



Naturelgaz - Olumlu

Beklentilerimiz dahilinde güçlü sonuçlar

Naturelgaz, 2025 2.çeyrekte 1,33 milyar TL hasılat, 213,45 milyon TL FAVÖK, 56 milyon TL net kar ile **beklentilerimiz dahilinde olumlu sonuçlar** paylaştı.

Mevsimi değil. Naturelgaz aktif olarak satışlarını 4 ve 1.çeyrekte yapmaktadır. Bu doğrultuda bu dönemdeki satışların iyimserleşmesini ayrıca olumlu karşılamakta fayda vari olduğunu vurgulamak isteriz.

Satışlar beklentilerimiz dahilinde diri kaldı. Satışlar %16,62 artışla 1,33 milyar TL olarak gerçekleşti. Dökme CNG ve LNG satışlarında beklenildiği gibi baskılanma söz konusu olsa da şehir gazı tarafında beklenenin aksine büyüme takip edildi. Oto CNG tarafında da çok sınırlı bir artış oldu. **6 aylık verilerde satış hacmi %25,11 artışla 195,11 milyon santimetreküpe ulaştı. Brüt kar/satış hacmi rasyosu 29 baz puan artışla 5,27 olarak gerçekleşti. Bu iki veriyi de olumlu karşılıyoruz.**

Operasyonel karlılık diri kaldı. Satışlardaki artış çerçevesinde FAVÖK %11,93 artışla 213,45 milyon TL olarak gerçekleşti. **Mevsimi olmamasına rağmen operasyonel karlılığın devam etmesini ayrıca olumlu karşılamaktayız.** FAVÖK marjı 410 baz puan artışla %23,8 olurken FAVÖK/satış hacmi 6 aylık veride 49 baz puan artışla 4,47 olarak gerçekleşti. Rasyoların iyimserleştiğini takip ediyoruz. **Şirket hem kendi faaliyetlerinde hem de GES yatırımı gibi aksiyonlarla operasyonel verimlilik sağlamayı sürdürmeyi amaçlıyor. GES yatırımı 25 Temmuz itibariyle üretime başlamıştır.**

Bu çerçevede Naturelgaz özelinde finansalı olumlu değerlendirmekle birlikte şirketin her geçen çeyrek iyileşen ve özellikle 1 ve 4.çeyreklerde mevsimsellik gereği ayrıışan finansallar takip etmeyi sürdüreceğiz.

TMS 29 hariç şirketin:

- Gelirlerinde %20-40 bandında artış
- FAVÖK nezdinde %30-50 artış bekleniyor.

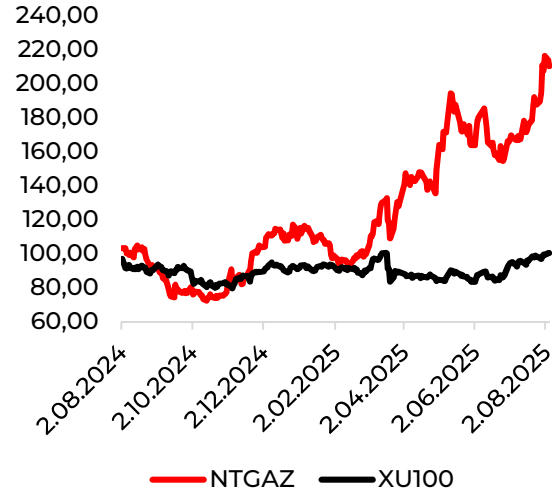
Bizim beklentimiz şirketin bu veriler çerçevesinde üst banda yakınsayacağı ve belirli iş ilişkileri gerçekleşmesi durumunda üst bandı da aşmasını bekliyoruz.

6 Ağustos 2025

Hisse Kodu	NTGAZ
Piyasa Değeri (mlr TL)	7,7
Piyasa Değeri (mln \$)	189,3
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	10,25
PD/DD	1,84
FD/FAVÖK	4,73

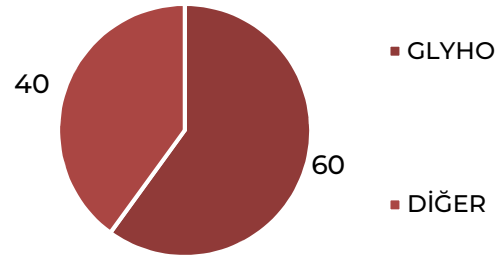
Hisse Sayısı (mln lot)	690
FDPO (%)	38,45
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	57



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	18,93	10,96	93,70
XUSIN'A GÖRE	17,22	17,68	99,89
Nominal (TL)	24,55	30,07	103,41
Nominal (USD)	22,47	24,75	82,36

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

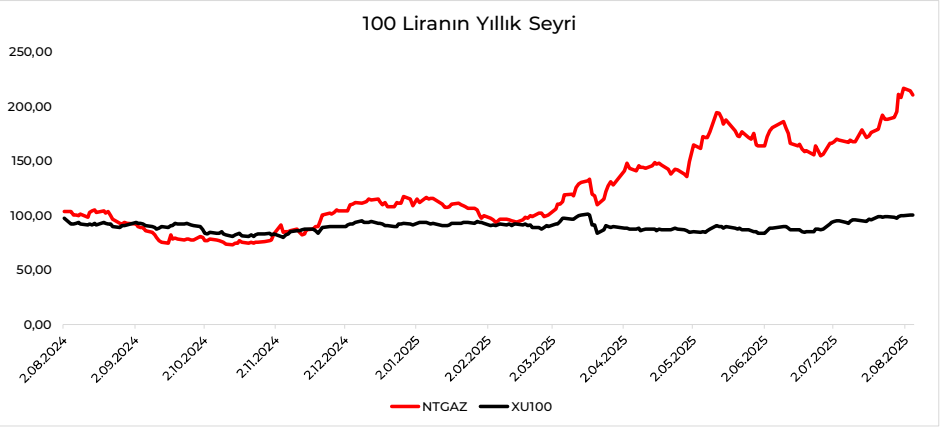
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Naturel Gaz Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Naturel Gaz
Sektör	Gaz Dağıtım ve Taşımacılık
Halka Açıklık Oranı	38,0%
Kuruluş Tarihi	28.05.2004
Yaşı	21
Personel Sayısı	310
Fiyat & Getiri	
Kapanış	11,16
Günlük Getiri	-1,67
Haftalık Getiri	7,93
Aylık Getiri	24,55
Göreceli Getiri	-1,64
Yıllık En Düşük - En Yüksek	004-012
Yıllık Ortalama Fiyat	6,45



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.194	654	82,42	Net Satışlar	3.662	3.155	5.731	16,08
Nakit ve Benzerleri	582	82	608,78	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	75	42	78,51	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	494	438	12,88	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4.271	2.527	69,01	Satışların Maliyeti	2.635	2.378	4.246	10,79
Maddi Duran Varlıklar	4.089	2.336	75,09	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	12	-2,05	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	5.465	3.182	71,77	Brüt Kâr	1.028	777	1.485	32,28
Kısa Vadeli Borçlar	672	336	100,09	Faaliyet Giderleri	357	446	737	-19,92
Uzun Vadeli Borçlar	607	165	268,81	Esas Faaliyet Kârı	671	331	748	102,64
Toplam Borç	1.279	501	155,59	Amortisman	201	291	390	-30,75
Net Borç	-237	62	-482,57	FAVÖK	872	621	0	40,28
Sermaye	690	230	200,00	Vergi Öncesi Kâr	735	182	580	303,49
Özkaynaklar	4.186	2.681	56,12	Ana Ortaklık Net Kâr	429	104	366	310,99

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,78	1,95	-0,17
Likit Oran	1,66	1,82	-0,16
Değerleme			
F/K	11,16	16,38	-5,22
PD/DD	1,84	1,37	0,47
FD/FAVÖK	5,37	3,13	2,25
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	12,49	5,52	6,97
Aktif Karlılık	9,92	4,50	5,42
Brüt Kâr Marjı	28,06	24,63	3,44
Net Kâr Marjı	11,71	3,31	8,40
Favök Marjı	23,80	19,70	4,11
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	310,99	449,59	-138,60
Favök Büyüme	40,28	43,30	-3,02
Özsermaye Büyüme	56,12	143,70	-87,59
Aktif Büyüme	71,77	118,64	-46,88
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	81,21	121,47	-40,26
Alacak Devir Hızı	8,10	11,38	-3,28
Ticari Borç Devir Hızı	14,91	24,45	-9,54

