

AYGAZ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

AYGAZ 3Q2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Aygaz, 2025 yılının ilk dokuz ayında konsolide satış gelirlerinde yıllık bazda %16 düşüş kaydetmesine rağmen, operasyonel karlılıkta belirgin bir iyileşme göstermiştir. Satış gelirleri 64,8 milyar TL'ye gerilerken, bu azalışta Sendeo (yeni adıyla Kolay Gelsin) operasyonlarının 2024 ortasında konsolidasyon kapsamından çıkarak özkaynak yöntemine geçmesi etkili olmuştur. Geçen yıl FAVÖK üzerinde 719 milyon TL negatif etki yaratan bu iştirakin kapsam dışı kalması, karlılığın ana belirleyicisi olmuştur. Buna bağlı olarak FAVÖK %50 artışla 2,3 milyar TL'ye, esas faaliyet karı ise %162 yükselişle 1,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. EYAŞ'tan gelen güçlü temettü ve özkaynak yöntemi kar katkısı sayesinde net dönem karı %56 artarak 2,75 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, yıl içinde 2,76 milyar TL tutarındaki temettü ödemesine karşın dönem sonunda net nakit pozisyonunu %30 artırarak 3,0 milyar TL'ye yükseltmiştir.

Operasyonel Gelişmeler

2025 yılının 3. Çeyreğine kadar ki dönemde Aygaz'ın operasyonel performansı, pazar koşullarına rağmen dayanıklılık göstermiştir. Türkiye LPG pazarı yılın ilk sekiz ayında %6 daralırken, Aygaz'ın yurt içi perakende satış hacmi (tüplü gaz ve otogaz) %2 gerileyerek 781 bin ton olmuştur. Buna karşın, toptan ve yurt dışı satışlarda %3'lük artışla 996 bin tonluk hacim elde edilmiştir. Toplam satış hacmi böylece %1 artışla 1,78 milyon tona ulaşmıştır. Yurt dışı operasyonlarda Bangladeş'teki iştiraki United Aygaz, satış hacmini yıllık bazda %93 artırarak 165 bin tona taşımıştır.

Finansal Performans

Satış gelirlerindeki düşüğe rağmen, ana iş kolunda elde edilen verimlilik artışı ve avantajlı tedarik koşulları sayesinde brüt kar %3 artışla 6,8 milyar TL'ye yükselmiş, brüt kar marjı 8,5%'ten 10,5%'e çıkmıştır. Sendeo'nun konsolidasyon dışına alınmasıyla oluşan baz etkisi FAVÖK marjını %2,0'den %3,5'e taşımıştır. LPG ve doğalgaz segmenti, 402 milyon TL'lik stok zararına rağmen 2,3 milyar TL FAVÖK üretmiştir. EYAŞ kaynaklı 1,82 milyar TL'lik katkı dahil olmak üzere iştirak gelirleri toplamda 1,66 milyar TL düzeyinde gerçekleşerek net karlılığı desteklemiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AYGAZ
Şirketin Adı	Aygaz
Şirketin Sektörü	Petrol
Şirketin Piyasa Değeri	43.410.651.483
Halka Açık Piyasa Değeri	10.418.556.356
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	24,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

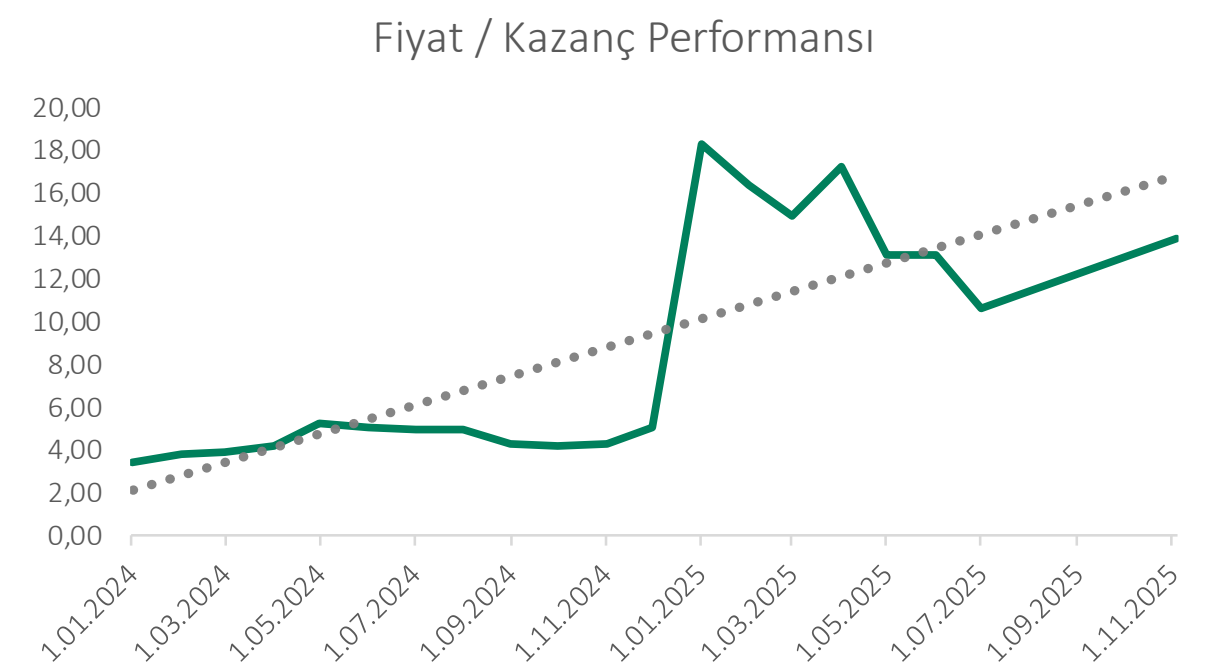
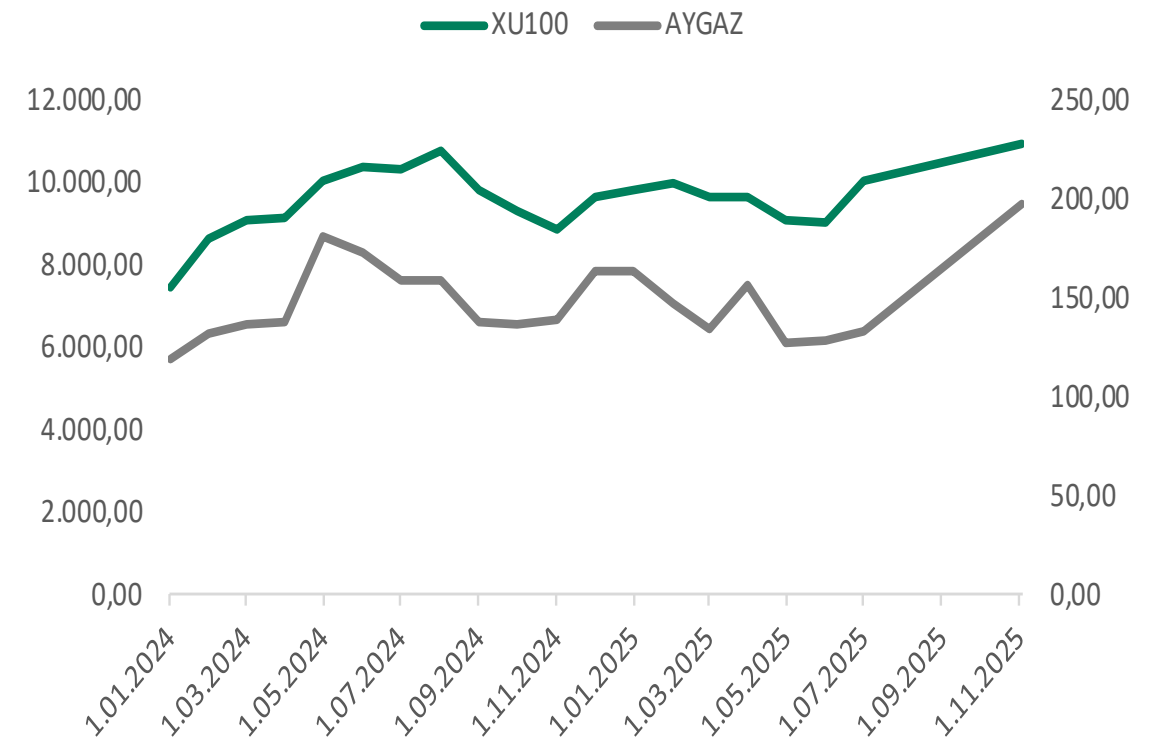
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	13,96
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,67
FD/FAVÖK	16,10
FD/Satışlar	0,58

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	10,25
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	8,22
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	3,62
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	6,05
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	4,49
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	1,06

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	189,60
Hisse Haftalık Değişim - %	0,77
Hisse Aylık Değişim - %	8,28
Hisse Yıllık Değişim - %	41,39



AYGAZ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Görünümü

Aygaz'ın bilançosu güçlü nakit yaratımı ve düşük borçluluk profiliyle öne çıkmaktadır. Toplam varlıklar 76,5 milyar TL seviyesinde yatay seyrederken, nakit ve nakit benzerleri yıl sonuna göre %24 artışla 6,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Ticari alacaklarda %10, stoklarda ise %4'lük azalış, etkin işletme sermayesi yönetimini yansıtmaktadır. Net işletme sermayesi ihtiyacı 1,45 milyar TL seviyesinde korunmuştur. Toplam finansal borçlar %19 artışla 3,0 milyar TL'ye yükselmiş olmasına karşın şirket net nakit pozisyonundadır. Net nakit fazlası, 2024 yıl sonundaki 2,31 milyar TL seviyesinden %30 artarak 3,01 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ana ortaklık özkaynakları, 3Ç25 döneminde ödenen 2,76 milyar TL'lik temettüye rağmen 64,5 milyar TL seviyesinde kalmıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AYGAZ
Şirketin Adı	Aygaz
Şirketin Sektörü	Petrol
Şirketin Piyasa Değeri	43.410.651.483
Halka Açık Piyasa Değeri	10.418.556.356
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	24,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

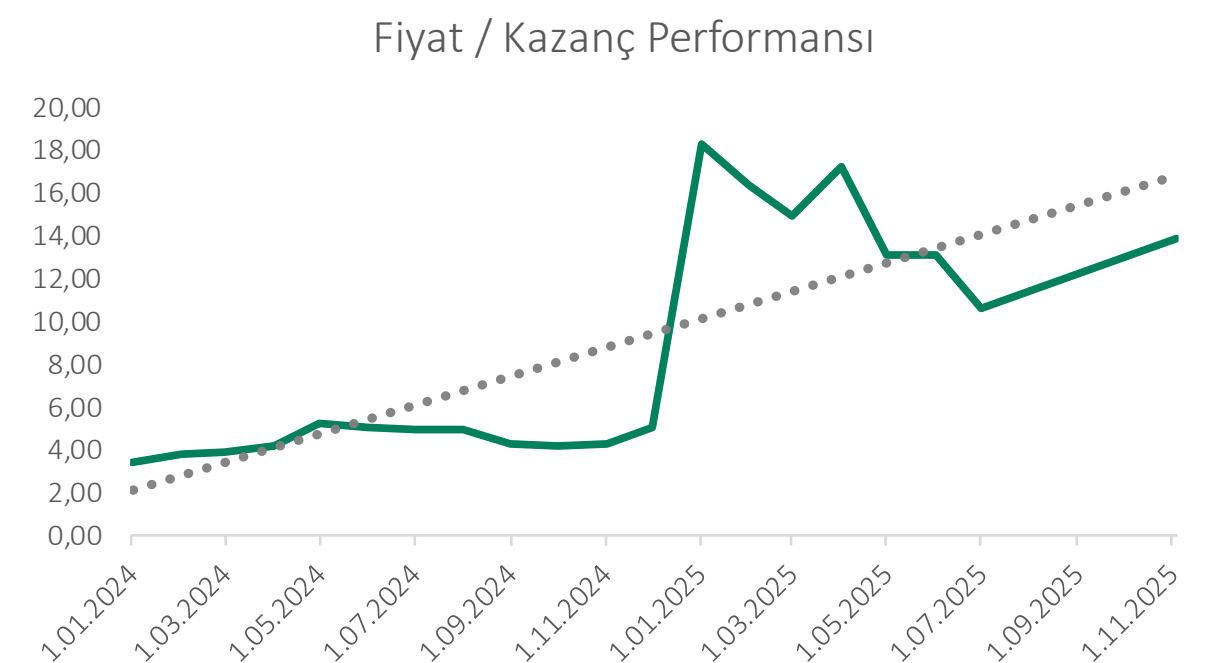
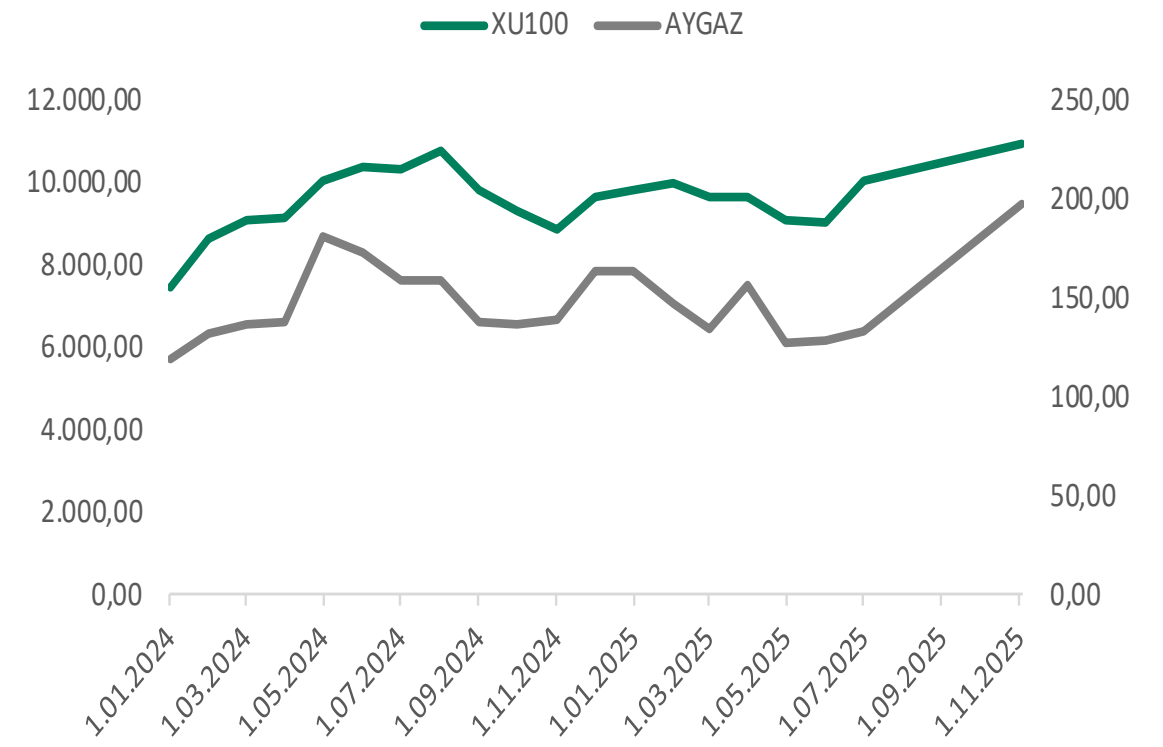
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	13,96
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,67
FD/FAVÖK	16,10
FD/Satışlar	0,58

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	10,25
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	8,22
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	3,62
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	6,05
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	4,49
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	1,06

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	189,60
Hisse Haftalık Değişim - %	0,77
Hisse Aylık Değişim - %	8,28
Hisse Yıllık Değişim - %	41,39



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.