

AYGAZ Finansal Sonuçları: 1Ç/2025

Genel Değerlendirme

Aygaz 2025 yılına zayıflayan talep ve stok zararlarının etkisiyle görece düşük bir finansal başlangıç yaptı. Ancak Sendeo etkisinin dışlanması sonrası esas faaliyet performansı tarafında toparlanma sinyalleri mevcut. Geçen yılın aynı dönemine göre net zarardan net kara geçen şirkette FAVÖK tarafı ve nakit akışı güçlü görünmesine rağmen özkaynaklarda gerileme mevcut.

Finansal Kalemler

- **Satış Geliri:** 1Ç25'te yıllık %9 düşüşle 19,37 milyar TL.
- **Brüt Kâr:** 1,83 milyar TL ile yatay seyretti.
- **FAVÖK:** %15 gerileyerek 546 milyon TL'ye indi.
- **Net Kâr:** Parasal kayıplar ve kur farkları nedeniyle %50 düşüşle 107 milyon TL.
- **Esas Faaliyet Kârı:** %6 artışla 279 milyon TL.

Operasyonel Gelişmeler

- Yurtiçi tüplü gaz ve otogaz satış tonajı yıllık bazda %3 düşerken, toplam yurtiçi satış 231 bin ton olarak gerçekleşti.
- Toptan ve yurtdışı satışlarda ise %18 artışla 339 bin tonluk güçlü bir performans sergilendi.
- Konsolide LPG satış hacmi çeyreklik bazda %6 geriledi.
- United Aygaz (Bangladeş) satışları 41 bin tona ulaştı.

Konsolide Görünüm

- Net nakit pozisyonu 3,8 milyar TL seviyesine çıkarken, 5,9 milyar TL brüt nakit ve 2,1 milyar TL finansal borç taşıyor.
- Özkaynak yöntemiyle birleştirilen iştiraklerin toplam net kâr etkisi -80 milyon TL.
- SP kaynaklı stok zararı (-)62 mn TL (1Ç24'te +80 mn TL kar vardı).

Geleceğe Yönelik Beklentiler (2025)

Satış Tonajı Tahmini: Tüplügaz: 220 – 230 bin ton / Otogaz: 755 – 785 bin ton
Pazar Payı Hedefi: Tüplügaz: %41,0 – %43,0 / Otogaz: %21,5 – %22,5

Sonuç

Pazar payı liderliğini koruyan Aygaz'da, yurt dışı satışlar ile olumlu ayrıştı. United Aygaz'ın katkısı büyürken, stok etkisi bu çeyreğin temel baskı kalemi oldu. Kârlılığın iyileşmesi için marj disiplinine devam ve dış satışların artışı kritik rol oynayacak.

Bu sonuçlar paralelinde 243 TL olan hedef fiyatımızı 211 TL'ye düşürüyor ve %63 yükseliş potansiyeli ön görerek endeks üzeri getiri potansiyeli düşüncemizi koruyoruz.



TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA BİRİMİ

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.