

AYGAZ

AYGAZ

- AYGAZ, 2025 1.çeyrekte 19,37 milyar TL satış, 1,83 milyar TL FAVÖK ve 12 milyon TL net kar açıkladı. Bu doğrultuda satış ve FAVÖK beklenti üstünde geldi.
- EPDK, Şubat ayı sektör verilerine göre tüplügaz %8 ve otogaz %6 daralmıştır. Aygaz'ın pazar payı %25,5 olmuş ve lider konum sürdürülmüştür. Tüplügaz tarafında 84 bin ton ile %41,7 pazar payı sabit, otogazda 487 bin ton ile pazar payı 60 baz puan artarak %22,4 olmuştur.
- Emtia ve LPG fiyatlarında aydan aya düşüş olmuştur. Sonatrach fiyatı 575 dolar/ton olarak gerçekleşirken stok zararı enflasyon muhasebesi hariç 62 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Aygaz'ın satış tonajı yıllık %3 aşağıda gerçekleşerek 231 bin ton olmuştur. Yurtdışı ile dahil edince yıllık %18 üzerinde 339 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Bangladeş'te kurulu United Aygaz LPG, ilk çeyrekte 205 bayi ile 41 bin ton satışa ulaşmıştır.
- LPG ve doğalgaz tarafında satışlar yıllık %9 daralarak 19,37 milyar TL olmuştur. Brüt karlılık yıllık %9 daralma ile 1,83 milyar TL, FAVÖK yıllık %15 daralmayla 546 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt karın daha az azalmama nedeni dağıtım marjı artışları etkili olmuştur. Brüt kar marjı çeyreklik 120 baz puan artış yıllık sabit ile %9,4 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı çeyreklik 10 baz puan artış yıllık 20 baz puan düşüşle %2,8 olmuştur.
- Konsolide dahil edildiğinde satışlar yıllık %11 daralma ile 19,37 milyar TL olurken brüt kar yıllık yatay 1,83 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK %76 artışla 546 milyon TL olarak gerçekleşti. Sendeo artık özkaynak yöntemi ile konsolide ediliyor. Brüt kar, FAVÖK ve esas faaliyet tarafında etkisi bulunmuyor. Net kara özkaynak yöntemi etkisi -80 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Net işletme sermayesi ihtiyacı 856 milyon TL'den çeyreklik 1,29 milyar TL'ye yükselmiştir. Ancak net nakit pozisyonu Mart sonunda alınan EYAŞ'tan temettü ile 3,8 milyar TL olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak

bilançoyu nötr değerlendiriyoruz. Aygaz, 2025'e yönelik beklentilerini korumaya devam etmekle beraber Türkiye pazarı karışık seyretmeye devam etmesini bekliyoruz. Bangladeş yatırımı sektörden ayrıştırabilir.

	2025/03	2024/03
LPG ve Doğalgaz	19.365.797	21.316.122
Kargo Taşıma-Dağıtım	0	452.827
Petrol Ürünleri+Elektrik	0	0
Konsolidasyon düzeltme	0	-1.587
TOPLAM SATIŞ	19.365.797	21.767.362
Satışların Maliyeti	-17.538.962	-19.972.101
BRÜT KAR	1.826.835	1.795.261
BRÜT KAR MARJİ	9,4%	8,2%

Aygaz Şirket Kartı

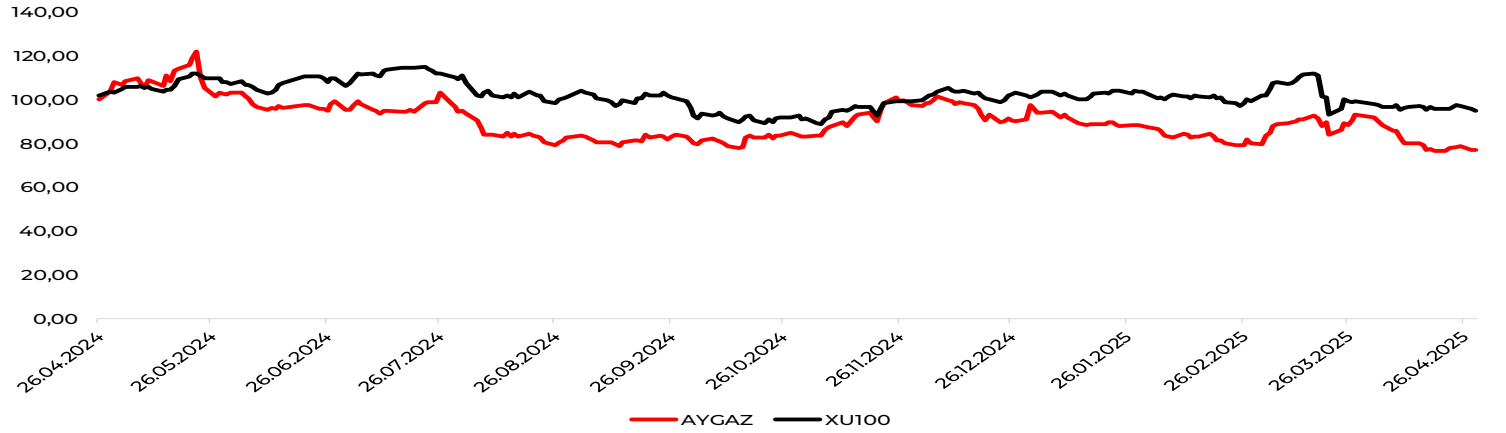
Künye

Hisse Adı	Aygaz
Sektör	Petrol
Halka Açıklık Oranı	24,0%
Kuruluş Tarihi	13.12.1961
Yaşı	63
Personel Sayısı	1.256

Fiyat & Getiri

Kapanış	129,30
Günlük Getiri	0,00
Haftalık Getiri	-0,92
Aylık Getiri	-17,25
Göreceli Getiri	0,89
Yıllık En Düşük - En Yüksek	127-205
Yıllık Ortalama Fiyat	151,37

100 Liranın Yıllık Seyri



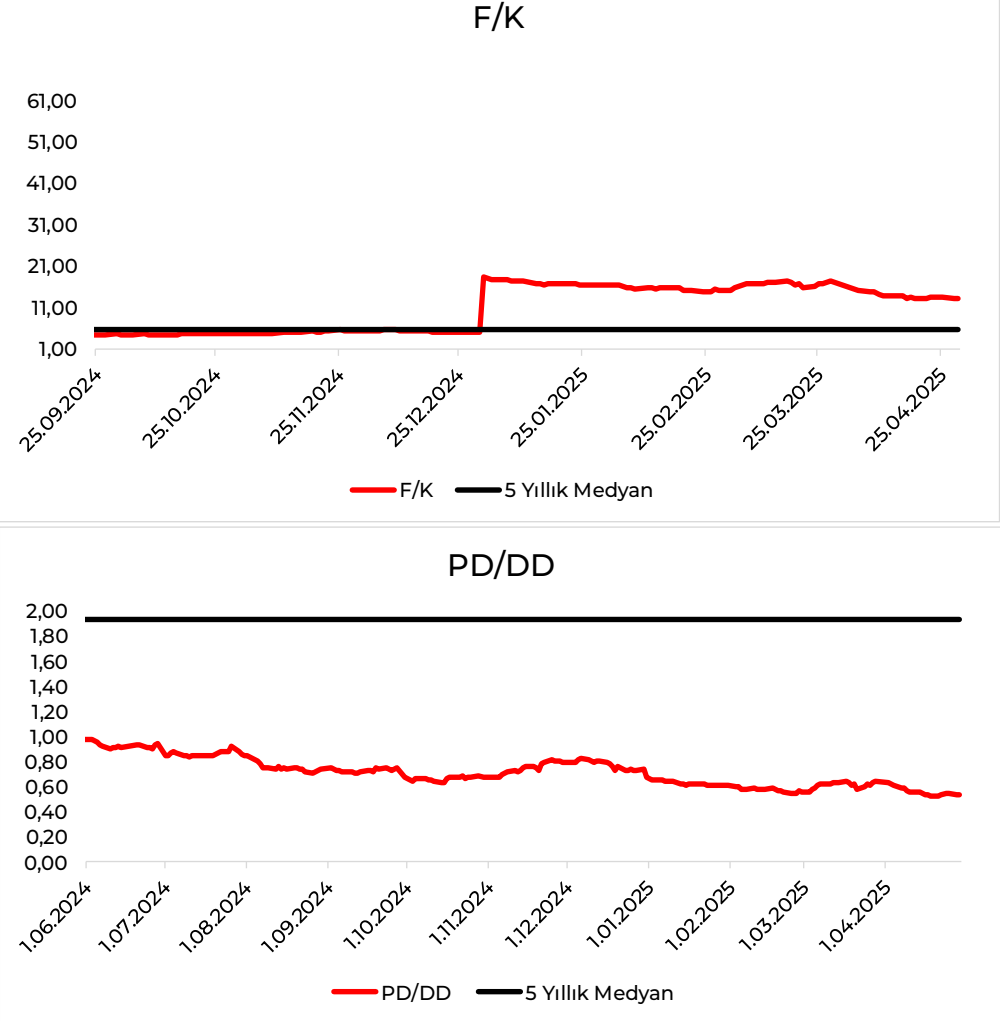
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	14.364	10.126	41,85
Nakit ve Benzerleri	5.885	2.690	118,79
Stoklar	3.181	2.948	7,91
Ticari Alacaklar	4.584	3.576	28,17
Duran Varlıklar	52.858	41.856	26,29
Maddi Duran Varlıklar	9.037	5.074	78,11
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	265	259	2,39
Aktifler	67.222	51.982	29,32
Kısa Vadeli Borçlar	12.112	8.845	36,93
Uzun Vadeli Borçlar	1.511	722	109,41
Toplam Borç	13.623	9.567	42,40
Net Borç	-3.752	-1.136	-230,34
Sermaye	220	220	0,00
Özkaynaklar	53.599	42.002	27,61

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	19.366	21.807	81.773	-11,20
Yurt İçi Satış	0	0	67.504	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	16.961	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	17.539	19.972	74.899	-12,18
İskontolar	0,00	0,00	2.387,33	a.d
İndirimler	0,00	0,00	304,11	a.d
Brüt Kâr	1.827	1.835	6.874	-0,46
Faaliyet Giderleri	1.585	1.878	6.251	-15,61
Esas Faaliyet Kârı	242	-43	623	665,68
Amortisman	304	353	1.130	-14,05
FAVÖK	546	310	0	75,79
Vergi Öncesi Kâr	91	77	2.645	17,04
Ana Ortaklık Net Kâr	12	-6	2.123	314,92

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,19	1,14	0,04
Likit Oran	0,89	0,76	0,13
Değerleme			
F/K	13,28	4,11	9,17
PD/DD	0,53	0,80	-0,27
FD/FAVÖK	12,41	16,68	-4,27
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,02	-0,02	0,05
Aktif Karlılık	0,02	-0,02	0,04
Brüt Kâr Marjı	9,43	8,42	1,02
Net Kâr Marjı	0,06	-0,03	0,09
Favök Marjı	2,82	1,42	1,39
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	75,79	488,01	-412,23
Özsermaye Büyüme	27,61	431,64	-404,03
Aktif Büyüme	29,32	235,65	-206,34
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	25,32	32,64	-7,32
Alacak Devir Hızı	19,13	24,19	-5,07
Ticari Borç Devir Hızı	12,88	20,96	-8,08



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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

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