

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %47,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,7 artışla 14.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %37,5 artışla 36.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %92,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 133,2 artışla 627.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %93,6 artışla 991.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 104 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 184 baz puan artışla %4,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 79 baz puan artışla %2,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %234,34 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,4 artışla 2.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 35,3 artışla 3.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %97,4 düşüşle 29 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 14.280 mn TL satış geliri (kons: 12.557 mn TL), 627 mn TL FAVÖK (kons: 565 mn TL) ve 2.422 mn TL net kar (kons: 1.793 mn TL) açıklamıştır. Tüpraş'tan EYAS katkısı ve mevsimsellik paralelinde güçlü operasyonlar Aygaz'ın finansal sonuçlarını desteklemiştir. Şirketin 3Ç23'te satış gelirleri güçlü LPG satış hacmi ve yüksek dağıtım marjları etkisiyle yıllık %36 artışla 14.280 milyon TL olmuştur. Yurtiçi perakende LPG satış hacmi yıllık %3 yükselişle 308 bin ton olurken, silindiri satış hacmi yatay kalarak 74 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Otogaz satışları ise önceki yılın aynı dönemine göre yatay sayılabilecek %3 yükselişle 217 bin ton olmuştur. Uluslararası satış hacmi ve toptan satış hacmi toplamda yıllık %2 artarak 366 bin ton olarak açıklanmıştır. Uluslararası satış hacmi %8 azalışla 163 bin ton olurken, United Aygaz LPG (Bangladeş bağlı ortaklığı) aynı dönemde yaklaşık 19 bin ton satış hacmi gerçekleştirmiştir. Toptan satış hacmi ise yıllık %12 yükselişle 203 bin ton olmuştur. 57 milyon TL'lik stok kazancı brüt karlılık üzerinde pozitif etki yaratmıştır. LPG fiyatlarındaki düşüş trendi çeyrek sonu itibarıyla ton başına 544 dolar ile (3Ç22: -4 mn TL) pozitif dönüştür. LPG faaliyetleri kaynaklı brüt kar marjı yıllık 406bp'lık genişleme kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin üzerinde 627 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kargo iş kolu Sendeo'nun büyüme evresinde olması nedeniyle bu segmetin negatif FAVÖK katkısı, LPG segmentindeki olumlu performans ile telafi edilmiştir. Yatırımlardan gelen toplam katkı 3. çeyrekte toplamda 1.979 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak, 3Ç23'te özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısı ile net kar 2.422 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin net borcu çeyreklik %98 azalarak 29 milyon TL olmuştur. Şirket 2023 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Tüpgaz satış hacminin 245-255 bin ton (önceki: aynı) (2022: 252 bin ton) ve otogaz satış hacminin 760-790 bin ton (önceki: 750-780 bin ton) (2022:697 bin ton) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 28,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

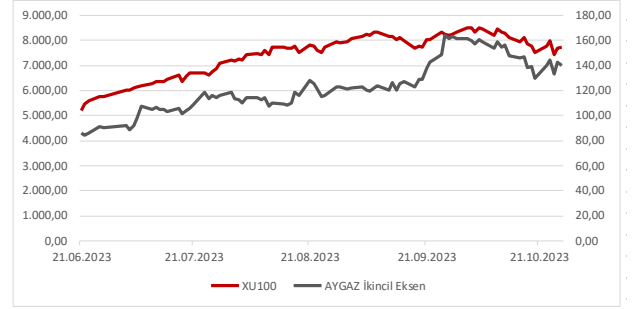
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PETROL
Fiyat	139,70
Hedef Fiyat	135,93
Potansiyel Getiri	-3%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	54,57 - 171,1
Piyasa Değeri (Milyon TL)	30.706
Firma Değeri (Milyon TL)	30.735
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	7.419
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	219,80
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,16
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	54%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	54%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.684	1.684	1.882	1.196
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	238,26	200,76	248,10	123,07
Fiyat Aralığı	131 - 150,9	128 - 169,9	105 - 171,1	54,57 - 171,1

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	7,96	-13,50	22,01	152,15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



AYGAZ	Piyasa Değeri (mn TL):	30.706	Firma Değeri (mn TL):	30.735
--------------	------------------------	--------	-----------------------	--------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	36.429	26.491	37,5%	14.280	9.715	12.434	11.016	10.522	47,0%	35,7%
Brüt Kâr	3.226	1.614	99,8%	1.539	986	701	609	706	56,1%	117,9%
Faaliyet Karı	835	333	150,4%	569	273	-8	-41	205	108,3%	177,0%
FAVÖK	991	512	93,6%	627	326	38	25	269	92,4%	133,2%
Net Kâr	3.834	2.833	35,3%	2.422	724	687	1.901	1.538	234,3%	57,4%
Brüt Kar Marjı	8,9%	6,1%	276 bps	10,8%	10,1%	5,6%	5,5%	6,7%	63 bps	406 bps
Faaliyet Marjı	2,3%	1,3%	103 bps	4,0%	2,8%	-0,1%	-0,4%	2,0%	117 bps	203 bps
FAVÖK Marjı	2,7%	1,9%	79 bps	4,4%	3,4%	0,3%	0,2%	2,6%	104 bps	184 bps
Net Kâr Marjı	10,5%	10,7%	-17 bps	17,0%	7,5%	5,5%	17,3%	14,6%	950 bps	234 bps
Net Borç	29	1.620	-98,2%	29	1.101	301	1.736	1.620	-97,4%	-98,2%
Özkaynak	12.050	5.382	123,9%	12.050	9.263	8.095	7.855	5.382	30,1%	123,9%
Net Borç/ FAVÖK	0,0	2,1	-98,7%	0,0	1,7	0,8	3,2	2,1	-98,3%	-98,7%
Net Borç/ Özkaynak	0,0	0,3	-99,2%	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	-98,0%	-99,2%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	30,2	42,1	-28,1%	30,2	48,3	78,9	60,4	42,1	-37,4%	-28,1%
FK (Son 12A)	5,4	10,3	-48,0%	5,4	6,3	5,9	6,5	10,3	-15,4%	-48,0%
PD/ DD	2,6	5,8	-55,4%	2,6	3,4	3,9	4,0	5,8	-23,5%	-55,4%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.