

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,61 artışla 7.801 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %56,71 artışla 35.704 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %272,18 artışla 1.466 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %115,38 artışla 5.862 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.154 baz puanı artışla %18,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 447 baz puanı artışla %16,4 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 416 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 889 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %24,05 artışla 2.566 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Net satışlar, finans segmentindeki güçlü büyümenin etkisiyle yıllık bazda %44 artışla 7,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Finans segmentinden elde edilen gelir yıllık bazda %180 artışla 3,4 milyar TL'ye yükselirken, doğal gaz satışları yıllık bazda %4 artışla 3,9 milyar TL'ye çıkmıştır. Finans segmentinin güçlü performansı sayesinde brüt kar marjı yıllık bazda %8'den %19,6'ya yükselmiştir. Ayrıca, 3Ç24'te 61 milyon TL brüt zarar kaydeden doğal gaz segmenti, bu çeyrekte 40 milyon TL brüt kar elde etmiştir. FAVÖK yıllık bazda %272 artışla 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Güçlü operasyonel performansa ek olarak, 200 milyon TL vergi geliri ve iyileşen finansal giderler net kârı desteklemiş ve şirket, 3Ç24'te 416 milyon TL net zarar kaydederken, 3Ç25'te 889 milyon TL net kâr açıklamıştır. Doğal gaz dağıtım segmentinde, aktif kullanıcı sayısı çeyreklik bazda %1 artarak 2,1 milyona ulaşmıştır. 3Ç25 itibarıyla, segmentlere göre toplam varlıklar enerji için 93,9 milyar TL (YBB +%29), finansal hizmetler için 76,5 milyar TL (YBB +%44) ve madencilik için 1,4 milyar TL (YBB 9x artış) olarak gerçekleşmiştir. Net nakit, çeyreklik bazda %45 artışla 12,4 milyar TL'ye çıkmıştır. **Hisse, son 12 aylık verilere göre 7,6x FD/FAVÖK, 26,5x F/K ve 1,6x PDDDD oranlarında işlem görmektedir ve hisse senedi, yıl başından bu yana XU100'ü %21 oranında geride bırakmıştır. Finansal segmentin güçlü katkısıyla desteklenen sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. (POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.783	35.704	%56,7	5.432	15.102	17.743	10.161	7.801	%43,6	-%23,2
Brüt Kâr	2.620	6.690	%155,4	433	2.240	3.115	2.044	1.530	%253,6	-%25,2
Faaliyet Kârı	667	3.500	%424,6	-183	1.429	1.893	1.001	606	-	-%39,5
FAVÖK	2.722	5.862	%115,4	394	1.982	2.790	1.606	1.466	%272,2	-%8,8
Net Parasal Pozisyon	-2.301	-1.082	-%53,0	-677	776	-423	-311	-349	-%48,5	%12,3
Net Kâr	2.069	2.566	%24,1	-416	144	1.555	123	889	-	%623,6
Brüt Kâr Marjı	%11,5	%18,7	724bp	%8,0	%14,8	%17,6	%20,1	%19,6	1.165bp	-51bp
Faaliyet Marjı	%2,9	%9,8	687bp	-%3,4	%9,5	%10,7	%9,9	%7,8	1.114bp	-208bp
FAVÖK Marjı	%11,9	%16,4	447bp	%7,3	%13,1	%15,7	%15,8	%18,8	1.154bp	298bp
Net Kâr Marjı	%9,1	%7,2	-189bp	-%7,7	%1,0	%8,8	%1,2	%11,4	1.905bp	1.019bp
Net Borç	14.370	39.073	%171,9	14.370	26.617	20.716	38.758	39.073	%171,9	%0,8
Net Döviz Pozisyonu	-5.007	-7.930	%58,4	-5.007	-7.683	-6.684	-8.586	-7.930	%58,4	-%7,6
Net Borç/FAVÖK	5,8	5,0	-%14,4	5,8	5,7	3,6	5,7	5,0	-%14,4	-%13,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

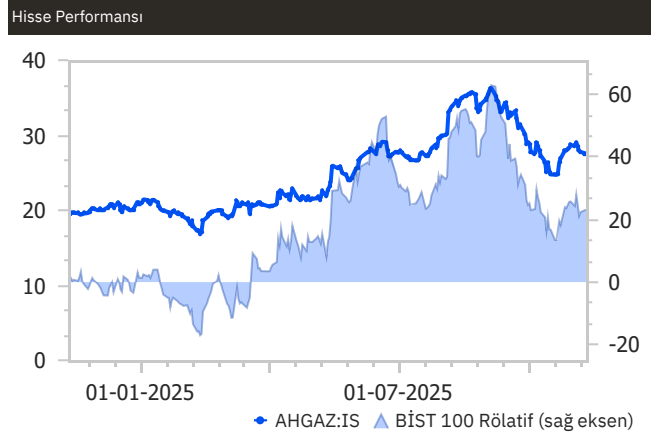
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AHGAZ:TI/AHGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	27,62			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	16,51-36,48			
Piyasa Değeri(milyon TL)	71.812			
Firma Değeri(milyon TL)	110.885			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.362			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,04			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,63			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.557	3.631	5.086	5.060
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	72.372	97.306	161.886	128.180
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	27,6-29,1	24,7-29,1	24,7-36,4	16,9-36,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-20	22	43
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-18	7	23
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)



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.