

NTGAZ

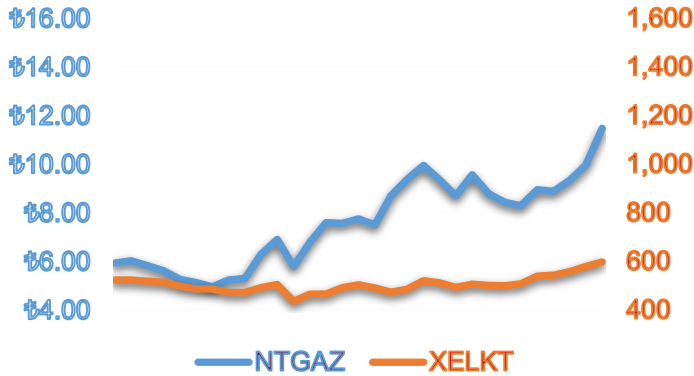
Endeks	XELKT
5.08.2025	11.16
Son 1 Yıl En Yüksek	11.75
Son 1 Yıl En Düşük	3.84
Piyasa Değeri (TL)	7,700,400,000
Fiili Dolaşım (%)	38.45

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
NTGAZ	11.16	1.84	5.37	1.20
XELKT	0.00	1.18	10.53	2.10
XU100	15.85	1.36	8.98	0.86

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/06	2024/06	FARK	2025/06	2025/03	FARK
Net Satışlar	1,331	1,142	17%	1,331	2,331	-43%
Satışların Maliyeti	1,073	917	17%	1,073	1,562	-31%
Brüt Satış Kârı	258	225	15%	258	769	-66%
Faaliyet Giderleri	163	223	-27%	163	194	-16%
Esas Faaliyet Kârı	99	13	684%	99	580	-83%
FAVÖK	218	196	11%	218	658	-67%
Finansal Gelir/Gider	50	1	9978%	50	30	66%
NPP Kazancı/Kaybı	49	-75	a.d.	49	20	149%
Ana Ortaklık Net Kârı	56	14	310%	56	372	-85%

ORANLAR	2025/06	2024/06	FARK (PUAN)	2025/06	2025/03	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	19.4%	19.7%	-0.3	19.4%	33.0%	-13.6
EFK Marjı	7.4%	1.1%	6.3	7.4%	24.9%	-17.4
FAVÖK Marjı	16.4%	17.2%	-0.8	16.4%	28.2%	-11.9
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	4.2%	1.2%	3.0	4.2%	16.0%	-11.7

Karşılaştırmalı Grafik



Şirket'in 30.06.2025 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde nötr olarak yorumluyoruz.

Naturelgaz, 2Ç25 dönemine ilişkin olarak 56,4 milyon TL'lik net kâr açıkladı. 2Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %85 azalırken yıllık bazda %310 artış kaydetti. Şirket'in 2Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik %43 azalırken yıllık %17 artarak 1,33 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hâsılatın neredeyse tamamını oluşturan doğalgaz satış gelirleri kalemi 2Ç24 döneminde 1,12 milyar TL iken 2Ç25 döneminde 1,32 milyar TL'ye yükselmiştir. Hâsılat içerisinde oldukça sınırlı yer tutan hizmet gelirleri kalemi ise 26,1 milyon TL'den 7,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket'in hizmet gelirleri, operasyonel faaliyetleri yürütemek amacıyla yapılan kiralamalar ile kuyu hizmetlerine ilişkin gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket'in satış hacmi 2025 yılının ilk yarısında, önceki yılın aynı dönemine kıyasla büyüme kaydetmiştir. 1Y24 döneminde 156 milyon Sm³ olan toplam satış hacmi 1Y25 döneminde 195,1 milyon Sm³ seviyesine yükselmiştir. Zira ilgili dönemlerde şehir gazı satış hacmi 95,2 milyon Sm³'ten 139,1 milyon Sm³'e yükselmiştir. Dökme CNG satış hacmi 58,8 milyon Sm³'ten 54,5 milyon Sm³'e hafifçe gerilemiş ancak şehir gazı satış hacmindeki güçlü artış toplam satış hacmini desteklemektedir.

2Ç25 döneminde satılan doğalgaz maliyeti yıllık bazda (%11) hâsılatın daha az artarak 747,4 milyon TL olmuştur. Ancak personel giderleri 94,1 milyon TL'ye ve diğer giderler 28,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylece toplam maliyetler 1,07 milyar TL'ye ulaşmıştır. Faaliyet giderleri ise cari dönemde 163,2 milyon TL düzeyinde yer almıştır. Faaliyet giderlerinin %27 azalması operasyonel kârlılığa olumlu yansımıştır. Şirket'in brüt kâr / satış hacmi (TL/Sm³) rasyosu 4,98'den 5,27 seviyesine çıkmıştır. Ayrıca cari dönemde esas faaliyet kârı %684 artarak 99 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket cari dönemde 218,2 milyon TL değerinde FAVÖK üretmiştir.

2Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde, kârlılığın çeyreklik bazda gerilediği ancak yıllık bazda genel itibarıyla iyileştiği görülmektedir. Cari dönemde brüt kâr marjı %19,4, esas faaliyet kâr marjı %7,4 ve net kâr marjı %4,2 seviyesinde yer almıştır.

30.06.2025 tarihli bilanço kalemleri incelendiğinde, Şirket'in 2024 yılı sonunda 415,8 milyon TL olan nakit ve nakit benzerlerinin 581,7 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Nakit ve nakit benzerlerindeki artış vadeli mevduatlardaki değişimden kaynaklanmaktadır. Böylece Şirket'in net nakit pozisyonu 11,5 milyon TL'den 236,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Ayrıca Şirket'in cari oranı 1,78 ve nakit oranı 0,87 ile güçlü bir görünüm sergilemektedir.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.