

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,83 artışla 25.433 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,76 artışla 5.829 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 607 baz puan artışla %22,9 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,58 artışla 2420,29 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:**  
1Ç26'da net satış gelirleri, her iki faaliyet segmentindeki güçlü büyümenin desteğiyle yıllık %24,8 artarak 25,4 mlr TL'ye ulaştı. Finansal hizmetler segmenti gelirleri yıllık %65,9 artışla 5,2 mlr TL'ye yükseldi, enerji segmenti gelirleri %17,3 artarak 20,2 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Finansal segmentin güçlü performansının desteğiyle brüt kâr marjı yıllık %17,6'dan %25,4'e yükseldi. Enerji segmenti, 1Ç26'da yıllık %49,3 artışla 3,5 mlr TL brüt kâr elde ederken, segmentin brüt kâr marjı %13,7'den %17,4'e yükseldi. Finansal segmentin brüt kârı ise yıllık %142 artışla iki katından fazla yükselerek 2,9 mlr TL'ye ulaştı. FAVÖK yıllık %63,9 artışla 7,6 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Güçlü operasyonel performansa rağmen, 1Ç25'teki 716 mn TL zarara kıyasla 1,4 mlr TL seviyesine yükselen net parasal zarar net kâr üzerinde baskı yarattı. Buna rağmen şirket, 1Ç25'teki 1,785 mlr TL'ye kıyasla 1Ç26'da 2,420 mlr TL net kâr açıkladı. 1Ç26 itibarıyla segment bazında toplam varlıklar; Enerji tarafında 116,3 mlr TL (çeyreklik büyük ölçüde yatay), Finansal Hizmetler tarafında 131,8 mlr TL (%11,2 ç/ç artış) ve Madencilik tarafında 1,0 mlr TL (%14,8 ç/ç artış) olarak gerçekleşti. Finansal mevduatlar hariç net nakit pozisyonu ise 4Ç25'teki 18,8 mlr TL'den 36,7 mlr TL'ye yükseldi. Şirket hisseleri son 12 aylık verilere göre 5,2x FD/FAVÖK ve 31x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. AHGAZ, savaşın başlangıcından bu yana XU100'e göre %5,1 pozitif ayrışırken, yılbaşından bu yana endeksin %4,6 gerisinde kaldı. **Sonuçları, özellikle finansal segmentin güçlü katkısı sayesinde pozitif değerlendiriyoruz.**

## Öneri Yok

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	ahgaz:TI/ahgaz:IS			
Fiyat (TL/hisse)	28,86			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,86-36,48			
Piyasa Değeri(milyon TL)	75.036			
Firma Değeri(milyon TL)	162.757			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.007			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,04			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,91			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.622	6.351	7.734	6.142
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	157.865	167.750	189.834	164.517
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	27,9-28,9	23,1-28,9	21,4-28,9	21,4-36,4
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	23	14	8	32
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	15	7	-24	-15
Ortaklık Yapısı				
	Sermaye Payı (%)			
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	74,64			
Diğer	25,36			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

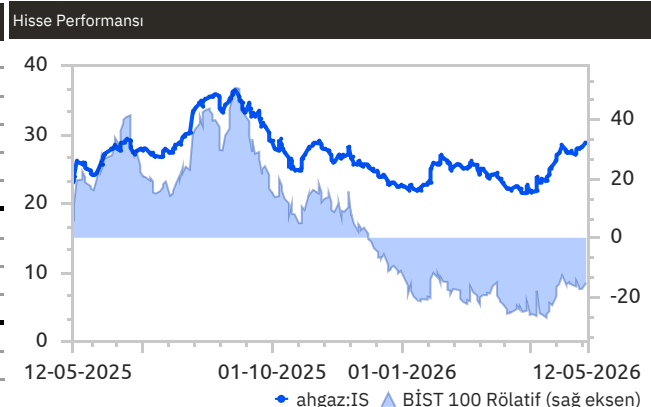
ANA ŞEBEKE ÜZERİNDEN GAZ YAKITLARIN DAĞITIMI (HER ÇEŞİT GAZLI YAKITIN, ANA BORU SİSTEMİYLE DAĞITIMI VE TEDARİKİ)

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	20.374	25.433	%24,8	20.374	11.668	8.958	18.336	25.433	%24,8	%38,7
Brüt Kâr	3.577	6.468	%80,8	3.577	2.348	1.757	4.417	6.468	%80,8	%46,4
Faaliyet Kârı	2.404	4.651	%93,5	2.404	919	696	3.128	4.651	%93,5	%48,7
FAVÖK	3.434	5.829	%69,8	3.434	1.615	1.683	4.152	5.829	%69,8	%40,4
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-716	-1.437	%100,8	-716	-126	-400	-869	-1.437	%100,8	%65,4
Net Kâr	1.785	2.420	%35,6	1.785	141	1.021	232	2.420	%35,6	%942,0
Brüt Kâr Marjı	%17,6	%25,4	787bp	%17,6	%20,1	%19,6	%24,1	%25,4	787bp	134bp
Faaliyet Marjı	%11,8	%18,3	649bp	%11,8	%7,9	%7,8	%17,1	%18,3	649bp	123bp
FAVÖK Marjı	%16,9	%22,9	607bp	%16,9	%13,8	%18,8	%22,6	%22,9	607bp	27bp
Net Kâr Marjı	%8,8	%9,5	75bp	%8,8	%1,2	%11,4	%1,3	%9,5	75bp	825bp
Net Borç	23.788	57.209	%140,5	23.788	44.507	44.868	70.813	57.209	%140,5	-%19,2
Net Döviz Pozisyonu	-7.675	-7.832	%2,0	-7.675	-9.860	-9.106	-8.994	-7.832	%2,0	-%12,9
Net Borç/FAVÖK	3,6	4,3	%19,7	3,6	5,8	5,0	6,5	4,3	%19,7	-%33,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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 Deđerler A.Ő. 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 Deđerler A.Ő. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Deđerler A.Ő. sorumlu değildir.