

## AYGAZ 3Ç2024 Sonuçları

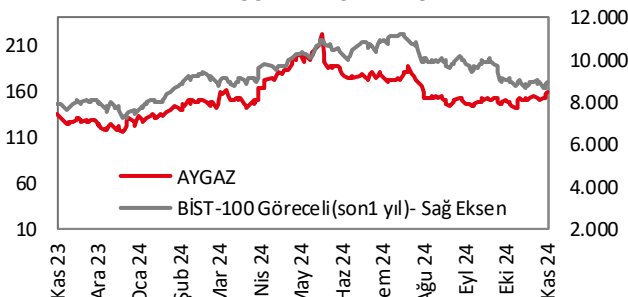
GAYE AKSONGUR YAVUZ [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr) AYLİN KOŞAR [akosar@ziraatyatirim.com.tr](mailto:akosar@ziraatyatirim.com.tr)**"Aygaz, 3Ç2024'te 1.046mn TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı Elde Etti..."**

## Öneri "AL"

## Hedef Hisse Fiyatı : 223,60TL

Reuters/Bloomberg	AYGAZ.IS/AYGAZ.TI		
Sektör	Petrokimiya		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XKIMYA		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	158,30 TL	4,63 USD	
BİST 100	8.946 TL	262 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	34,1841		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	115,70 TL	221,40 TL	
Hisse Adedi (mn)	220		
P. Değeri (mn TL)	34.794		
Net Borç (mn TL)	-1.581		
Filili Dolaşımdaki Pay Oranı	24,2%		
Halka Açıklık	24,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	9,7%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	90,3%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	6,0%	4,0%	20,7%
BİST-100	-0,9%	-10,8%	14,0%
BİST-100 Göreceli	7,0%	16,5%	5,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	161,97		
(mn TL)	3Ç2023	3Ç2024	% Değ.
Net Satış	22.526,8	20.122,9	-10,7%
Brüt Kar	2.309,4	2.028,5	-12,2%
Faaliyet Karı /Zararı	795,7	561,2	-29,5%
Ana Ort. Net Kar / Zar	1.224,8	1.046,2	-14,6%
	F/K FD/FAVÖK		
AYGAZ	5,2 30,8		
BİST-100	5,8 a.d.		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	10,4 8,8		
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Koç Holding A.Ş.	40,7%		
Diğer	34,8%		
Liquid Petroleum Gas Development	24,5%		

## HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 07.11.2024 verileri kullanılmıştır.

Aygaz'ın, 2024 yılı üçüncü çeyrek ana ortaklık net dönem karı yıllık %14,6 oranında gerilemeyle 1.046mn TL olarak açıklanmıştır. Şirket'in 3Ç2024 satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre, satış miktarındaki %6,7'lik azalmanın da etkisiyle %10,7 oranında gerileyerek 20.123mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar ise aynı dönemde %12,2 oranında azalarak 2.028mn TL olurken, brüt kar marjı da %10,1'e (yıllık -0,2 puan) gerilemiştir. 220mn TL'lik stok geliri (3Ç2023'de 293mn TL stok geliri) brüt karı desteklemiştir. Şirket'in operasyonel giderleri aynı dönemde %9,9 oranında azalırken, diğer faaliyetlerden 38mn TL net gider (3Ç2023'de 73mn TL net gelir) kaydedilmiştir.

Böylece faaliyet karı 561mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK'ü ise aynı dönemler itibarıyla 777mn TL olarak hesaplanmaktadır. Diğer taraftan, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden EYAŞ kaynaklı 3Ç2024'de 720mn TL gelir kaydedilmesi net dönem karını artıran etmenlerden birisi olmuştur. Bu çeyrekte 139mn TL'lik net finansman geliri (3Ç2023'te 226mn TL net finansman gideri) kaydedilmiştir. 119mn TL'lik parasal kayıp (3Ç2023 döneminde parasal kazanç 155mn TL idi) ve 250mn TL'lik vergi gideri sonrasında ana ortaklık net dönem karı 1.046mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrek kar rakamıyla birlikte Şirket'in Ocak - Eylül dönemi ana ortaklık net dönem karı 1.321mn TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde 2.657mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti.

Aygaz, 3Ç2024 sonuçları ardından 2024 yılına yönelik beklentilerini güncellemiştir. Buna göre 2024 yılı otogaz satış miktarı beklentisini 770-800bin tondan 750-780bin tona geri çekmiştir. Tüplügaz satış miktarı beklentisini ise 240-250bin ton seviyesinden 230-240bin tona düşürmüştür.

Diğer taraftan Haziran sonu itibarıyla Kolay Gelsin şirketi ile birleşme sonrası tamamlanan Sendeo, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile finansal tablolarında konsolide edilmiştir. Bu çerçevede, Sendeo'nun 2024 yılı 3. çeyrekte brüt kar, FAVÖK ve Esas Faaliyet Karı etkisi olmamıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	3Ç23	3Ç24	3Ç24-3Ç23 %Değ.	9A2023	9A2024	%Değ.
<b>SATIŞLAR</b>	<b>22.527</b>	<b>20.123</b>	<b>-10,7%</b>	<b>66.478</b>	<b>57.986</b>	<b>-12,8%</b>
Satışların Maliyeti (-)	20.217	18.094	-10,5%	61.155	53.065	-13,2%
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>2.309</b>	<b>2.028</b>	<b>-12,2%</b>	<b>5.324</b>	<b>4.921</b>	<b>-7,6%</b>
<b>Operasyonel giderler</b>	<b>1.587</b>	<b>1.429</b>	<b>-9,9%</b>	<b>4.499</b>	<b>4.598</b>	<b>2,2%</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	697	518	-25,7%	2.142	2.019	-5,7%
Pazarlama Giderleri (-)	880	904	2,7%	2.337	2.560	9,6%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	10	8	-22,4%	21	18	-12,4%
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>722</b>	<b>599</b>	<b>-17,1%</b>	<b>825</b>	<b>323</b>	<b>-60,8%</b>
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	73	-38	a.d.	-326	119	a.d.
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>796</b>	<b>561</b>	<b>-29,5%</b>	<b>499</b>	<b>443</b>	<b>-11,3%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>949</b>	<b>777</b>	<b>-18,1%</b>	<b>1.646</b>	<b>1.142</b>	<b>-30,6%</b>
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	18	71	299,4%	391	84	-78,4%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	703	644	-8,5%	1.881	1.222	-35,0%
<b>FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>1.517</b>	<b>1.276</b>	<b>-15,8%</b>	<b>2.770</b>	<b>1.749</b>	<b>-36,9%</b>
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-226	139	a.d.	-639	190	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıp)	155	-119	a.d.	590	-238	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>1.445</b>	<b>1.297</b>	<b>-10,3%</b>	<b>2.721</b>	<b>1.701</b>	<b>-37,5%</b>
Vergi Gideri/Geliri (-)	367	250	-31,7%	513	824	60,4%
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1.078</b>	<b>1.046</b>	<b>-3,0%</b>	<b>2.207</b>	<b>877</b>	<b>-60,3%</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	-147	0	a.d.	-450	-444	a.d.
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Karı / Zararı</b>	<b>1.225</b>	<b>1.046</b>	<b>-14,6%</b>	<b>2.657</b>	<b>1.321</b>	<b>-50,3%</b>
<b>FİNANSAL ORANLAR</b>	<b>3Ç23</b>	<b>3Ç24</b>		<b>9A2023</b>	<b>9A2024</b>	
Brüt Kar Marjı	10,3%	10,1%	-0,2%	8,0%	8,5%	0,5%
Faaliyet Kar Marjı	3,5%	2,8%	-0,7%	0,8%	0,8%	0,0%
FAVÖK Marjı	4,2%	3,9%	-0,4%	2,5%	2,0%	-0,5%
Net Kar Marjı	5,4%	5,2%	-0,2%	4,0%	2,3%	-1,7%

**Kaynak:** Aygaz, Ziraat Yatırım, Finnet. a.d: anlamlı değil

**Aygaz'ın 3Ç2024'de toplam satış miktarı yıllık %6,7 oranında geriledi...**

Aygaz'ın toplam satış miktarı üçüncü çeyrekte 629 bin ton ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,7 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %3,6 oranında artış kaydetmiştir. 2024 Ocak – Eylül dönemi toplam satış miktarına bakıldığında ise geçen yılın aynı dönemine göre %8,5 oranında gerilemiştir. Dökmegaz satış miktarı geçen yılın ayı dönemine göre %64 oranında gerilemiştir. Bunun sebebi LPG'nin doğal gaza karşı fiyat avantajının sonlanmış olmasıdır. Ek olarak satış miktarındaki düşüşe rağmen son üç aydır yükselen LPG fiyatları kaynaklı üçüncü çeyrekte 220mn TL'lik stok karı (Ocak- Eylül 41mn TL stok karı) (3Ç2023'te 293mn TL stok karı; 2Ç2024'te 237mn TL stok zararı) oluşmuştur.

Satış Miktarı (Bin ton)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	3Ç24- 2Ç24 Değ.%	3Ç24- 3Ç23 Değ.%	9A2023	9A2024	Değ. %
Tüpgaz	57	66	74	58	56	59	66	11,9%	-10,8%	197	181	-8,1%
Dökme	52	20	17	14	12	10	10	0,0%	-41,2%	89	32	-64,0%
Otogaz	169	202	217	186	170	203	208	2,5%	-4,1%	588	581	-1,2%
Toptan ve Yurtdışı	350	335	366	350	288	335	345	3,0%	-5,7%	1051	968	-7,9%
<b>Toplam</b>	<b>628</b>	<b>623</b>	<b>674</b>	<b>608</b>	<b>526</b>	<b>607</b>	<b>629</b>	<b>3,6%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>1.925</b>	<b>1.762</b>	<b>-8,5%</b>

**Kaynak:** Aygaz

<b>ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)</b>	<b>3Ç2023</b>	<b>3Ç2024</b>	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	-	<b>10.574</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri		3.336	
Ticari Alacaklar		3.611	
Diğer Alacaklar		16	
Stoklar		3.154	
Diğer Dönen Varlıklar		457	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	-	<b>47.835</b>	
Ticari Alacaklar		44	
Finansal Yatırımlar		4.219	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		37.441	
Maddi Duran Varlıklar		5.714	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		107	
Diğer Duran Varlıklar		311	
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	-	<b>58.409</b>	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	-	<b>8.380</b>	
Finansal Borçlar		720	
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		1.026	
Ticari Borçlar		4.317	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		2.317	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	-	<b>746</b>	
Finansal Borçlar		10	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		737	
<b>ÖZSERMAYE</b>	-	<b>49.282</b>	
Ödenmiş Sermaye		220	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		36.885	
Net Dönem Karı/Zararı		1.321	
Diğer		10.856	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		0	
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	-	<b>58.409</b>	
<b>ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)</b>	<b>3Ç2023</b>	<b>3Ç2024</b>	<b>%Değ.</b>
<b>SATIŞLAR</b>	<b>22.527</b>	<b>20.123</b>	<b>-10,7%</b>
Satışların Maliyeti (-)	20.217	18.094	-10,5%
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>2.309</b>	<b>2.028</b>	<b>-12,2%</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	697	518	-25,7%
Pazarlama Giderleri (-)	880	904	2,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	10	8	-22,4%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	73	-38	a.d.
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>796</b>	<b>561</b>	<b>-29,5%</b>
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	18	71	299,4%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-226	139	a.d.
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	703	644	-8,5%
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	155	-119	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	367	250	-31,7%
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>1.078</b>	<b>1.046</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>1.225</b>	<b>1.046</b>	<b>-14,6%</b>

a.d anlamlı değil, Aygaz, Finnet.

### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

**AL** : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto  
**AZALT** : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma

**e-mail:** [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL**  
+90 216 590 1700 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri**