AHLATCI DOĞAL GAZ DAĞ. ENERJİ VE YAT.

09.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,33 artışla 13.390 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %28,44 artışla 59.484 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,39 artışla 2.688 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %68,15 artışla 13.224 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 129 baz puan artışla %20,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 525 baz puan artışla %22,2 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,65 azalışla 961,15 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %65,94 artışla 5.524 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Finans segmentindeki güçlü büyüme ve enerji segmentinde devam eden gelir artışıyla öne çıkan çeyrekte FAVÖK artarken, net kâr gerilemiştir. Net satışlar 3Ç26'da yıllık bazda %32,3 artarak 13.390 mn TL'ye yükselmiştir. Enerji segmentinin net satışları yıllık bazda %14,0 artışla 6.514 mn TL'ye, finans sektörünün gelirleri ise %56,1 artışla 6.876 mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr yıllık bazda %62,3 artarak 3.220 mn TL olmuştur. Enerji segmentinin brüt kârı 51 mn TL'den 196 mn TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı 3Ç25'teki %0,9 seviyesinden %3,0'a iyileşmiştir. Finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen brüt kâr yıllık bazda %56,4 artarak 3.024 mn TL'ye ulaşmış, marj ise %44,0 seviyesinde yatay kalmıştır. Her iki segmentteki brüt kâr artışının etkisiyle FAVÖK yıllık bazda %41,4 artarak 1.901 mn TL'den 2.688 mn TL'ye yükselmiş; FAVÖK marjı 3Ç25'teki %18,8 seviyesinden 129bp artışla %20,1'e ulaşmıştır. Vergi öncesi kâr, net parasal zararın 452 mn TL'den 703 mn TL'ye yükselmesinin de etkisiyle 3Ç26'da 1.346 mn TL'den 507 mn TL'ye gerilemiştir. Bununla birlikte, 1.880 mn TL ertelenmiş vergi geliri desteğiyle konsolide net kâr 1.604 mn TL'den 1.870 mn TL'ye yükselmiştir. Kontrol gücü olmayan paylara düşen kârın 451 mn TL'den 909 mn TL'ye çıkmasıyla ana ortaklık paylarına düşen net kâr gerilemiştir. Şirketin özkaynak kârlılığı %9,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka hariç net borç, 2025 yıl sonundaki 3,4 mlr TL seviyesinden 2,9 mlr TL'ye gerilemiştir. Toplam varlıklar enerji segmentinde 125,8 mlr TL, finans segmentinde 159,5 mlr TL ve madencilik segmentinde 1.743 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. **3Ç26 finansal sonuçlarını, güçlü FAVÖK büyümesi ve marj genişlemesine rağmen ana ortaklık paylarına düşen net kârın gerilemesi nedeniyle nötr değerlendiriyoruz.** Şirket hisseleri hâlihazırda 21,0x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	46.312	59.484	%28,4	10.118	20.722	28.727	17.368	13.390	%32,3	-%22,9
Brüt Kâr	8.677	14.720	%69,6	1.984	4.991	7.306	4.194	3.220	%62,3	-%23,2
Faaliyet Kârı	4.800	9.401	%95,8	786	3.274	5.254	2.630	1.518	%93,1	-%42,3
FAVÖK	7.864	13.224	%68,2	1.901	4.432	6.584	3.951	2.688	%41,4	-%32,0
Net Parasal Pozisyon	-1.664	-3.308	%98,9	-452	-722	-1.623	-981	-703	%55,5	-%28,3
Net Kâr	3.329	5.524	%65,9	1.153	263	2.734	1.829	961,15	-%16,6	-%47,5
Brüt Kâr Marjı	%18,7	%24,7	601bp	%19,6	%24,1	%25,4	%24,1	%24,0	444bp	-10bp
Faaliyet Marjı	%10,4	%15,8	544bp	%7,8	%15,8	%18,3	%15,1	%11,3	357bp	-381bp
FAVÖK Marjı	%17,0	%22,2	525bp	%18,8	%21,4	%22,9	%22,7	%20,1	129bp	-267bp
Net Kâr Marjı	%7,2	%9,3	210bp	%11,4	%1,3	%9,5	%10,5	%7,2	-422bp	-335bp
Net Borç	50.690	92.238	%82,0	50.690	79.990	64.631	68.257	92.238	%82,0	%35,1
Net Döviz Pozisyonu	-10.287	-7.601	-%26,1	-10.287	-10.159	-8.848	-8.640	-7.601	-%26,1	-%12,0
Net Borç/FAVÖK	4,9	5,2	%7,5	4,9	6,5	4,3	4,0	5,2	%7,5	%29,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

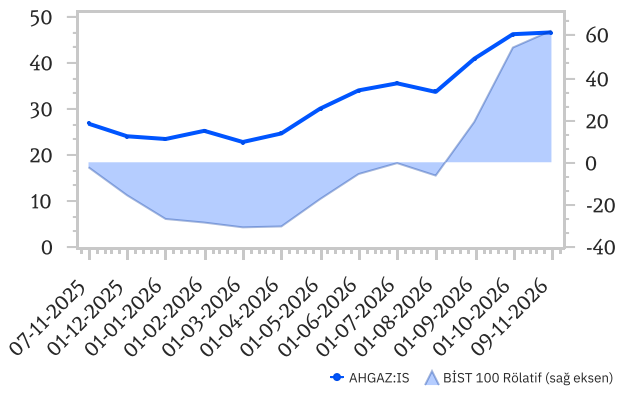
Öneri Yok

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Bloomberg / Reuters Kodu				AHGAZ:TI/AHGAZ:IS
Fiyat (TL/hisse)				46,82
Hedef Fiyat				Öneri Yok
Potansiyel Getiri				Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				20,82-49,06
Piyasa Değeri(milyon TL)				121.732
Firma Değeri(milyon TL)				213.970
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				18.260
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				2.600
Dolaşımdaki Paylar (%)				15,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%13,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%13,36
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.702	4.124	5.783	6.208
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	172.725	192.046	239.084	190.580
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	46,0-47,1	42,7-48,7	31,6-48,7	21,4-48,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	46	67	69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	75	119	60
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				74,64
Diğer				17,31
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.				4,64
AHLATCI DOĞAL GAZ DAĞITIM ENERJİ VE YATIRIM AŞ.				3,41
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı, tüm gazlı yakıtların ana boru sistemi aracılığıyla dağıtım ve tedarik süreçlerini kapsar.

Hisse Performansı



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.