

## AYGAZ

### AYGAZ

AYGAZ 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- 4.çeyrekte piyasa beklentisi 19,81 milyar TL hasılat, 605 milyon TL FAVÖK, 672 milyon TL net kar beklentisine karşın FAVÖK hariç beklenti üstü 4.çeyrekte 20,15 milyar TL hasılat, 538,89 milyon TL FAVÖK, 718,59 milyon TL net kar açıklamıştır.
- Satışları incelediğimizde LPG satışları %7 azalarak 2,37 milyar tona gerilemiştir. Yurtiçi perakende %8, toptan ve yurtdışı LPG satışları %5 azalmıştır. Dökmegaz satışları doğalgaza ikame nedeniyle %59 düşüş göstermiştir.
- Aygaz LPG %25,2, tüplü LPG %41,6 ve otagazda %22,1 pazar payına sahiptir.
- LPG ve doğalgaz grubunun FAVÖK'ü yıllık %27 azalışla 2,33 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Karlılık azalma nedenlerinde stok karı etkisinin azaltılması, doğalgaza ikame, avatajlı spot LPG tedarikinin sona ermesi ve artan maliyetler gibi gelişmelerden kaynaklanmaktadır.
- Kümülatif FAVÖK %4 artışla 1,75 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kolay Gelsin ile birleşme işlemleri tamamlanan Sendeo yılın ikinci yarısında FAVÖK etkisi yer almamıştır.
- Solo net kar %75 azalışla 2,12 milyar TL'ye gerilemiştir. LPG pazarındaki daralma, artan maliyetler ve enerji piyasasındaki dalgalanma etkisi hissedilmiştir.
- Bangladeş operasyonlarında United Aygaz LPG şirketi 2024 yılında 200 bayi ile 126 bin ton satış gerçekleştirilmiştir. Dhaka'da yeni bir dolun tesisi inşaatı devam etmektedir.
- 2025 yılı beklentilerinde Aygaz, tüplü LPG'de 220-230 bin ton, otagaz pazarında 755-785 bin ton satış ve tüplü LPG %41-43, otagaz pazarında ise %21,5-22,5 pazar payı hedeflemektedir.

Aygaz finansalları LPG pazarında Türkiye pazarının %8, otagazda %2 daralması nedeniyle olumsuz etkilense de güçlü Pazar konumu, iyi finansal yapı ve yeni iş alanlarına odaklanması nedeniyle bilançoyu nötr değerlendiriyoruz.

	2022	2023	2024	%
LPG ve Doğalgaz	70,995,112,000	63,881,104,000	80,874,061,000	26.6%
Kargo Taşıma-Dağıtım	294,498,000	956,984,000	902,469,000	-5.7%
Petrol Ürünleri+Elektrik	0	0	0	
Konsolidasyon düzeltme	-1,959,000	-3,443,000	-3,406,000	
<b>TOPLAM SATIŞ</b>	<b>71,287,651,000</b>	<b>64,834,645,000</b>	<b>81,773,124,000</b>	<b>26.1%</b>
Satışların Maliyeti	-67,429,654,000	-59,871,852,000	-74,899,125,000	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>3,857,997,000</b>	<b>4,962,793,000</b>	<b>6,873,999,000</b>	<b>38.5%</b>
	5.4%	7.7%	8.4%	

	2022	2023	2024	%
Yurtiçi Satışlar	54,578,647,000	73,770,576,000	67,503,738,000	-8.5%
	76.56%	78.81%	82.55%	
Yurtdışı Satışlar	18,073,943,000	22,233,562,000	16,960,818,000	-23.7%
	25.35%	23.75%	20.74%	
iaade	-126,959,000	-292,886,000	-304,105,000	
iskonto	-1,237,980,000	-2,103,640,000	-2,387,327,000	
<b>TOPLAM SATIŞLAR</b>	<b>71,287,651,000</b>	<b>93,607,612,000</b>	<b>81,773,124,000</b>	<b>-12.6%</b>

AYGAZ	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	81,773,124,000	93,607,612,000	20,150,999,000	22,960,967,000
<b>satış büyümesi%</b>	<b>-12.64%</b>		<b>-12.2%</b>	
Brüt Kar	6,873,999,000	7,165,231,000	1,644,197,000	1,507,562,000
<b>%brüt</b>	<b>8.41%</b>	<b>8%</b>	<b>8.2%</b>	<b>6.6%</b>
Net Kar	1,650,876,000	7,999,529,000	718,581,000	5,653,692,000
<b>%net kar</b>	<b>2.02%</b>	<b>8.55%</b>	<b>3.6%</b>	<b>24.6%</b>
EBIT%	0.76	0.54	2.1%	-0.8%
EBITDA%	2.14	1.80	4%	1%
<b>NET KAR%</b>	<b>2.60</b>	<b>9.18</b>	<b>4%</b>	<b>25%</b>
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	<b>3.22%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	<b>4.40%</b>	<b>3.8%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.2%</b>
<b>Arge%</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.1%</b>
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	-1,843,450,000	-1,878,628,000	<b>-262,712,000</b>	
		<b>-1.9%</b>	<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	3,844,031,000	4,871,616,000	507,815,000 2,336,929,000	
			<b>-1,829,114,000</b>	
netborç/özkaynak -	0.04	0.04		
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>beklenti 2024/12</b>	
Satış	20,150,999,000	19,810,000,000	2%	
FAVÖK	538,890,000	605,000,000	<b>-11%</b>	
<b>NET KAR</b>	<b>718,581,000</b>	<b>672,000,000</b>	<b>7%</b>	

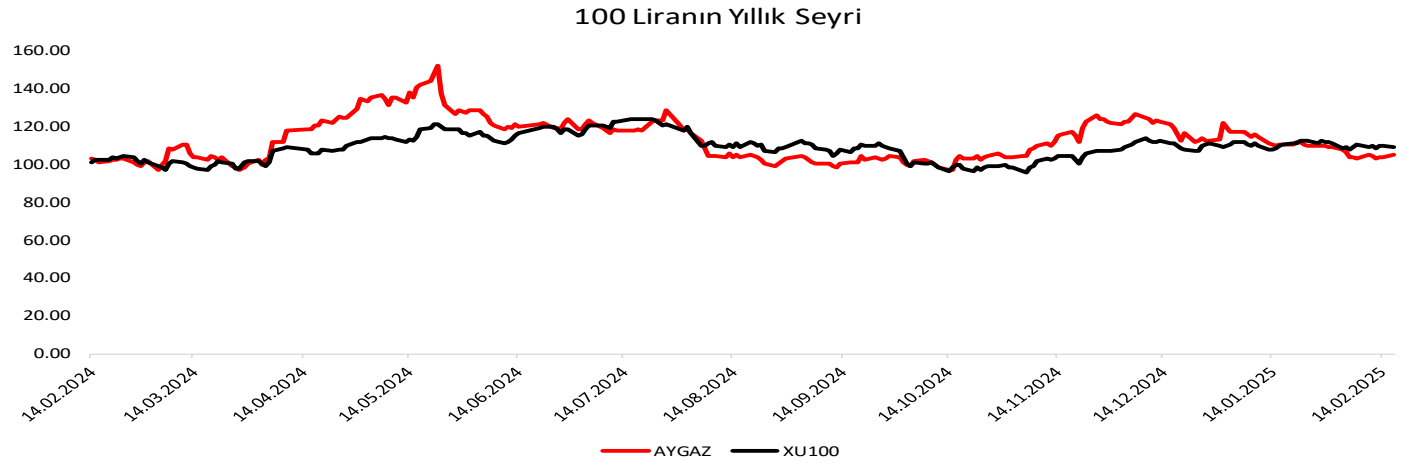
### Aygaz Şirket Kartı

#### Künye

Hisse Adı	Aygaz
Sektör	Petrol
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	13.12.1961
Yaşı	63
Personel Sayısı	1,537

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	153.10
Günlük Getiri	1.59
Haftalık Getiri	0.07
Aylık Getiri	-4.79
Göreceli Getiri	2.02
Yıllık En Düşük - En Yüksek	139.51-221.80
Yıllık Ortalama Fiyat	164.33



#### Özet Bilanço

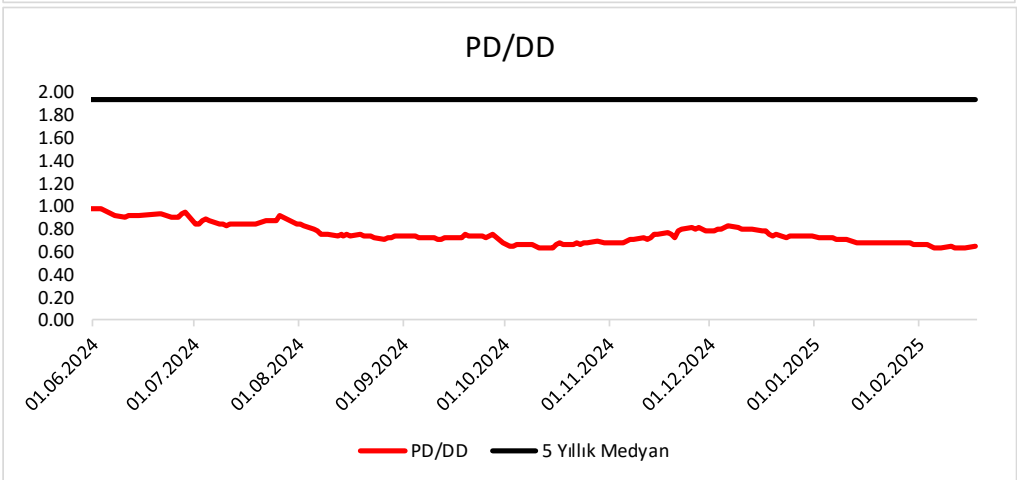
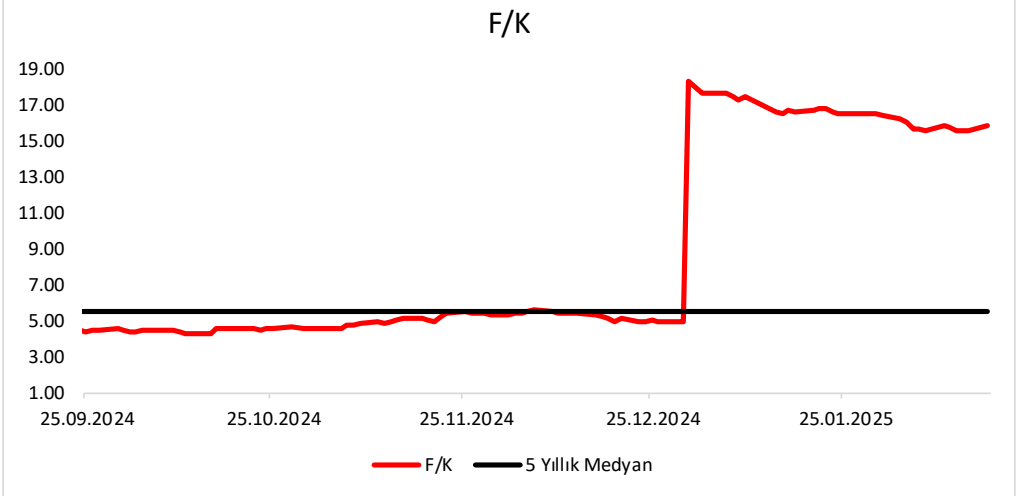
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10,807	10,574	2.21
Nakit ve Benzerleri	3,844	3,336	15.22
Stoklar	2,478	3,154	-21.45
Ticari Alacaklar	4,097	3,611	13.47
Duran Varlıklar	51,043	47,835	6.71
Maddi Duran Varlıklar	8,269	5,714	44.73
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	258	107	141.38
Aktifler	61,850	58,409	5.89
Kısa Vadeli Borçlar	7,927	8,380	-5.41
Uzun Vadeli Borçlar	1,650	746	121.16
Toplam Borç	9,577	9,126	4.94
Net Borç	-1,843	-1,581	-16.62
Sermaye	220	220	0.00
Özkaynaklar	52,273	49,282	6.07

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	81,773	57,986	93,608	41.02
Yurt İçi Satış	67,504	0	73,771	a.d
Yurt Dışı Satış	16,961	0	22,234	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	74,899	53,065	86,442	41.15
İskontolar	2,387.33	0.00	2,103.64	a.d
İndirimler	304.11	0.00	292.89	a.d
Brüt Kâr	6,874	4,921	7,165	39.68
Faaliyet Giderleri	6,251	4,598	6,660	35.96
Esas Faaliyet Kârı	623	323	505	92.62
Amortisman	1,130	819	1,177	37.99
FAVÖK	1,753	1,142	0	53.46
Vergi Öncesi Kâr	2,645	1,701	7,892	55.47
Ana Ortaklık Net Kâr	2,123	1,321	8,596	60.66

## Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.36	1.26	0.10
Likit Oran	1.02	0.88	0.15
<b>Değerleme</b>			
F/K	15.85	4.57	11.28
PD/DD	0.64	0.67	-0.03
FD/FAVÖK	18.15	26.83	-8.68
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	4.06	4.32	-0.25
Aktif Karlılık	3.30	3.29	0.01
Brüt Kâr Marjı	8.41	8.49	-0.08
Net Kâr Marjı	2.60	2.28	0.32
Favök Marjı	2.14	1.97	0.17
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-75.31	-50.28	-25.03
Favök Büyüme	4.18	-30.63	34.81
Özsermaye Büyüme	0.10	313.11	-313.01
Aktif Büyüme	-7.25	167.32	-174.57
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	27.32	27.60	-0.28
Alacak Devir Hızı	21.56	20.18	1.38
Ticari Borç Devir Hızı	12.38	16.98	-4.59



## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)