

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

AHLATCI DOĞAL GAZ ENERJİ VE YATIRIM A.Ş.

#AHGAZ

Halka Arz Fiyatı	₺66,00
Talep Tarihi	14-15-16 Aralık
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Oransal Dağıtım, Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Büyüklüğü	3,48 milyar TL



Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	Kalkınma Yatırım Bankası, Vakıf Yatırım ve Ahlatıcı Yatırım
İskonto Oranı	15,4%
Talep Toplama Tarihi	14-15-16 Aralık
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama, Oransal Dağıtım (Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya %50, Yurt İçi Bireysel'e %20, Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcı'ya %20, Yurt Dışı Kurumsal'a ise %10 oranında pay tahsis edilecektir.)
Halka Arz Büyüklüğü	3,48 milyar TL
Halka Arz Sonrası Açıklık Oranı	31,31%
Taahhütler	İhraççı ve ortaklar tarafından 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımı yapılmaması ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmaması taahhüt edilirken; ihraççı ayrıca 1 yıl boyunca payların Borsa'dan bağımsız olarak satılmayacağını, ortaklar ise 6 ay süreyle Borsa fiyatından bağımsız pay satışı yapmayacağını beyan etmektedir. Şirket'in ana pay sahibi Ahlatıcı Holding'in Şirket'e olan 841,4 milyon TL'lik ticari olmayan borç tutarının tamamının ortak satışı yoluyla halka arzdan kazanılacak gelir ile payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 5 iş günü içinde kapatılacağı ve Şirket'in tekrar alacaklı hale getirilmeyeceği taahhüt edilmektedir.
Fiyat İstikrarı	Ahlatıcı Yatırım tarafından Ahlatıcı Holding brüt halka arz gelirinin %20'sine tekabül eden tutarın Ahlatıcı Doğal Gaz paylarının Borsa'da işleme görmeye başlamasından itibaren 30 gün süreyle fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacağı açıklanmıştır.

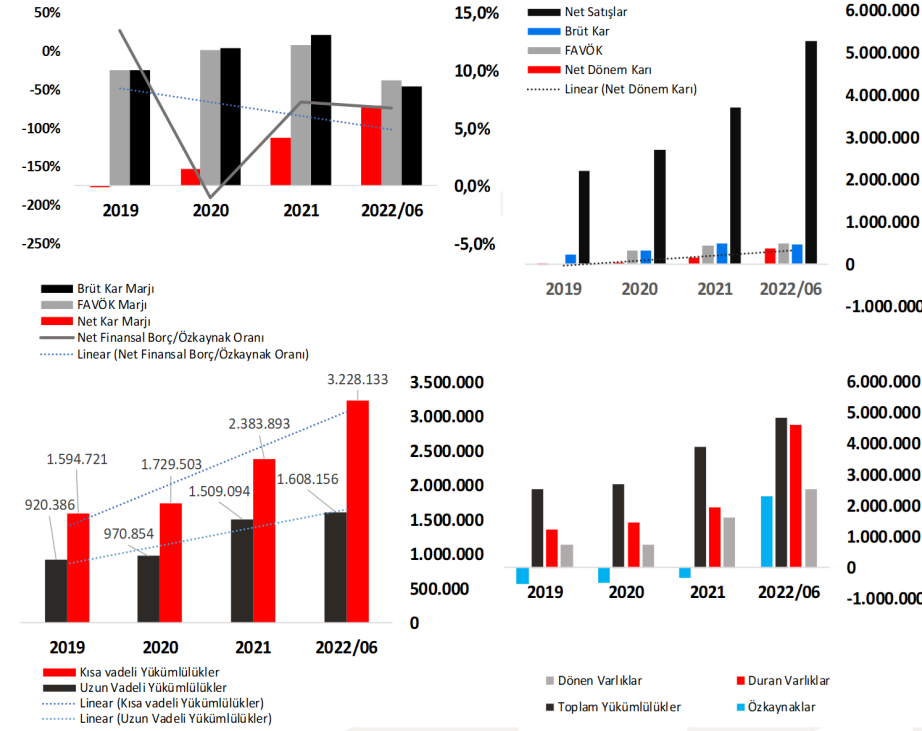
Kuruluş Tarihi	2004
Hakkında	Merkezi İstanbul'da bulunan Ahlatıcı Doğal Gaz, ilk olarak Enerji Yatırım Holding A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup 2020 yılında Energizer Turkey S.A.R.L. ve STFA Yatırım Holding A.Ş. ile Ahlatıcı Holding A.Ş. arasında imzalanan sözleşme sonrasında hisselerin tamamının Ahlatıcı Holding A.Ş.'ye satılması ile 2021 yılında mevcut unvanını almıştır. Esas faaliyet konusu doğal gaz toptan ve perakende dağıtımı ve satışı yapmak için kurulmuş veya kurulacak olan bağlı ortaklıklarının sermaye ve yönetimine katılmak olan ve sahip olduğu bağlı ortaklıklara operasyonel danışmanlık hizmeti veren Ahlatıcı Doğal Gaz, bağlı ortaklıkları aracılığıyla doğalgaz dağıtımı da gerçekleştirmektedir. 2022 yılı Haziran ayı itibarıyla Şirket'in %63-%99,7 oranında bağlı ortaklık kurduğu şirketler sırasıyla Enerya Kapadokya Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Konya Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Aksaray Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Ereğli Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Denizli Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Antalya Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Karaman Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Erzincan Gaz Dağıtım A.Ş., Enerya Aydın Gaz Dağıtım A.Ş. ve Enerya Enerji A.Ş. Holding'dir. 2022 yılında ayrıca Çorum Doğalgaz Dağıtım San. ve Tic. A.Ş.'nin hisseleri Şirket'in ve Çorum Gaz'ın ana ortağı Ahlatıcı Grubuna devredilerek %30 oranında iştirak edilmiştir. Ülke genelinde doğal gaz dağıtım sektöründe %23 oranında pay sahibi olan Ahlatıcı Doğal Gaz, bağlı ortaklığı Enerya Enerji A.Ş. aracılığıyla 10 şehirde 30 yıl süreyle doğal gaz dağıtım lisansına sahip olup yaklaşık 1,4 milyon aboneye hizmet sunmaktadır.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arzdan elde edilecek fonun %10 - %20'sinin doğalgaz dağıtım sektöründe faaliyet göstermekte olan Şirket'in doğrudan bağlı ve/veya iştiraki olarak bünyeye dahil edilebilecek satın almalar, enerji sektöründeki yatırımlar ve finansal sektörde faaliyet gösteren şirket alımları için kullanılması; %10-%20'sinin ise doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıkların gaz dağıtım faaliyetlerinde planladıkları genişleme ve yenileme alt yapı yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.

Halka Arz Bilgi Notu

(Bin TL)

	Finansallar				yoy	
Önemli Göstergeler	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	8,6%	13,1%	11,9%	10,0%	10,1%	19,0%
Brüt Kar	9,1%	12,2%	11,8%	10,0%	3,4%	18,0%
Net Kar Marjı	6,9%	4,2%	1,5%	-0,1%	182,4%	1134,6%
Net Finansal Borç/Özkaynak Oranı	27%	-190%	-66%	-74%	-187,9%	10,8%
Gelir Tablosu	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	5.277.245	3.700.025	2.689.963	2.211.300	37,5%	21,6%
Brüt Kar	454.383	484.708	320.007	222.154	51,5%	44,0%
FAVÖK	480.432	449.878	318.061	221.779	41,4%	-33,8%
Net Dönem Karı	365.107	154.769	39.851	-3.167	288,4%	1358,5%
Bilanço	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	2.534.564	1.625.478	749.890	747.637	116,8%	0,3%
Duran Varlıklar	4.600.802	1.923.386	1.450.217	1.234.168	32,6%	17,5%
Kısa vadeli Yükümlülükler	3.228.133	2.383.893	1.729.503	1.594.721	37,8%	8,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.608.156	1.509.094	970.854	920.386	55,4%	5,5%
Toplam Yükümlülükler	4.836.289	3.892.987	2.700.356	2.515.107	44,2%	7,4%
Özkaynaklar	2.299.078	-344.123	-500.249	-533.302	31,2%	6,2%
Toplam Varlıklar	7.135.366	3.548.864	2.200.107	1.981.805	61,3%	11,0%

Doğalgaz perakende satış ve dağıtım alanında faaliyet gösteren Ahlatçı Doğalgaz Yatırım A.Ş.'nin Duran Varlıkları 2019-2020 yılları arasında önemli bir değişim göstermezken, 2021 yıl sonunda %116,8 oranında artış göstermiş, 2022 6 aylık finansallarda ise 2021 sonuna göre %56 artarak 2,53 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu yükseliş ilişkili taraflardan diğer alacaklar kaleminde yaşanan artıştan ve 662,7 milyon TL'si Ahlatçı Gaz'ın bağlı ortaklığı Enerya Enerji A.Ş.'nin iştiraki Çorumgaz'ın devir işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Şirketin duran varlıkları 2019-2021 yılları arasında sırasıyla %17,5 ve %32,6 artarken, 2022 ilk yarı itibarı ile 2021 yıl sonuna göre %139 oranında artış göstermiş olup, bu yükselişte Doğal Gaz Şebekesi ve alt yapı yatırımlarının Mart 2022 itibarı ile değerlemeye tabii tutulması rol oynamaktadır. 2022 yılı ilk 6 ay itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri oluşturan %27,9 oranındaki ticari borçlar bakiyesinin yaklaşık %70'i doğal gaz alımlarından kaynaklanmıştır. Şirketin net satış gelirleri 2019-2021 döneminde yıllık ortalama &29,4 oranında büyürken, söz konusu dönemde toplam abone sayısı %11,2; toplam gaz satış hacmi ise %17,7 büyümüştür. 2022 yılının



ilk 6 aylık döneminde ise Şirket'in net satış gelirlerinde yıllık bazda %196,7 oranında artış yaşanırken, toplam abone sayısı ve toplam gaz satış hacminde sırasıyla %11,6 ve %2,6 artış yaşanmıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında net satış gelirlerindeki artış, BOTAŞ fiyatlarındaki artışın satış fiyatlarına yansımından ve tarife bedellerinin her ay, 2 ay önceki TÜFE endeksi ile değerlendirilerek abonelere yansıtılmasından kaynaklanmakta olup 2022 Haziran sonu itibarı ile kaynakların dağılımı %45 kısa vadeli yükümlülükler, %23 uzun vadeli yükümlülükler ve %32 Özkaynaklardan oluşmaktadır. 2019-2021 yılları arasında gözlemlenen negatif özkaynak sebebi ise müşterilerden bir defaya mahsus nakit olarak tahsil edilen güvence bedellerinin TFRS çerçevesinde değerlendirme gideri olarak kaydedilmesidir. Şirketin 2022 ilk 6 aylık Cari Oranı 0,79, kaldıraç oranı %68 ve Net Borç/Favök Oranı ise 1,32'dir.

3,48 milyar TL'lik büyük ölçekli, oransal dağıtım, sabit fiyat ile halka arz edilecek olan Ahlatçı Doğal Gaz'ın; halka arzdan gelecek gelirlerinin doğalgaz dağıtım sektöründe şirket bünyesine dahil edilecek satın almalar ve alt yapı yatırımlarında kullanılacak olması, şirketin faaliyet gösterdiği illerdeki nüfus artışının Türkiye ortalamasının üstünde ve abone sayısındaki artışı destekleyecek nitelikte olması ve mevcut ve devam eden yatırımlarla şebeke ve abone penetrasyonunun artması ile açıklanacak yeni tarifelerle nakit yaratma kapasitesinin olumlu yönde artacağı beklentileri şirketi öne çıkarırken, yüksek halka arz ölçeği, şirketin düşük cari oranı ve yüksek kısa vadeli yükümlülükleri ise piyasa fiyatlamasında baskı unsuru yaratabilecek noktalar olarak dikkat çekiyor.

Ahlatçı Doğal Gaz A.Ş. arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler 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. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.