

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Ahlatcı Doğal Gaz Dağıtım Enerji Ve Yatırım A.Ş.
Sektör	Gaz Dağıtım ve Taşımacılık
Sermaye Grubu	AHLATÇI HOLDİNG
Kuruluş Tarihi	21/01/2004
Kayıtlı Sermaye	2,600,000,000
Ödenmiş Sermaye	2,600,000,000
Personel Sayısı	1,733
Genel Müdür	KASIM KAHRAMAN
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUHIZ, XELKT, XTUMY, XSIST, XYLDZ, XUGRA, XU500
Halka Arz Tarihi	14/12/2022
Halka Açıklık Oranı	20%
Halka Açık Piyasa Değeri	17,295,200,000
Beta	Aylık 0.44 3 Aylık 0.12 Yıllık 0.34

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
AHLATCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	1,940,225,000	74.6%
HİSSE GERİ ALIM	39,492,714	1.5%
Diğer	620,282,286	23.9%

KARLILIK

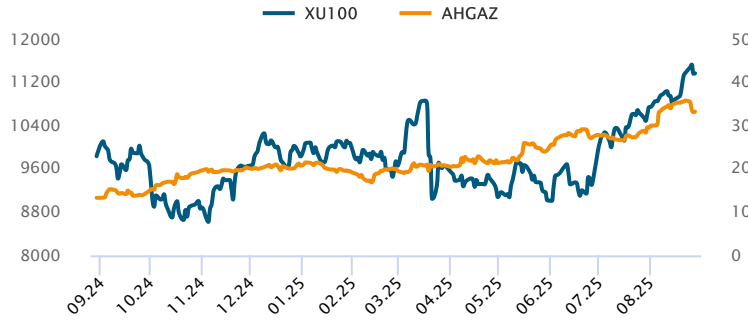
Son 5 yıl	2021/06	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	-	520	3,059	5,905	1,013
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	-	2.50	0.13	2.27	0.39
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	-	0.19	0.01	0.07	0.01
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-	7.3%	2.5%	15.0%	1.0%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-	24.9%	4.9%	35.2%	3.2%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Aktif Büyüme	184%	187%	89%	124%	159%
Özsermaye Büyüme	80%	89%	30%	55%	93%
Net Satış Büyüme	-11%	-30%	-9%	28%	39%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-14%	-12%	53%	28%	70%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	-22%	-41%	-9%	4%	18%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	-28%	-48%	30%	131%	240%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	10%	-	221%	89%	280%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	-52%	-57%	30%	100%	261%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	274%	254%	179%	47%	106%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	592%	521%	165%	95%	83%
FAVÖK Büyüme	19%	-7%	77%	55%	89%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	-14%	-89%	-	55%	184%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	-24%	-45%	77%	79%	129%
Net K/Z Büyüme	161%	50%	-61%	-12%	-32%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-20%	-	-94%	-12%	-83%
Net K/Z (Yıllık)	93%	50%	-61%	-74%	-83%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	188%	323%	272%	308%	369%
Toplam Borç Büyüme	260%	330%	169%	228%	241%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Dönen Varlıklar	14,542	24,642	52,818	49,355	62,840
Duran Varlıklar	43,570	48,116	64,565	61,403	87,547
Toplam Aktifler	58,112	72,758	117,383	110,758	150,387
Özsermaye	21,559	23,106	30,655	30,023	41,674
Net Borç	-2,993	-2,849	-5,842	-10,393	-7,848
Net Yabancı Para Pozisyonu	-2,516	-3,757	-7,147	-5,865	-7,987
Net Satışlar	14,792	15,094	26,180	13,157	20,542
Esas Faaliyet Karı	791	501	1,672	1,661	2,692
FAVÖK	2,165	2,042	3,750	2,448	4,090
Ana Ortaklık Net K/Z	2,311	1,552	1,764	1,364	1,560



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbası	Yıllık	İlk İşlem
AHGAZ	0.42	-6.42	15.49	60.37	153.89	473.50
XU100'e göre	0.34	-6.87	7.09	38.67	117.90	174.78

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbası	Yıllık
32.00	36.00	28.32	36.00
32.00	36.00	16.51	36.00
32.00	36.00	12.99	36.00

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	28.08.2025	2025/06	2024/12	2023/12
PD (Mn TL)	86,476	72,436	53,924	26,624
Halka Açık PD (Mn TL)	17,295	14,487	10,785	6,656
PD (Mn USD)	2,111	1,823	1,531	906
Halka Açık PD (Mn USD)	422	365	306	226

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	28.08.2025	2025/06	2024/12	2023/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.87	2.08	1.74	1.76	1.13
Fiyat Kazanç	10.43	85.34	71.49	30.56	5.95
Firma Değeri / FAVÖK	11.52	13.86	11.38	12.82	7.63
Firma Değeri / Net satış	2.02	2.46	2.02	1.84	0.56

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %32.5 geriledi.

Şirketin net kârı yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %91.6 düşüşle geçen yılın aynı dönemine göre %32.5 düşüşle 1.56 milyar TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %38.9 yükseldi.

Şirketin net satışları yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %49.9 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %38.9 yükselişle 20.54 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

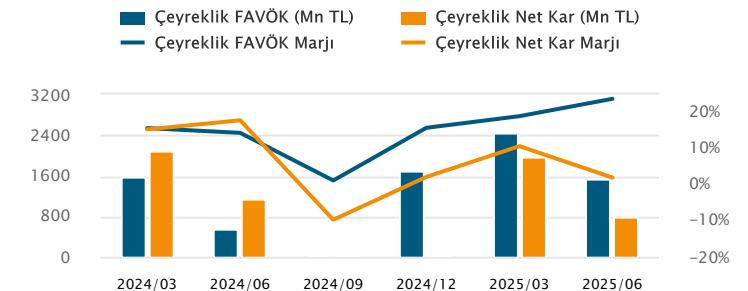
Geçtiğimiz çeyrek %18.6 düzeyinde olan FAVÖK marjının 4.8 puan yükselişle %23.4 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 1.54 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2025/06 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %184.07 yükselişle 1.54 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %19.91 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %23.37 seviyesine yükseldi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %93.3 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %3.20 aktif karlılığı %0.97 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	52,818	49,355	14,542	62,840	332%	42%
Nakit ve Benzerleri	11,382	15,664	1,830	11,994	555%	8%
Ticari Alacaklar	5,334	3,498	1,386	1,600	15%	1%
Stoklar	287	257	133	224	68%	0%
Duran Varlıklar	64,565	61,403	43,570	87,547	101%	58%
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	0%	0%
Maddi Duran Varlıklar	60,068	56,915	40,880	82,194	101%	55%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,467	3,246	1,851	3,465	87%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	117,383	110,758	58,112	150,387	159%	100%
Pasifler (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	48,188	47,997	13,430	63,051	369%	42%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,826	3,085	1,162	3,535	204%	2%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	521	509	305	511	68%	0%
Ticari Borçlar	5,822	4,500	1,522	2,389	57%	2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22,430	16,938	11,755	22,834	94%	15%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3,930	3,725	1,369	4,058	196%	3%
Toplam Yükümlülükler	70,618	64,935	25,185	85,885	241%	57%
Toplam Özkaynaklar	30,655	30,023	21,559	41,674	93%	28%
Ödenmiş Sermaye	2,600	2,600	2,600	2,600	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	7,010	8,333	5,508	8,255	50%	5%
Net Dönem Karı veya Zararı	2,819	1,960	3,381	2,859	-15%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	117,383	110,758	58,112	150,387	159%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	26,180	13,157	14,792	20,542	39%	100%
Satışların Maliyeti (-)	24,073	11,353	13,492	17,949	33%	87%
Brüt Kar (Zarar)	3,875	2,734	2,034	4,800	136%	23%
Faaliyet Giderleri (-)	2,203	1,072	1,243	2,107	70%	10%
Genel Yönetim Giderleri	2,186	1,060	1,227	2,093	71%	10%
Pazarlama Giderleri	17	12	16	15	-8%	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1,672	1,661	791	2,692	240%	13%
Faaliyet Karı veya Zararı	4,453	2,594	2,901	4,266	47%	21%
Finansman Gelirleri	179	0	319	154	-52%	1%
Finasman Giderleri (-)	750	835	317	1,996	529%	10%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	3,229	1,393	1,408	1,748	24%	9%
Dönem Karı veya Zararı	1,764	1,364	2,311	1,560	-32%	8%
Finansal Oranlar	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	27.2	36.9	43.4	25.3		
Cari Oran	1.1	1.0	1.1	1.0		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	134.7	124.8	215.6	122.1		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	10.2	10.0	14.0	10.7		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.3	0.4	0.7	0.3		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	45.0%	44.6%	25.0%	41.8%		
Duran Varlıklar / Aktifler	55.0%	55.4%	75.0%	58.2%		
Toplam Borç / Aktifler	60.2%	58.6%	43.3%	57.1%		
Toplam Borç / Özsermaye	230.4%	216.3%	116.8%	206.1%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-7,146.65	-5,864.73	-2,516.40	-7,986.67		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-190.6%	-127.0%	-101.7%	-140.8%		
Net Borç (Mn TL)	-5,841.8	-10,393.0	-2,992.8	-7,847.7		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-1.6%	-2.3%	-1.2%	-1.4%		
İhracat Oranı	-	-	-	-		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	2.0%	1.7%	5.9%	1.5%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2.0%	2.0%	15.0%	1.0%		
Özsermaye Karlılığı	6.5%	5.5%	13.8%	4.9%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	6.5%	6.4%	35.2%	3.2%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	6.4%	12.6%	5.3%	13.1%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	6.4%	9.0%	3.6%	11.2%		
FAVÖK Marjı	14.3%	18.6%	14.6%	19.9%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	14.3%	15.9%	9.1%	17.8%		
Net Kar Marjı	6.7%	10.4%	15.6%	7.6%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	6.7%	5.5%	21.8%	3.2%		

Destek ve Direnç		Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)				Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim		
Direnç 3	35.12	33.26	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun		TL	TL	USD	XU100	XU030	
Direnç 2	34.66	5 HO	33.94	AŞAĞI	-	2.0%	altında	Günlük	33.26	0.4%	0.4%	0.3%	0.5%
Direnç 1	33.96	10 HO	34.17	AŞAĞI	-	2.7%	altında	Son 5 Gün	35.78	-7.0%	-7.3%	-7.0%	-6.6%
PIVOT	33.50	20 HO	33.39	AŞAĞI	-	0.4%	altında	Son 10 Gün	35.34	-5.9%	-6.4%	-9.5%	-9.1%
Destek 1	32.80	50 HO	30.78	YUKARI	-	8.0%	üstünde	Son 1 Ay	28.80	15.5%	13.9%	7.1%	7.7%
Destek 2	32.34	100 HO	27.89	YUKARI	-	19.3%	üstünde	Yılbaşı	20.74	60.4%	37.9%	38.7%	37.5%
Destek 3	31.64	200 HO	24.38	YUKARI	-	36.4%	üstünde	Son Bir Yıl	13.10	153.9%	110.5%	117.9%	118.0%

TEKNİK GÖSTERGELER				
Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	54.37	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	65.07			
MOM (9)	94.97	AŞAĞI		Momentum 0 referans çizgisi altında ve yönü AŞAĞI.
5 HO	99.09			
MACD (26,12)	1.28	AŞAĞI		MACD 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü AŞAĞI.
Triger (9)	1.66			

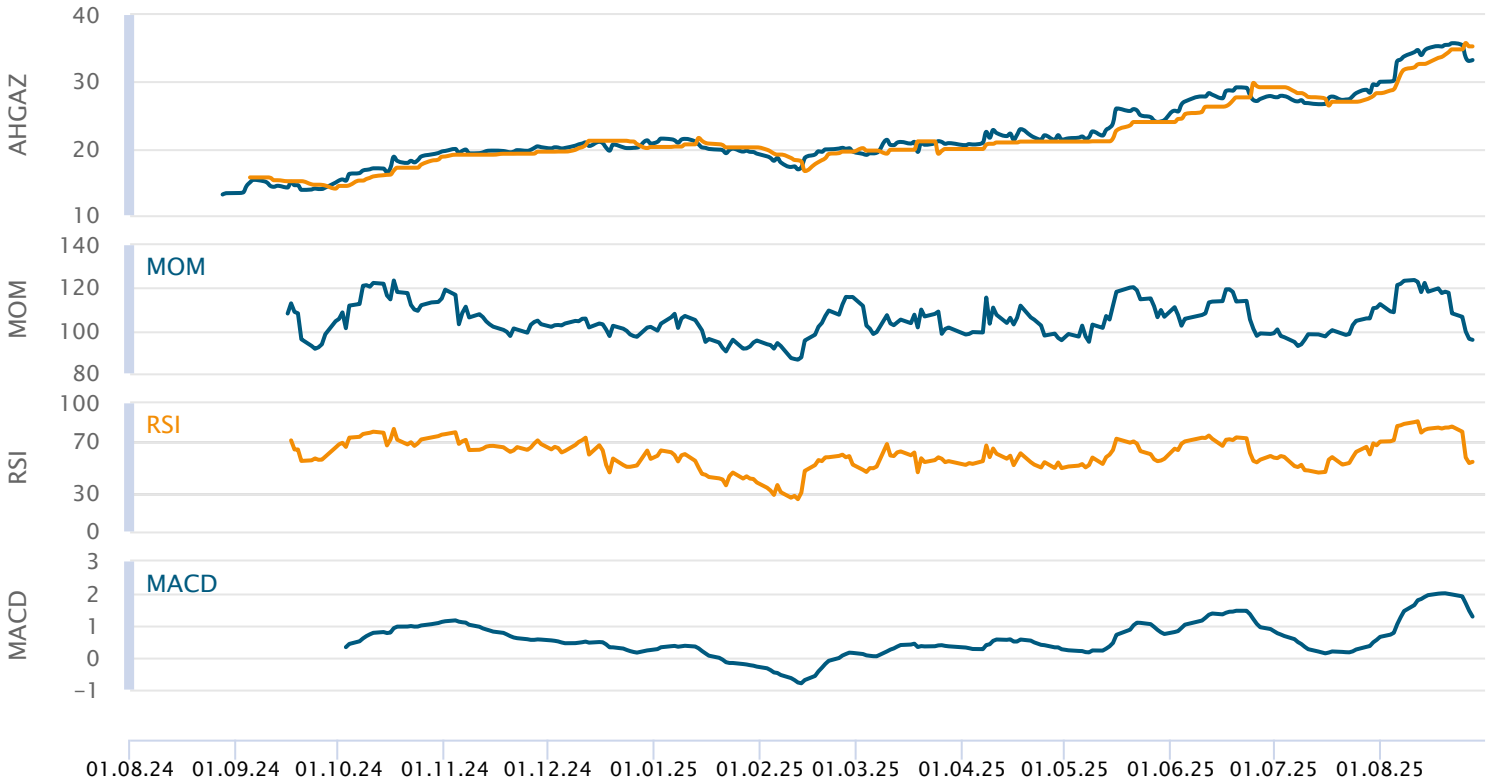
İŞLEM HACMI		
Son Gün Hacim	159.7 Mn TL	
	Ortalama İşlem Hacmi	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	283.6 Mn TL	% 44 altında
Son 10 Gün	289.2 Mn TL	% 45 altında
Son 1 ay	229.0 Mn TL	% 30 altında
Yılbaşı	123.4 Mn TL	% 29 üstünde
Son Bir Yıl	126.1 Mn TL	% 27 üstünde

TREND				
Süper Trend	35.31	AŞAĞI	-	35.31 trend değişim seviyesi altında kalıncabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 33.12 seviyesinden başlayan AHGAZ gün içinde en düşük 33.04, en yüksek 34.20 seviyesinden işlem görürken günü %0.42 yükselişle 33.26 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 33.50 seviyelerinde, birinci destek 32.80, birinci direnç ise 33.96 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 35.31 trend değişim seviyesi altında kalıncabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 35.31 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 30.78, 100 günlük hareketli ortalaması ise 27.89 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 159.67 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 43.70 altında gerçekleşmiştir.

AHGAZ Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
AHGAZ	86,476	16.03	2.08	85.34	13.86	2.46	13%	20%	8%	3%	1%	5,674	1,542	1,013	114
NTGAZ	7,355	6.07	1.76	10.66	5.13	1.14	18%	24%	12%	20%	16%	1,389	218	690	56
BASGZ	24,892	35.74	0.99	10.25	5.51	0.63	8%	14%	11%	11%	6%	4,349	498	2,427	547
Gaz Dağıtım ve Taşımacılık	118,723	-	1.87	10.43	11.52	2.02	9%	15%	5%	7%	3%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.