

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

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

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,62 azalışla 21.891 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,36 artışla 767 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 68 baz puan artışla %3,5 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %769,99 artışla 134,97 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

TMS- 29 finansallarına göre Şirket, **1Ç26'da 135 milyon TL net kâr** açıklamış olup, bu rakam yıllık %770 artışa işaret etse de, **615 milyon TL seviyesindeki beklentimizin ve 617 milyon TL'lik konsensüsün önemli ölçüde altında kalmıştır**. Beklentilerin altındaki net kâr performansı ağırlıklı olarak operasyonel olmayan kalemlerden kaynaklanmıştır: 1.Kargo iş kolundan kaynaklanan 262 milyon TL zarar (1Ç25: 121 mn TL zarar) nedeniyle iştirak gelirlerinin beklentilerin altında kalması, 2. Net parasal zararların yıllık %119 ve çeyreklik %134 artışla 542 milyon TL'ye yükselmesi, 3. Efektif vergi oranının beklentilerin üzerinde %63 seviyesinde gerçekleşmesi (4Ç25: %17). **FAVÖK 767 milyon TL** ile yıllık %7 artış göstermiş olup, 721 milyon TL seviyesindeki beklentimizin hafif üzerinde ve **768 milyon TL'lik konsensüs ile uyumludur**. Şirket 1Ç26'da 74 milyon TL stok kârı kaydetmiştir (1Ç25: 81 mn TL stok zararı). **Net nakit** pozisyonu, Mart ayında yapılan 2,8 milyar TL temettü ödemesi, gemi yatırımlarına ilişkin taksit ödemeleri ve net işletme sermayesi etkisi nedeniyle **çeyreklik bazda %82 azalarak 1,1 milyar TL'ye** gerilemiştir. Genel olarak sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Şirket bugün saat 15:00'te bir analist toplantısı düzenleyecek olup, 2026 yılına ilişkin görünüm hakkında daha fazla bilgi edinmeyi bekliyoruz. Son üç ayda BIST 100 Endeksi'ne göre %23 pozitif ayrıışan **hisse için "Endekse Paralel Getiri" önerimizi** koruyoruz. **(SINIRLI NEGATİF)**

## Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	285,75			
Hedef Fiyat	304			
Potansiyel Getiri	%6,39			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	114,22-295,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	62.808			
Firma Değeri(milyon TL)	11.201			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.074			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%64,31			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%57,91			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	406	831	1.188	769
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	114.411	227.837	294.621	148.843
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	281,5-287,5	260,3-291,0	217,4-291,0	115,2-291,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	30	48	148
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	18	8	51
Ortaklık Yapısı				
	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40,68			
Diğer	29,03			
LİQUİD PETROLEUM GAS DEVELOPMENT CY SA MERKEZİ CENEVRE TÜRKİYE İSTANBUL	24,52			
TEMEL TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,77			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Tabi ve likit gazlar ile kimyevi maddelerin ithali, yurt içi alım-satımı, ihracı, depolama ve satış merkezleri tesis edebilir. Menkul ve gayrimenkul edinebilir, kiralayabilir, rehin tesis edebilir. Resmî ve özel müesseselere karşı taahhütler yapabilir.

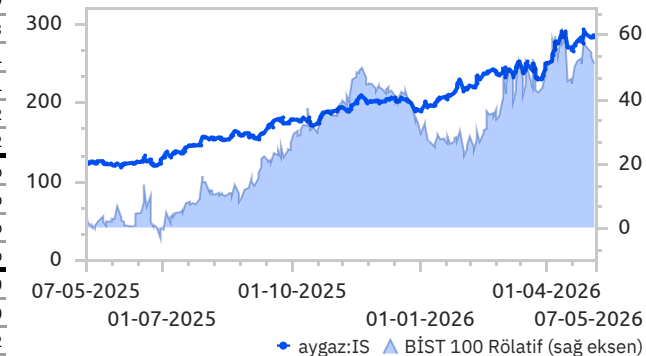
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	25.343	21.891	-%13,6	25.343	24.649	24.383	24.285	21.891	-%13,6	-%9,9
Brüt Kâr	2.391	2.535	%6,0	2.391	2.494	2.906	2.501	2.535	%6,0	%1,3
Faaliyet Kârı	317	363	%14,5	317	362	763	465	363	%14,5	-%22,1
FAVÖK	714	767	%7,4	714	753	1.151	862	767	%7,4	-%11,1
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-248	-542	%118,7	-248	-104	-165	-231	-542	%118,7	%134,2
Net Kâr	16	135	%770,0	16	1.189	1.952	2.342	135	%770,0	-%94,2
Brüt Kâr Marjı	%9,4	%11,6	215bp	%9,4	%10,1	%11,9	%10,3	%11,6	215bp	128bp
Faaliyet Marjı	%1,2	%1,7	41bp	%1,2	%1,5	%3,1	%1,9	%1,7	41bp	-26bp
FAVÖK Marjı	%2,8	%3,5	68bp	%2,8	%3,1	%4,7	%3,5	%3,5	68bp	-5bp
Net Kâr Marjı	%0,1	%0,6	56bp	%0,1	%4,8	%8,0	%9,6	%0,6	56bp	-903bp
Net Borç	-4.911	-1.076	-%78,1	-4.911	-2.890	-3.458	-5.972	-1.076	-%78,1	-%82,0
Net Döviz Pozisyonu	-4.933	-3.765	-%23,7	-4.933	-4.624	-2.622	-3.727	-3.765	-%23,7	%1,0
Net Borç/FAVÖK	-1,7	-0,3	-%82,4	-1,7	-0,8	-1,0	-1,7	-0,3	-%82,4	-%82,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## 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.