

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,33 azalışla 22.069 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %16,23 azalışla 89.658 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,06 artışla 783 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %37,83 artışla 3.162 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 88 baz puan artışla %3,5 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 138 baz puan artışla %3,5 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %126,25 artışla 2128,06 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %79,84 artışla 4.997 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

TMS-29 finansal tablolarına göre, Aygaz 4Ç25'te 2,1 milyar TL net kar açıklamış ve bu rakam, Tüpraş'tan beklentilerin üzerinde gelen iştirak gelirlerinin etkisiyle, hem bizim 1,8 milyar TL'lik tahminimizi hem de 1,8 milyar TL'lik konsensüs tahminini aşmıştır. Diğer bir deyişle, Aygaz'ın dolaylı iştiraki olan Tüpraş'ın geçen Cuma günü açıkladığı beklenenden güçlü finansal tabloları, Aygaz'ın karının da tahminleri aşmasına neden olmuştur. Net kar, Ekim ayında tamamlanan genel merkez binasının 1,2 milyar TL'lik satışından gelen gelir ile de desteklenmiştir. **FAVÖK, 783 milyon TL ile tahminimiz olan 797 milyon TL'nin (-%2) ve konsensüs tahmini olan 900 milyon TL'nin %13 altında gerçekleşmiştir.** Net nakit, genel merkez satışından elde edilen gelirlerin desteğiyle çeyreklik bazda %73 artmıştır. **Genel olarak, sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.** Şirket bugün saat 16:00'da bir telekonferans düzenleyecek olup, bu telekonferansta 2026 yılı görünümüne ilişkin daha fazla bilgi edineceğimizi düşünüyoruz. Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz; hisse 2026T 8,0x F/K 8,0 ve 0,8xP/DD seviyesinde işlem görmektedir. **(NÖTR)**

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	230,50			
Hedef Fiyat	240,5			
Potansiyel Getiri	%4,34			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	119,90-239,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	50.664			
Firma Değeri(milyon TL)	45.237			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	12.159			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%57,86			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%55,45			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	487	600	444	577
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	111.621	133.244	95.251	94.708
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	226,2-231,2	204,2-239,8	196,9-239,8	120,9-239,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	16	43	63
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-9	13	16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40,68			
Diğer	29,03			
LİQUİD PETROLEUM GAS DEVELOPMENT CY SA MERKEZİ CENEVRE TÜRKİYE İSTANBUL	24,52			
TEMEL TİCARET VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	5,77			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

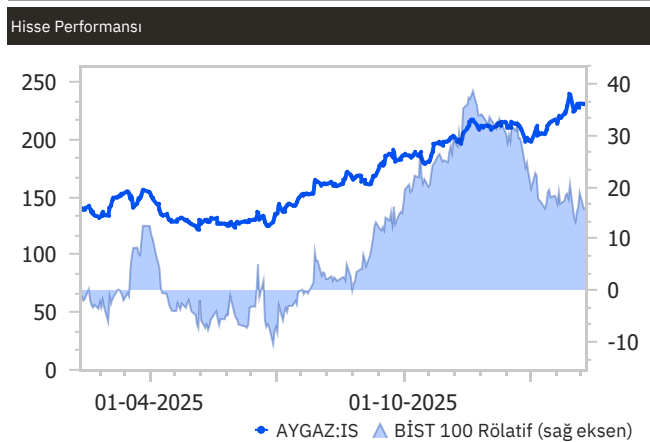
Tabi ve likit gazlar ile kimyevi maddelerin ithali, yurt içi alım-satımı, ihracı, depolama ve satış merkezleri tesis edebilir. Menkul ve gayrimenkul edinebilir, kiralayabilir, rehin tesis edebilir. Resmi ve özel müesseselere karşı taahhütler yapabilir.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	107.034	89.658	-%16,2	26.376	23.031	22.400	22.158	22.069	-%16,3	-%0,4
Brüt Kâr	8.998	9.353	%3,9	2.152	2.173	2.267	2.641	2.273	%5,6	-%13,9
Faaliyet Kârı	815	1.733	%112,5	366	288	329	693	423	%15,7	-%39,0
FAVÖK	2.294	3.162	%37,8	705	649	684	1.046	783	%11,1	-%25,1
Net Parasal Pozisyon	-557	-680	%22,0	-226	-225	-94	-150	-210	-%7,1	%39,9
Net Kâr	2.778	4.997	%79,8	941	14	1.080	1.774	2.128	%126,3	%20,0
Brüt Kâr Marjı	%8,4	%10,4	203bp	%8,2	%9,4	%10,1	%11,9	%10,3	214bp	-162bp
Faaliyet Marjı	%0,8	%1,9	117bp	%1,4	%1,2	%1,5	%3,1	%1,9	53bp	-121bp
FAVÖK Marjı	%2,1	%3,5	138bp	%2,7	%2,8	%3,1	%4,7	%3,5	88bp	-117bp
Net Kâr Marjı	%2,6	%5,6	298bp	%3,6	%0,1	%4,8	%8,0	%9,6	608bp	164bp
Net Borç	-2.413	-5.427	%124,9	-2.413	-4.463	-2.626	-3.142	-5.427	%124,9	%72,7
Net Döviz Pozisyonu	-2.695	-3.387	%25,7	-2.695	-4.483	-4.202	-2.383	-3.387	%25,7	%42,1
Net Borç/FAVÖK	-1,1	-1,7	%63,2	-1,1	-1,7	-0,8	-1,0	-1,7	%63,2	%68,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.