

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,21 azalışla 19.967 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %13,74 azalışla 40.496 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %948,76 artışla 610 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %206,87 artışla 1.188 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 281 baz puanı artışla %3,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 211 baz puanı artışla %2,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %177,67 artışla 963,06 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %186,11 artışla 976 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

TMS-29 finansal tablolarına göre Şirket, 2025 yılının ikinci çeyreğinde 963 milyon TL net kar açıklamıştır. Bu rakam, beklentilerimizin 615 milyon TL ve konsensüs tahminlerinin 609 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu durum, beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen faaliyet performansı ve iştirak geliri (Tüpraş) ile daha düşük efektif vergi oranı gibi faaliyet dışı kalemlerin etkisiyle sağlanmıştır. Açıklanan 610 milyon TL'lik FAVÖK, 537 milyon TL'lik tahminimizin ve 548 milyon TL'lik konsensüs tahmininin hafif üzerindedir. Genel olarak, stok kayıplarına rağmen FAVÖK'ün analistlerin beklentilerini aşması nedeniyle sonuçları sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. LPG fiyatları Temmuz ayında şimdiye kadar oldukça yatay seyretmiştir. Bu seviyeler korunursa, 2025 yılının 3. çeyreğinde önemli bir stok etkisi görmeyebiliriz. Şirket bugün saat 12:00'de telekonferans düzenleyecek olup, telekonferansta 2025 yılının ikinci yarısına ilişkin beklentiler hakkında bilgi almaya çalışacağız. 2025 yılı beklentilerine göre 12,0x F/K çarpanıyla işlem gören hisse için Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	153,00			
Hedef Fiyat	182			
Potansiyel Getiri	%18,95			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	119,90-171,15			
Piyasa Değeri(milyon TL)	33.630			
Firma Değeri(milyon TL)	31.289			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	8.071			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%55,20			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%55,40			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	565	791	767	501
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	86.379	113.172	103.261	70.776
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	151,9-153,2	128,0-153,2	120,9-153,2	120,9-170,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	20	20	4	-6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	3		-4
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				

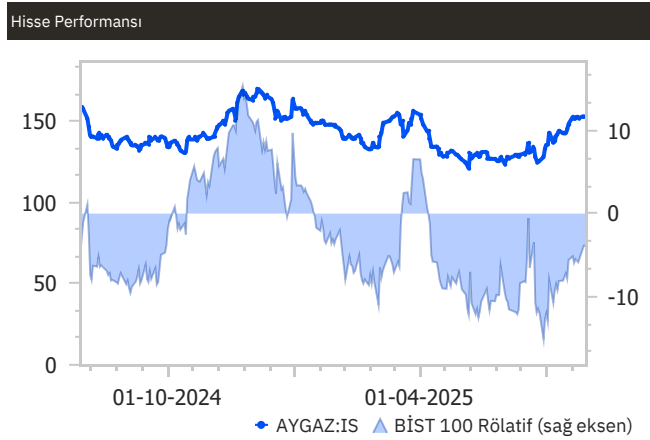
Tabi ve likit gazlar ile kimyevi maddelerin ithali, yurt içi alım-satımı, ihracı, depolama ve satış merkezleri tesis edebilir. Menkul ve gayrimenkul edinebilir, kiralayabilir, rehin tesis edebilir. Resmi ve özel müesseselere karşı taahhütler yapabilir.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	46.947	40.496	-%13,7	23.829	24.950	23.511	20.529	19.967	-%16,2	-%2,7
Brüt Kâr	3.587	3.957	%10,3	1.641	2.515	1.918	1.937	2.020	%23,1	%4,3
Faaliyet Kârı	-342	549	-	-297	743	326	257	293	-	%14,2
FAVÖK	387	1.188	%206,9	58	1.029	629	578	610	%948,8	%5,4
Net Parasal Pozisyon	-148	-285	%92,8	-65	-147	-202	-201	-84	%29,1	-%58,1
Net Kâr	341	976	%186,1	347	1.297	838	13	963,06	%177,7	%7564,6
Brüt Kâr Marjı	%7,6	%9,8	213bp	%6,9	%10,1	%8,2	%9,4	%10,1	323bp	69bp
Faaliyet Marjı	-%0,7	%1,4	209bp	-%1,2	%3,0	%1,4	%1,2	%1,5	271bp	22bp
FAVÖK Marjı	%0,8	%2,9	211bp	%0,2	%4,1	%2,7	%2,8	%3,1	281bp	24bp
Net Kâr Marjı	%0,7	%2,4	168bp	%1,5	%5,2	%3,6	%0,1	%4,8	337bp	476bp
Net Borç	-1.246	-2.341	%87,9	-1.246	-1.581	-2.151	-3.752	-2.341	%87,9	-%37,6
Net Döviz Pozisyonu	-2.739	-3.745	%36,7	-2.739	-2.811	-2.402	-3.770	-3.745	%36,7	-%0,6
Net Borç/FAVÖK	-0,8	-0,8	%2,1	-0,8	-1,4	-1,2	-1,7	-0,8	%2,1	-%51,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

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.