

AYGAZ 4Ç2024 Sonuçları

AYLİN KOŞAR akosar@ziraatyatirim.com.tr

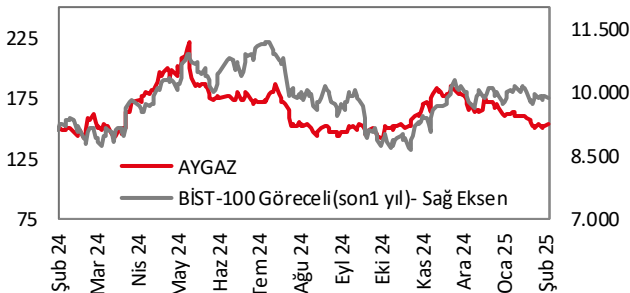
**"Aygaz, 4Ç2024'te 719mn TL
Ana Ortaklık Net Dönem Karı Elde Etti..."**

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 223,60TL

Reuters/Bloomberg	AYGAZ.IS/AYGAZ.TI		
Sektör	Petrokimya		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XKIMYA		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	153,10 TL	4,24 USD	
BİST 100	9.836 TL	272 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		36,106	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	140,90 TL	221,40 TL	
Hisse Adedi (mn)	220		
P. Değeri (mn TL)	33.651		
Net Borç (mn TL)	-1.843		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	24,2%		
Halka Açıklık	24,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	10,0%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	90,0%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-4,8%	-9,4%	3,8%
BİST-100	-1,4%	4,8%	6,3%
BİST-100 Göreceli	-3,4%	-13,5%	-2,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	134,43		
(mn TL)	4Ç2023	4Ç2024	% Değ.
Net Satış	22.961,0	20.151,0	-12,2%
Brüt Kar	1.507,6	1.644,2	9,1%
Faaliyet Karı / Zararı	-225,0	404,8	a.d.
Ana Ort. Net Kar / Zar	5.772,4	718,6	-87,6%
	F/K FD/FAVÖK		
AYGAZ	15,9		
BİST-100	8,4		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	11,2		
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; 17.02.2025 verileri kullanılmıştır.

Aygaz'ın, 2024 yılı dördüncü çeyrek ana ortaklık net dönem karı yıllık %87,6 oranında gerilemeyle 719mn TL (Beklenti: 614mn TL) olarak açıklanmıştır. Şirket'in 4Ç2024 satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre, satış miktarındaki %1'lik azalmanın da etkisiyle %12,2 oranında gerileyerek 20.151mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar aynı dönemler itibarıyla %9,1 oranında artarak 1.644mn TL olurken, brüt kar marjı da %8,2'ye (yıllık +1,6 puan) yükselmiştir. Şirket'in operasyonel giderleri aynı dönemde %27,4 oranında azalırken, diğer faaliyetlerden 126mn TL net gelir kaydedilmiştir.

Aygaz'ın faaliyet karı 405mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK'ü ise 539mn TL olarak hesaplanmaktadır. Diğer taraftan, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden EYAŞ kaynaklı 4Ç2024'de 366mn TL gelir kaydedilmesi net dönem karını artıran etmenlerden birisi olmuştur. Bu çeyrekte 220mn TL'lik net finansman geliri (4Ç2023'te 12mn TL net finansman gideri) kaydedilmiştir. 173mn TL'lik parasal kayıp ve 118mn TL'lik vergi gideri sonrasında ana ortaklık net dönem karı 719mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Dördüncü çeyrek kar rakamıyla birlikte Şirket'in 2024 yılı ana ortaklık net dönem karı 2.123mn TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde 8.596mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti.

Aygaz, 2024 yılsonu sonuçlarının ardından 2025 yılına yönelik beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre 2025 yılı otogaz satış miktarı beklentisi 755-785bin ton, Tüplügaz satış miktarı beklentisini ise 220-230 bin ton olarak açıklamıştır. Ek olarak tüplügaz pazar payı beklentileri %41,0 - %43,0, otogaz pazar payı beklentileri ise %21,5- %22,5 aralığındadır.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	22.961	20.151	-12,2%	93.608	81.773	-12,6%
Satışların Maliyeti (-)	21.453	18.507	-13,7%	86.442	74.899	-13,4%
BRÜT KAR/ZARAR	1.508	1.644	9,1%	7.165	6.874	-4,1%
Operasyonel giderler	1.879	1.365	-27,4%	6.660	6.251	-6,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	815	486	-40,4%	3.091	2.631	-14,9%
Pazarlama Giderleri (-)	1.046	875	-16,4%	3.529	3.596	1,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	17	4	-74,5%	40	24	-39,5%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-372	279	a.d.	505	623	23,4%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	147	126	-14,3%	-199	252	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-225	405	a.d.	305	875	186,7%
FAVÖK	-67	539	a.d.	1.326	1.442	8,7%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	24	19	-19,4%	439	109	-75,3%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	5.349	366	-93,2%	7.348	1.665	-77,3%
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	5.148	790	-84,7%	8.092	2.649	-67,3%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	12	220	a.d.	-667	421	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıp)	-160	-173	a.d.	467	-426	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5.000	837	-83,3%	7.892	2.645	-66,5%
Vergi Gideri/Geliri (-)	-654	118	a.d.	-108	994	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	5.654	719	-87,3%	8.000	1.651	-79,4%
Kontrol gücü olmayan paylar	-119	0,0	a.d.	-597	-472	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı / Zararı	5.772	719	-87,6%	8.596	2.123	-75,3%
FİNANSAL ORANLAR	4Ç23	4Ç24		2023	2024	
Brüt Kar Marjı	6,6%	8,2%	1,6%	7,7%	8,4%	0,8%
Faaliyet Kar Marjı	-1,0%	2,0%	3,0%	0,3%	1,1%	0,7%
FAVÖK Marjı	-0,3%	2,7%	3,0%	1,4%	1,8%	0,3%
Net Kar Marjı	25,1%	3,6%	-21,6%	9,2%	2,6%	-6,6%

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

Aygaz'ın 4Ç2024'de toplam satış miktarı yıllık bazda hafif geriledi...

Aygaz'ın toplam satış miktarı dördüncü çeyrekte 605 bin ton ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,5, bir önceki çeyreğe göre %3,8 oranında azalmıştır. 2024 yılı toplam satış miktarına bakıldığında ise geçen yıla göre %6,6 oranında gerilemiştir. Dökmegaz satış miktarı geçen yılın ayı dönemine göre %58,3 oranında azalmıştır. Bunun sebebi LPG'nin doğal gazı karşı fiyat avantajının sonlanmış olmasıdır. Ek olarak son üç aydır yükselen LPG fiyatlarına rağmen satış miktarındaki düşüşe bağlı olarak dördüncü çeyrekte 64mn TL'lik stok zararı (Ocak- Aralık 22mn TL stok zararı) (4Ç2023'te 47mn TL stok karı; 3Ç2024'te 220mn TL stok karı) oluşmuştur.

Satış Miktarı (Bin ton)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	4Ç24- 3Ç24 Değ.%	4Ç24- 4Ç23 Değ.%	2023	2024	Değ. %
Tüpgaz	57	66	74	58	56	59	66	57	-13,6%	-1,7%	255	238	-6,7%
Dökme	52	20	17	14	12	10	10	11	10,0%	-21,4%	103	43	-58,3%
Otogaz	169	202	217	186	170	203	208	179	-13,9%	-3,8%	774	760	-1,8%
Toplan ve Yurtdışı	350	335	366	350	288	335	345	358	3,8%	2,3%	1401	1326	-5,4%
Toplam	628	623	674	608	526	607	629	605	-3,8%	-0,5%	2.533	2.367	-6,6%

Kaynak: Aygaz

Aygaz'ın 2023 yılsonu itibariyle 1.879mn TL olan net nakdi ise 2024'de 1.843mn TL seviyesine gerçeleşmiştir.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2023	2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	14.645	10.807	-26,2%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.084	3.844	-24,4%
Ticari Alacaklar	5.796	4.097	-29,3%
Diğer Alacaklar	10	16	65,7%
Stoklar	2.866	2.478	-13,5%
Diğer Dönen Varlıklar	889	372	-58,2%
DURAN VARLIKLAR	52.042	51.043	-1,9%
Ticari Alacaklar	23	46	99,0%
Finansal Yatırımlar	3.853	4.180	8,5%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	40.323	38.182	-5,3%
Maddi Duran Varlıklar	6.327	8.269	30,7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	348	258	-25,8%
Diğer Duran Varlıklar	549	59	-89,2%
TOPLAM AKTİFLER	66.687	61.850	-7,3%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.045	7.927	-39,2%
Finansal Borçlar	1.432	1.288	-10,1%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.639	50	-96,9%
Ticari Borçlar	7.556	4.542	-39,9%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.419	2.048	-15,3%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	909	1.650	81,5%
Finansal Borçlar	135	663	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	775	988	27,5%
ÖZSERMAYE	52.732	52.273	-0,9%
Ödenmiş Sermaye	220	220	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	32.615	39.198	20,2%
Net Dönem Karı/Zararı	8.596	2.123	-75,3%
Diğer	10.790	10.732	-0,5%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	511	0	a.d.
TOPLAM PASİFLER	66.687	61.850	-7,3%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	93.608	81.773	-12,6%
Satışların Maliyeti (-)	86.442	74.899	-13,4%
BRÜT KAR/ZARAR	7.165	6.874	-4,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.091	2.631	-14,9%
Pazarlama Giderleri (-)	3.529	3.596	1,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	40	24	-39,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-199	252	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	305	875	186,7%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	439	109	-75,3%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-667	421	a.d.
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	7.815	1.239	-84,1%
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	467	-426	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	-108	994	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	8.000	1.651	-79,4%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı/Zararı	8.596	2.123	-75,3%

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

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

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

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