AHGAZ Ne İş Yapıyor?

30.10.2026

Ahlatcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji ve Yatırım A.Ş.

Ahlatcı 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 dağıtımı yaptıkları bölgeler için 2033 ile 2038 yılları arasında değişen dağıtım lisansları bulunmaktadır.

Türkiye'nin En Yaygın Üçüncü Doğalgaz Dağıtım Şirketi

Ahlatcı Doğalgaz, toplamda 1 milyon 800 bini aşkın aboneye doğalgaz dağıtımı 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 dağıtımı gerçekleştirilecek 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 gerçekleştikçe 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

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

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	**AHGAZ**
Hisse Fiyatı	**46,00**
Fiili Dolaşım Oranı	**12,26**
Hisse Başına Kar	**2,18**
Ödenmiş Sermaye	**2.600.000.000**
Piyasa Değeri	**119.600.000.000**



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%7.7	%9.0	%36.7	%68.4	%105	%64.7

Piyasa Çarpanları

F/K	**21,12**
FD/FAVÖK	**5,61**
PD/DD	**2,00**
PEG	**0,09**
Net Borç/FAVÖK	**-1,87**

Oranlar	2026/6	2025/6
Cari Oran	**1,02**	**1,00**
Kaldıraç Oranı	**63,09**	**57,11**
Özkaynak Karlılığı	**9,85**	**3,69**
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	**24,15**	**20,12**
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	**22,75**	**15,81**
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	**10,53**	**1,21**

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

Ahlatcı 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

Ahlatcı 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

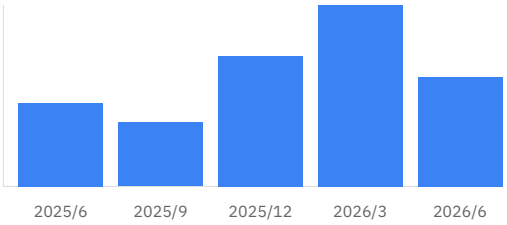
Ahlatcı Doğalgaz'ın bağlı ortaklığı Enerya Enerji, %29'luk bir oranla Dünya Katılım Bankası'na iştiraki bulunmaktadır. 1984 yılında Adabank A.Ş. ticari unvanıyla kurulan banka, 1985 yılında bankacılık faaliyetlerine başlamıştır. 2003 yılında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na (TMSF) devredilen banka, ihale süreci sonucunda AHL Ahlatcı 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, Ahlatcı Grubu'nun finansal alandaki önemli yatırımları arasında yer almaktadır.

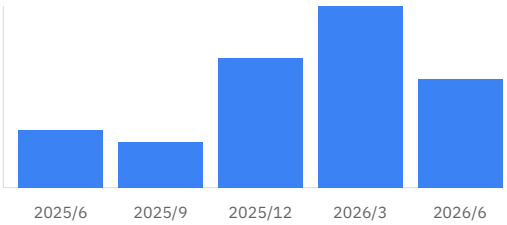
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Satışlar	**43.7 mr**	**34.3 mr**	**%27**
Brüt Kar	**10.9 mr**	**6.3 mr**	**%72**
Faal. Karı	**9.6 mr**	**5.9 mr**	**%63**
FAVÖK	**10.0 mr**	**5.6 mr**	**%77**
Net Kar	**4.3 mr**	**2.1 mr**	**%110**

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Dönen Var.	**132.4 mr**	**147.3 mr**	**%-10**
Duran Var.	**120.3 mr**	**119.3 mr**	**%1**
Fin. Borçlar	**8.2 mr**	**8.7 mr**	**%-6**
Net Borç	**-30.0 mr**	**-39.3 mr**	**%-24**
Özkaynaklar	**59.9 mr**	**58.5 mr**	**%2**

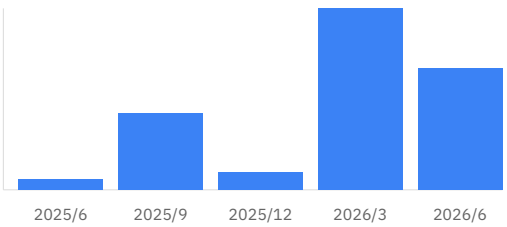
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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 maddi/manevi 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.