

NTGAZ

NTGAZ

- Naturelgaz, 2025 1.çeyrekte tıpkı 2024 4.çeyrek gibi mevsimsellikten yararlandığı bir bilançoğu kamuoyuyla paylaştı. Buna göre 2025 1.çeyrekte 2,2 milyar TL satış, 620,93 milyon TL FAVÖK, 351,38 milyon TL net kar elde etti.
- Satışlar yıllık %16 artışla 2,2 milyar TL oldu. Doğalgaz grubu sınırlı artarak satışlarda önemli yer edinirken hizmet faaliyetlerinde de güçlü büyüme gözlemliyoruz. Hizmet gelirleri yıllık %157,21 artışla 12,92 milyon TL olarak gerçekleşti. Maliyetler görece sınırlı artış gösterirken bu durum brüte geçişte daha güçlü sonuçlar elde etmesine neden oldu.
- Satışlarda doğalgaz satış gelirlerini kırılım bazında değerlendirecek olursak şehir gazını önemseyen Naturelgaz burayı büyütme devam ediyor. Yıllık %37,91 artışla 107,9 milyon Sm3 olarak gerçekleşti. Oto CNG tarafını da güçlendirirken yıllık %20,82 artışla 46,1 bin Sm3 oldu. LNG tarafında sert daralma izlenirken Dökme CNG tarafında sınırlı daralma oldu.
- Brüt kar yıllık %39,3 artışla 725,63 milyon TL olurken brüt kar marjı 558 baz puan artışla %33 olarak gerçekleşti. STMM'nin görece düşüş artış göstermesi ve satışların büyümeye devam etmesi brüt karlılığı güçlendirdi. Brüt Kar/Satış Hacmi rasyosu 67 baz puan artışla 5,53 seviyesine yükseldi.
- FAVÖK yıllık %40,17 artışla 620,93 milyon TL olarak gerçekleşirken güçlü brüt karlılık ve düşen ya da sınırlı artan maliyetler bu tarafı da güçlendirmeye devam etti. FAVÖK marjı yıllık 685 baz puan artışla %28,24 oldu. FAVÖK/Satış Hacmi rasyosu 60 baz puan artışla 4,73 oldu.
- Net kar yıllık %311 artışla 351,38 milyon TL olarak gerçekleşti. TMS 29 zararının azalış göstermesi, güçlü karlılıklar doğal olarak net kara da yansırken baz etkisiyle daha güçlü ayrıştı.
- Özsermaye karlılığı (RoE) yıllık 807 baz puan artışla %16,5 oldu.

Sonuç olarak, bilançoğu mevsimsellikten de iyi yararlanmasıyla **pozitif** değerlendiriyoruz. Ayrıca söz konusu şirket sadece mevsimsel dönemde kar elde etmeyi değil diğer çeyreklerde de kar edici çalışmalar sürdürüyor. İlaveten son alınan yeni kararlar birlikte dağıtım bedelleri enflasyon muhasebesine dahil edilmeyecek oluşu 2.çeyrekten itibaren TMS 29 etkisini azaltabilir.

SATIŞLAR	20251Ç	20241Ç	Değişim
Doğalgaz Satış Gelirleri	2.185.979.356	1.894.322.798	15,40%
Hizmet Gelirleri	12.916.045	5.021.613	157,21%
Net Satışlar	2.198.895.401	1.899.344.411	15,77%
STMM	-1.473.269.662	-1.378.483.994	6,88%
Brüt Kar	725.625.739	520.860.417	39,31%
Brüt Kar Marjı	33,00%	27,42%	5,58%

GÖSTERGELER (Sm3)	20251Ç	20241Ç	Değişim
Dökme CNG Satış Hacmi	22.769.693	27.343.653	-16,73%
Şehir Gazı Satış Hacmi	107.881.339	78.226.476	37,91%
LNG Satış Hacmi	464.404	1.442.476	-67,81%
Oto CNG Satış Hacmi	46.054	38.118	20,82%
Toplam Satış Hacmi	131.161.490	107.050.723	22,52%
Brüt Kar/Satış Hacmi	5,53	4,87	0,67
FAVÖK (TL)	620.933.018	442.994.058	40,17%
FAVÖK/Satış Hacmi	4,73	4,14	0,60

Naturel Gaz Şirket Kartı

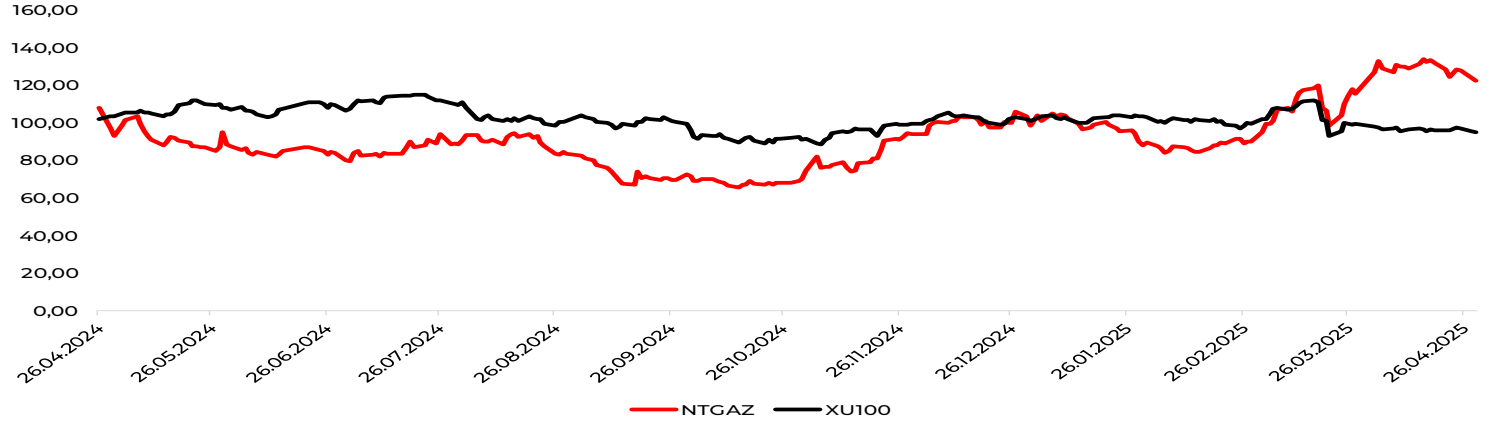
Künye

Hisse Adı	Naturel Gaz
Sektör	Kimya ve Taşımacılık
Halka Açıklık Oranı	38,0%
Kuruluş Tarihi	28.05.2004
Yaşı	21
Personel Sayısı	315

Fiyat & Getiri

Kapanış	7,20
Günlük Getiri	-1,23
Haftalık Getiri	-1,58
Aylık Getiri	5,95
Göreceli Getiri	-0,36
Yıllık En Düşük - En Yüksek	004-008
Yıllık Ortalama Fiyat	5,37

100 Liranın Yıllık Seyri



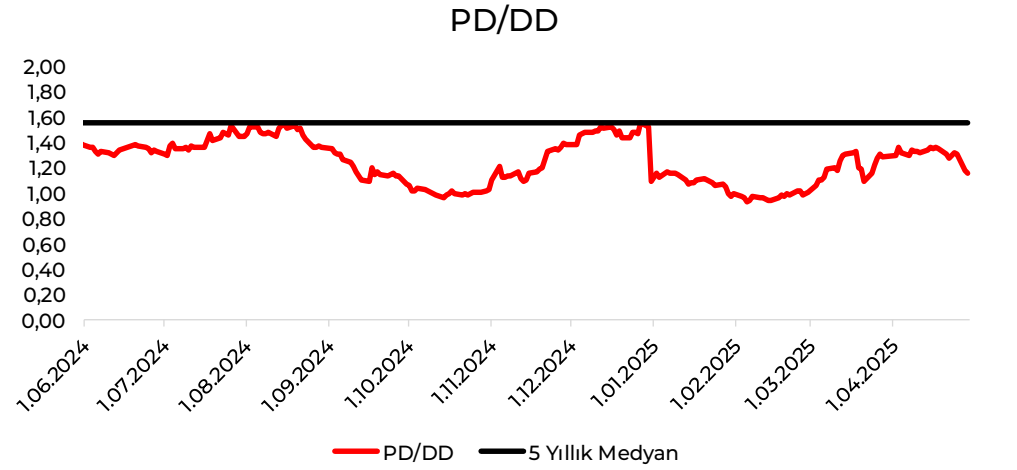
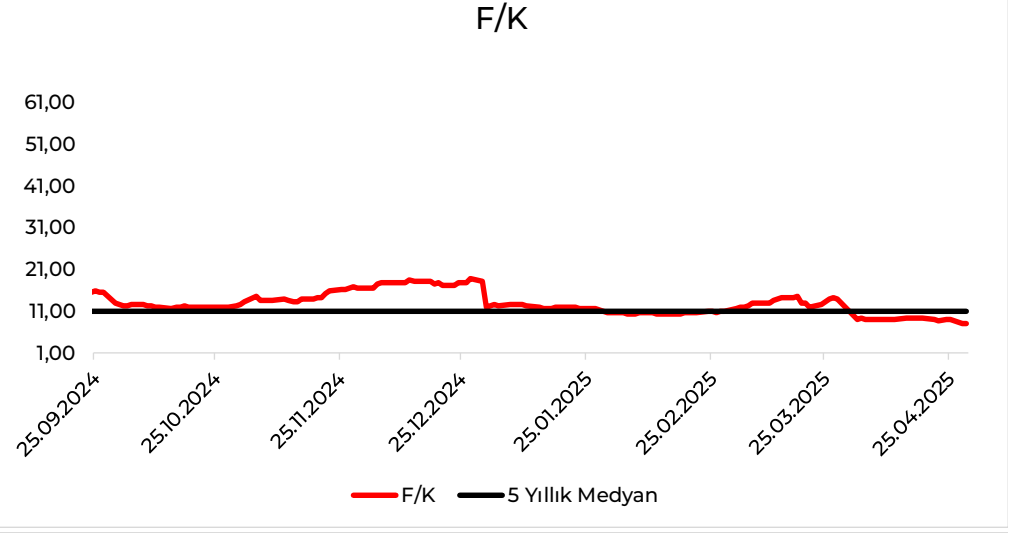
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.729	1.090	58,62
Nakit ve Benzerleri	713	421	69,31
Stoklar	50	40	25,79
Ticari Alacaklar	910	594	53,22
Duran Varlıklar	3.971	2.298	72,79
Maddi Duran Varlıklar	3.835	2.199	74,40
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	12	-2,33
Aktifler	5.700	3.388	68,23
Kısa Vadeli Borçlar	930	465	100,18
Uzun Vadeli Borçlar	486	159	204,71
Toplam Borç	1.416	624	126,88
Net Borç	-367	-351	-4,52
Sermaye	690	230	200,00
Özkaynaklar	4.284	2.764	54,99

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2.199	1.899	5.731	15,77
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	1.473	1.378	4.246	6,88
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	726	521	1.485	39,31
Faaliyet Giderleri	183	211	737	-13,24
Esas Faaliyet Kârı	543	310	748	75,06
Amortisman	78	96	390	-18,74
FAVÖK	621	406	0	52,83
Vergi Öncesi Kâr	528	230	580	129,60
Ana Ortaklık Net Kâr	351	85	366	311,08

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,86	2,34	-0,49
Likit Oran	1,80	2,25	-0,46
Değerleme			
F/K	7,87	12,92	-5,05
PD/DD	1,16	1,33	-0,17
FD/FAVÖK	3,40	2,73	0,67
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	9,97	4,14	5,83
Aktif Karlılık	7,73	3,31	4,42
Brüt Kâr Marjı	33,00	27,42	5,58
Net Kâr Marjı	15,98	4,50	11,48
Favök Marjı	28,24	21,39	6,85
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	311,08	0,00	311,08
Favök Büyüme	52,83	106,12	-53,29
Özsermaye Büyüme	54,99	102,63	-47,64
Aktif Büyüme	68,23	90,86	-22,63
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	93,19	140,06	-46,87
Alacak Devir Hızı	8,14	11,65	-3,51
Ticari Borç Devir Hızı	11,10	19,44	-8,34



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