

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,7 artışla 9.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,7 artışla 22.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %753,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %439,3 artışla 326 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %49,8 artışla 364.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 305 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 272 baz puan artışla %3,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın dönemine göre 12 baz puan artışla %1,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,39 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 33,8 düşüşle 724.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın dönemine göre net karı %9,1 artışla 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %266,2 artışla 1.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 9.715 mn TL satış geliri (kons: 11.036 mn TL), 326 mn TL FAVÖK (kons: 131 mn TL) ve 724 mn TL net kar (kons: 572 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel performansı beklentilere paralel açıklanırken, geçtiğimiz çeyrek olduğu gibi Tüpraş'tan gelen yüksek net kar katkısı Aygaz'ın net karını desteklemiştir. Şirketin 2Ç23'te satış gelirleri artan LPG satış hacmi, yüksek döviz kuru ve dağıtım marjları etkisiyle yıllık %2 artışla 9.715 milyon TL olmuştur. Yurtiçi perakende LPG satış hacmi yıllık %22 yükselişle 288 bin ton olurken, silindir satış hacmi %16 artışla 66 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Otogaz satışları ise önceki yılın aynı dönemine göre, artan taleple otogazın benzine göre artan ekonomik avantajı kaynaklı %20 yükselişle 202 bin ton olmuştur. Uluslararası satış hacmi yıllık %7 artarak 202 bin ton olurken, United Aygaz LPG (Bangladeş bağlı ortaklığı) aynı dönemde yaklaşık 11 bin ton satış hacmi gerçekleştirmiştir. Toptan satış hacmi ise yıllık %27 yükselişle 181 bin ton olmuştur. LPG faaliyetleri kaynaklı brüt kar marjı yıllık 552bp'lık genişleme kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin oldukça üzerinde 326 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 2. çeyrekte toplamda 670 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak, 2Ç23'te özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısı ile net kar 724 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin net borcu çeyreklik %266 artarak 1,1 milyar TL olmuştur. Şirket 2023 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Tüpgaz satış hacminin 245-255 bin ton (önceki: aynı) (2022: 252 bin ton), otogaz satış hacminin 750-780 bin ton (önceki: 700-730 bin ton) (2022:697 bin ton) ve Tüplügaz pazar payının %41-43 (önceki: aynı), otogaz pazar payının %22-23 (önceki: aynı) aralığında olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 26,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

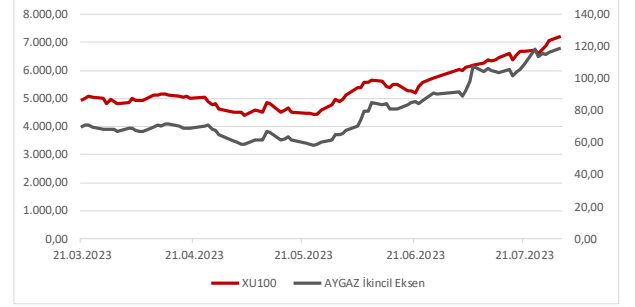
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ
Fiyat	118,70
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	33,48 - 121,8
Piyasa Değeri (Milyon TL)	26.090
Firma Değeri (Milyon TL)	27.191
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.304
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	220
Dolaşımdaki Paylar (%)	24
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	54%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	55%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.433	2.433	1.339	1.100
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	284,15	217,45	125,13	77,99
Fiyat Aralığı	113,3 - 121,8	88,5 - 121,8	57,7 - 121,8	33,48 - 121,8

Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,30	28,41	78,00	242,39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9,56	25,66	56,71	172,44

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



AYGAZ										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	22.150	15.969	38,7%	9.715	12.434	11.016	10.522	9.557	-21,9%	1,7%
Brüt Kâr	1.687	908	85,8%	986	701	609	706	442	40,7%	122,8%
Faaliyet Karı	265	128	107,6%	273	-8	-41	205	-2	-	-
FAVÖK	364	243	49,8%	326	38	25	269	60	753,3%	439,3%
Net Kâr	1.412	1.295	9,1%	724	687	1.901	1.538	1.094	5,4%	-33,8%
Brüt Kar Marjı	7,6%	5,7%	193 bps	10,1%	5,6%	5,5%	6,7%	4,6%	451 bps	552 bps
Faaliyet Marjı	1,2%	0,8%	40 bps	2,8%	-0,1%	-0,4%	2,0%	0,0%	287 bps	283 bps
FAVÖK Marjı	1,6%	1,5%	12 bps	3,4%	0,3%	0,2%	2,6%	0,6%	305 bps	272 bps
Net Kâr Marjı	6,4%	8,1%	-173 bps	7,5%	5,5%	17,3%	14,6%	11,4%	193 bps	-399 bps
Net Borç	1.101	2.207	-50,1%	1.101	301	1.736	1.620	2.207	266,2%	-50,1%
Özkaynak	9.263	3.912	136,8%	9.263	8.095	7.855	5.382	3.912	14,4%	136,8%
Net Borç/ FAVÖK	1,7	3,0	-43,9%	1,7	0,8	3,2	2,1	3,0	118,5%	-43,9%
Net Borç/ Özkaynak	0,1	0,6	-78,9%	0,1	0,0	0,2	0,3	0,6	220,0%	-78,9%
FD/FAVÖK (Son 12A)	41,3	36,7	12,5%	41,3	69,2	50,6	35,4	36,7	-40,3%	12,5%
FK (Son 12A)	5,4	14,7	-63,3%	5,4	5,0	4,1	8,7	14,7	7,6%	-63,3%
PD/DD	2,8	6,7	-57,8%	2,8	3,2	3,3	4,8	6,7	-12,6%	-57,8%

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

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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 anlaşmalı 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, kapsamlı 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 bizatihi 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.