

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,77 artışla 16.451 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %27,35 artışla 43.667 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %89,59 artışla 3.742 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %76,69 artışla 9.981 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 694 baz puan artışla %22,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 638 baz puan artışla %22,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1047,72 artışla 1732,65 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %109,71 artışla 4.323 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık bazda %31,8 artışla TL16.451mn'a yükseldi. Enerji segmenti hasılatı yıllık bazda %27,6 artışla TL11.111mn'a çıkarken, finans segmenti hasılatı yıllık bazda %41,5 artışla TL5.340mn'a ulaştı. Brüt kâr yıllık bazda %58,1 artışla TL3.973mn'a yükseldi; enerji segmenti brüt kârı yıllık bazda %19,0 artışla TL1.069mn'a çıkarken brüt kâr marjı 2Ç25'teki %10,3'ten %9,6'ya daraldı, finans segmentinin brüt kârı ise yıllık bazda %79,9 artışla TL2.904mn'a yükselirken marj %42,8'den %54,4'e genişledi. FAVÖK yıllık bazda %89,6 artışla TL3.742mn'a yükseldi; FAVÖK marjı, finans segmentinin daha güçlü katkısını yansıtarak 2Ç25'teki %15,8'den %22,7'ye genişledi (+694bp). 2Ç26'da net kâr, esas olarak net finansman giderindeki yıllık bazda %78,2'lik düşüşle (TL1.263mn'dan TL275mn'a, daha düşük kur zararları neticesinde) TL151mn'dan TL1.733mn'a sıçradı. Net nakit, 1Ç26'daki TL36,7milyar'dan TL29,9milyar'a geriledi. Toplam varlıklar Enerji'de TL120,6milyar, Finansal Hizmetler'de TL130,8milyar ve Maden'de TL1.255mn olarak gerçekleşti. **Sonuçları, her iki segmentteki güçlü ciro ve FAVÖK büyümesi ile marj genişlemesinin desteğiyle pozitif değerlendiriyoruz.** Şirket hisseleri şu anda 5,7x FD/FAVÖK, 15,6x F/K çarpanlarından işlem görüyor. AHGAZ, yılbaşından bu yana BIST100'ün %20 üzerinde performans gösterdi. **(POZİTİF)**

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları					
Hisse Bilgileri					
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ				
Bloomberg / Reuters Kodu	AHGAZ:TI/AHGAZ:IS				
Fiyat (TL/hisse)	33,90				
Hedef Fiyat	Öneri Yok				
Potansiyel Getiri	Öneri Yok				
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,86-40,36				
Piyasa Değeri(milyon TL)	88.140				
Firma Değeri(milyon TL)	152.796				
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	13.221				
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.600				
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,40				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,35				
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A	
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.066	3.290	5.081	6.019	
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	100.175	113.531	175.026	170.631	
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	31,6-33,9	31,6-37,4	30,1-40,0	21,4-40,0	
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A	
Nominal Getiri	-9	9	36	-2	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	13	36	-25	
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)				
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	74,64				
Diğer	25,36				
-	-				
-	-				
-	-				
Şirket Faaliyet Alanı					

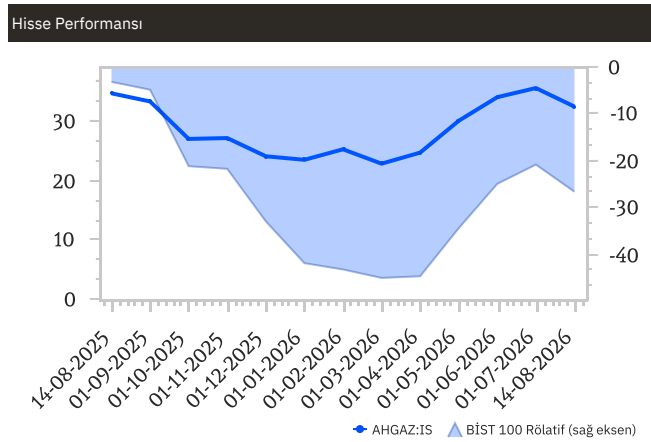
ANA ŞEBEKE ÜZERİNDEN GAZ YAKITLARIN DAĞITIMI (HER ÇEŞİT GAZLI YAKITIN, ANA BORU SİSTEMİYLE DAĞITIMI VE TEDARİKİ)

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	34.288	43.667	%27,4	12.485	9.588	19.622	27.216	16.451	%31,8	-%39,6
Brüt Kâr	6.340	10.894	%71,8	2.512	1.880	4.726	6.921	3.973	%58,1	-%42,6
Faaliyet Kârı	3.803	7.468	%96,4	1.230	498	3.347	4.977	2.491	%102,5	-%50,0
FAVÖK	5.649	9.981	%76,7	1.974	1.555	4.444	6.238	3.742	%89,6	-%40,0
Net Parasal Pozisyon	-1.148	-2.468	%115,0	-382	-182	-930	-1.538	-930	%143,6	-%39,6
Net Kâr	2.061	4.323	%109,7	151	1.093	249	2.590	1732,65	%1047,7	-%33,1
Brüt Kâr Marjı	%18,5	%24,9	646bp	%20,1	%19,6	%24,1	%25,4	%24,1	403bp	-128bp
Faaliyet Marjı	%11,1	%17,1	601bp	%9,9	%5,2	%17,1	%18,3	%15,1	529bp	-315bp
FAVÖK Marjı	%16,5	%22,9	638bp	%15,8	%16,2	%22,6	%22,9	%22,7	694bp	-17bp
Net Kâr Marjı	%6,0	%9,9	389bp	%1,2	%11,4	%1,3	%9,5	%10,5	932bp	102bp
Net Borç	47.628	64.656	%35,8	47.628	48.015	75.777	61.221	64.656	%35,8	%5,6
Net Döviz Pozisyonu	-10.551	-8.184	-%22,4	-10.551	-9.745	-9.624	-8.381	-8.184	-%22,4	-%2,4
Net Borç/FAVÖK	5,6	4,0	-%28,4	5,6	5,0	6,5	4,3	4,0	-%28,4	-%6,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.