

Ahlatıcı Doğalgaz, bağlı ortaklığı olan ve Borsa İstanbul'da işlem gören Enerya Enerji aracılığıyla Türkiye'de 10 farklı bölgenin doğalgaz arzını sağlamaktadır. Şirketin faaliyet gösterdiği bölgeler şunlardır: Konya, Aksaray, Ereğli, Nevşehir, Niğde, Denizli, Erzincan, Karaman, Antalya ve Aydın. Öte yandan Enerya Enerji'nin %49 pay oranındaki iştiraki Büyük Marmara Doğalgaz da Bursa, Yalova ve Tekirdağ illerindeki toplam 8 farklı ilçede doğalgaz dağıtım hizmeti sunmaktadır.

Enerya, hizmet verilen her bölge için sermayesine değişen oranlarla katıldığı farklı bağlı ortaklıklara sahiptir. Bu şirketlerin, doğalgaz dağıtımını yaptıkları bölgeler için 2033 ile 2038 yılları arasında değişen dağıtım lisansları bulunmaktadır.

Türkiye'nin En Yaygın Üçüncü Doğalgaz Dağıtım Şirketi

Ahlatıcı Doğalgaz, toplamda 1 milyon 800 bini aşkın aboneye doğalgaz dağıtımını gerçekleştirmektedir. Bu yönüyle şirket, Türkiye'nin en yaygın üçüncü doğalgaz dağıtım şirketi konumundadır.

Doğalgaz Ticareti ve Tedarik Süreci

Şirketin faaliyetleri temel olarak doğalgaz ticareti olarak nitelendirilebilir. Müşterilere dağıtımını gerçekleştirecek doğalgaz;

1- Boru hattı ile beslenen bölgeler için BOTAŞ'tan

2- Henüz boru hattı ulaşmamış bölgeler için LNG (Sıvılaştırılmış Doğalgaz) lisans sahibi şirketlerden tedarik edilmektedir.

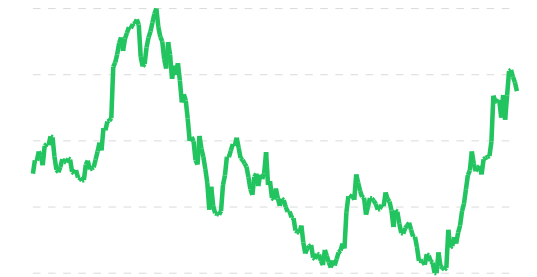
BOTAŞ'tan alınan doğalgaz, her yıl yenilenen sözleşmeler kapsamında tedarik edilmekte olup satış gerçekleştirildikçe müşterilere fatura edilerek gelir elde edilmektedir. Doğalgaz satın alım maliyetleri, özel tüketim vergisi dahil olmak üzere doğrudan tüketiciye yansıtılmaktadır. Bu sayede şirket, doğalgaz fiyatlarındaki dalgalanma riskinden korunmaktadır.

Müşteri Segmentasyonu

Ahlatıcı Doğalgaz'ın hitap ettiği müşteri grubu serbest tüketici ve abone olmak üzere ikiye ayrılmaktadır:

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AHGAZ
Hisse Fiyatı	31,72
Fiili Dolaşım Oranı	18,30
Hisse Başına Kar	1,47
Ödenmiş Sermaye	2.600.000.000
Piyasa Değeri	82.472.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-3.6	%15.4	%34.0	%23.7	%41.0	%24.2

Piyasa Çarpanları

F/K	21,62
FD/FAVÖK	3,44
PD/DD	1,51
PEG	0,33
Net Borç/FAVÖK	-2,77

Oranlar

	2026/3	2025/3
Cari Oran	1,03	1,03
Kaldıraç Oranı	65,79	58,63
Özkaynak Karlılığı	8,12	6,21
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	25,43	17,56
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	22,92	16,85
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	9,52	8,76

1- Aboneler: Yıllık doğalgaz tüketimleri 75 bin metreküpün altında olan evsel tüketicileri ifade eder.

2- Serbest Tüketiciler: Yıllık tüketimi 75 bin metreküpün üzerinde olan ve doğalgaz alım-satım sözleşmesini Enerya Enerji dışında bir şirketle yapabilen büyük tüketicilerdir. Bu gruptaki müşterilere yalnızca taşıma hizmeti sağlanmakta ve bu hizmetten ek gelir elde edilmektedir.

Gelir Kalemleri

Ahlatıcı Doğalgaz'ın ana gelir kaynağı doğalgaz satışlarıdır. Bunun dışında;

1- Bağlantı gelirleri (dağıtım şebekelerinin abone iç tesisatına bağlantısı)

2- Gaz açma-kapama ve proje onay bedelleri gibi hizmet gelirleri şirketin toplam cirosuna katkıda bulunan ek gelir kalemleri arasında yer almaktadır.

Karlılık Durumu

Ahlatıcı Doğalgaz, doğalgaz ticareti faaliyetleri kapsamında katma değeri düşük bir iş modeline sahiptir. Bu nedenle, şirket genellikle görece düşük çift haneli seviyelere zor ulaşan bir brüt karlılıkla çalışmaktadır.

Dünya Katılım Bankası

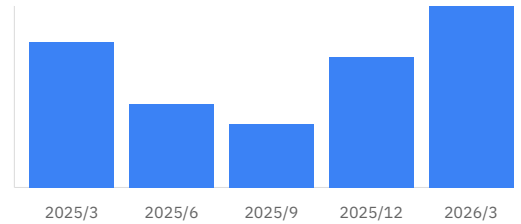
Ahlatıcı Doğalgaz'ın bağlı ortaklığı Enerya Enerji, %29'luk bir oranla Dünya Katılım Bankası'na iştiraki bulunmaktadır. 1984 yılında Adabank A.Ş. ticari unvanıyla kurulan banka, 1985 yılında bankacılık faaliyetlerine başlamıştır. 2003 yılında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na (TMSF) devredilen banka, ihale süreci sonucunda AHL Ahlatıcı Finansal Yönetim A.Ş.'ye devredilmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 23 Kasım 2023 tarihli kararıyla Adabank A.Ş.'nin faaliyet alanı katılım bankacılığına dönüştürülmüş ve bu karar 28 Kasım 2023 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Dünya Katılım Bankası, Ahlatıcı Grubu'nun finansal alandaki önemli yatırımları arasında yer almaktadır.

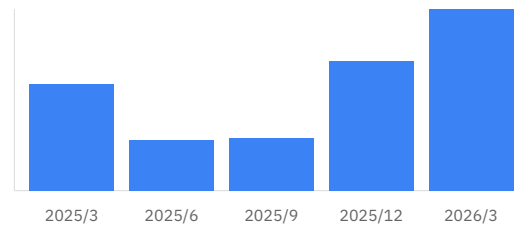
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	25.4 mr	20.4 mr	%25
Brüt Kar	6.5 mr	3.6 mr	%81
Faal. Karı	6.5 mr	3.6 mr	%78
FAVÖK	5.8 mr	3.4 mr	%70
Net Kar	2.4 mr	1.8 mr	%36

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	137.6 mr	124.0 mr	%11
Duran Var.	111.4 mr	111.9 mr	%-0
Fin. Borçlar	8.1 mr	9.3 mr	%-12
Net Borç	-36.7 mr	-18.8 mr	%95
Özkaynaklar	54.7 mr	52.9 mr	%3

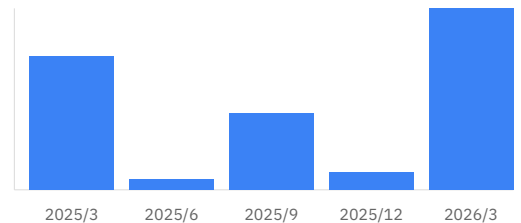
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.