

4. Çeyrek 2025 Kâr Duyurusu Raporu

9 Şubat 2026

- 28.12.2023 tarihli ve 2023/81 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ve sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.
- Ekli kar duyurusu sunumunda yer alan finansal veriler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarihli Kararı'na uygun olarak Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Şirketimiz tarafından TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerine göre hazırlanmıştır.
- Bu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket Yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Mevcut koşullar altında bu sunuşta yansıtılan beklentilerin mantıklı olduğu düşünülmesine karşın; gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir. Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan Aygaz ya da Aygaz'ın herhangi bir yönetim kurulu üyesi, yöneticisi, çalışanı veya herhangi diğer bir kişi sorumlu tutulamaz.



LPG Pazarı & Operasyonlar

- T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Kasım ayı sektör raporuna göre Ocak-Kasım 2025 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla **Türkiye tüplügaz ve otagaz pazarı %5 azalış** göstermiştir. **Ocak-Kasım dönemi toplam LPG pazar payımız %26,2** olmuş ve pazardaki lider konumumuz devam etmiştir.
- 2025 Ocak-Aralık döneminde, otagaz, tüplügaz ve dökme gaz satışlarından oluşan **yurt içi perakende satışları 1.037 bin ton** olarak geçen yılın aynı dönemi ile paralel seviyede gerçekleşmiştir.
- 2025 Ocak-Aralık döneminde **toptan ve yurt dışı LPG satışlarımız** geçen yılın **%3** üzerinde, **1.359 bin ton** olarak gerçekleşmiştir.
- Bangladeş'te kurulu **United Aygaz LPG** iş ortaklığımız, 2025 yılında **250 bayi ile toplamda 243 bin ton** satışa ulaşmıştır.



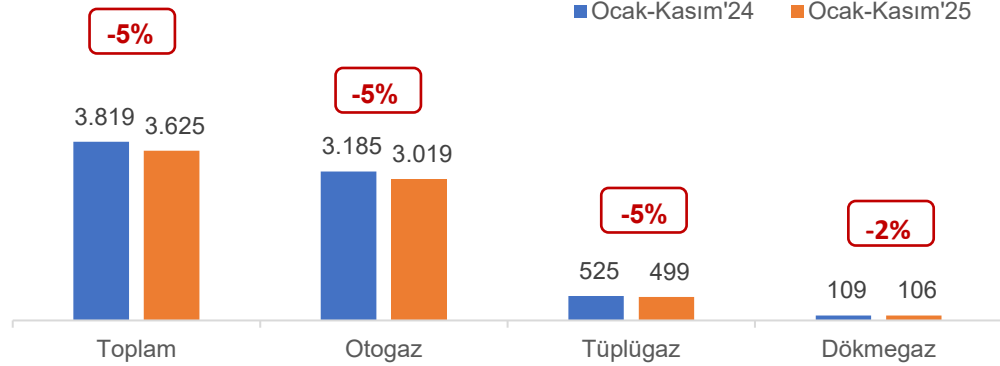
Finansal

2025 Ocak-Aralık döneminde;

- **LPG ve doğal gaz** iş kolunun FAVÖK'ü geçen yılın **%4** üzerinde **3.162 milyon TL** olarak gerçekleşti. 2024 yılında Sonatrach (SP) fiyat etkisi kaynaklı 40 milyon TL stok zararı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) gerçekleşirken, 2025 yılında ise 295 milyon TL stok zararı bulunmaktadır.
- Haziran 2024 sonu itibarıyla Kolay Gelsin şirketi ile birleşme işlemleri tamamlanan **Sendeo**, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile finansal tablolarda konsolide edildi. 2024 yılında Kolay Gelsin'nin FAVÖK etkisi (-) 750 milyon TL iken, 2025'te FAVÖK etkisi söz konusu olmadı. Bu çerçevede **konsolide FAVÖK geçen yılın %38** üzerinde gerçekleşti.
- 2024 yılı Aralık sonu itibarıyla **1,8 milyar TL** olan **konsolide net nakit pozisyonu**, faaliyetlerden yaratılan nakit akış, Ekim ayında EYAŞ'tan alınan temettü ve Genel Müdürlük binası satışının etkisiyle **Aralık** sonunda **5,4 milyar TL** olarak gerçekleşti.

Operasyonel Geliřmeler

Türkiye LPG Pazarı ('000 ton)



Kaynak: EPDK

EPDK Kasım ayı sektör raporuna göre Ocak Kasım 2025 döneminde,

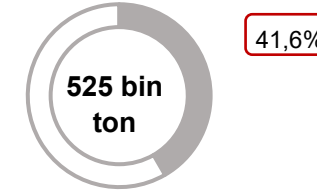
- Aygaz tüplügaz pazar payı %41,6, otogaz pazar payı ise %23,3 olarak gerçekleşmiştir.
- Tüplügaz segmentinde pazar liderliği devam etmiş olup, Aygaz'ın toplam LPG pazar payı ise %26,2 olarak gerçekleşmiştir.

Aygaz Pazar Payları

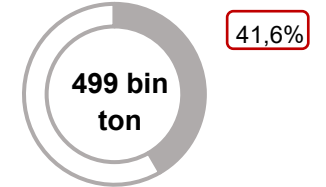
Tüplügaz



Kasım'24



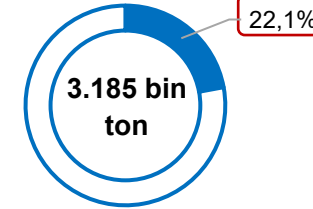
Kasım'25



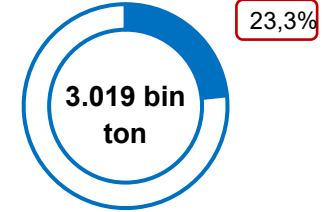
Otogaz



Kasım'24



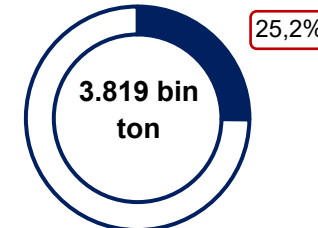
Kasım'25



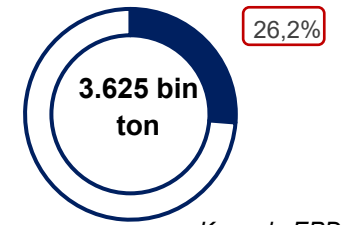
Toplam



Kasım'24



Kasım'25

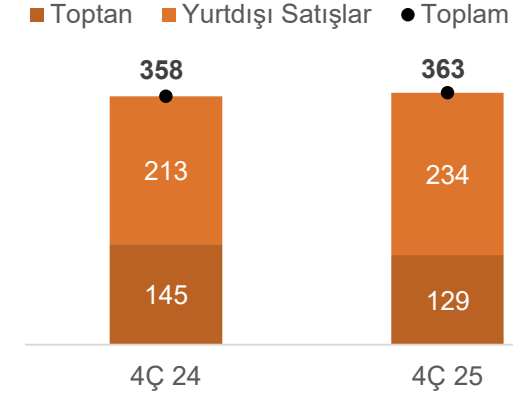


Kaynak: EPDK

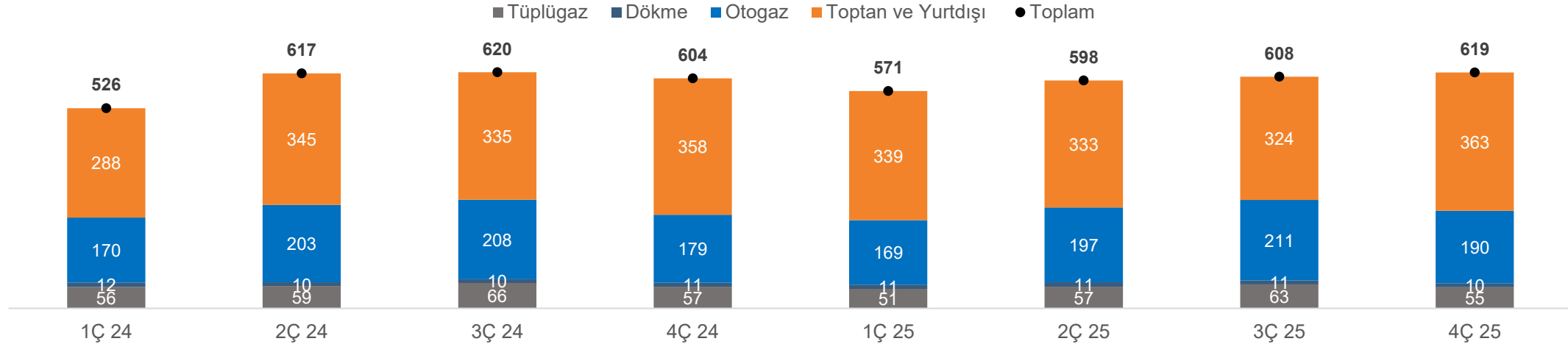
Operasyonel Göstergeler – 4.Çeyrek

	4Ç 2025 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre	12A 2025 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre
Yurtiçi perakende LPG Satışları	256	%4	1.037	-
Toptan ve Yurtdışı LPG Satışlar	363	%1	1.359	%3
Toplam LPG Satışları	619	%2	2.396	%1

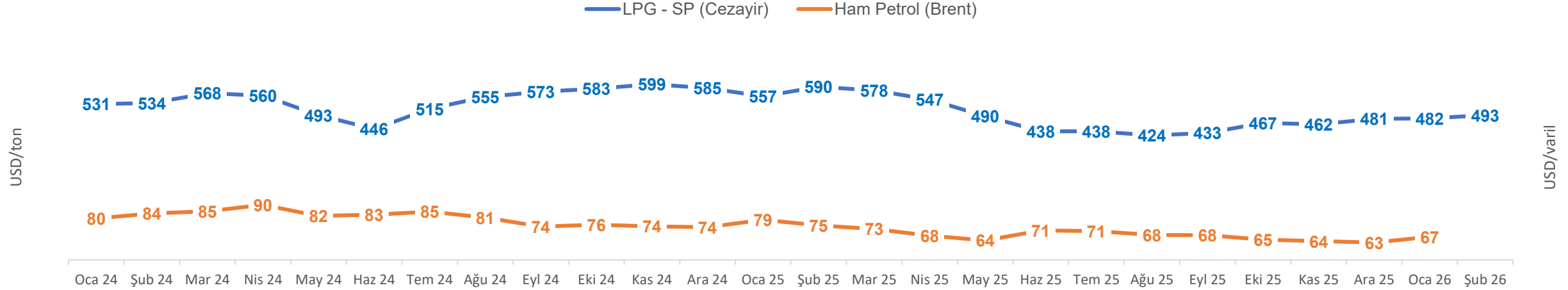
Toptan ve Yurtdışı Satışlar (‘000 ton)



Çeyreklik LPG Satışları (‘000 ton)

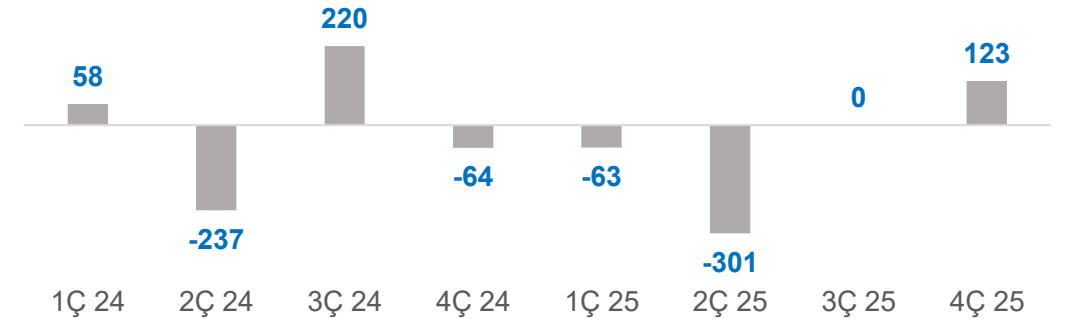


LPG & Brent Küresel Fiyatlar



- 2025 yılına artış trendiyle başlayan Sonatrach fiyatı (SP), Mart sonunda düşüşe geçerek Haziran ayını 438 USD/ton, üçüncü çeyrekteki yatay seyir ve dördüncü çeyrekteki yükseliş ile birlikte Aralık ayını 481 USD/ton olarak kapatmıştır.
- Ocak-Aralık döneminde SP etkisi kaynaklı **stok zararı (-) 241 mn TL**'dir. (Ocak-Aralık 2024: -22 mn TL stok zararı – enflasyon muhasebesi uygulanmamış).

SP'nin Çeyreklik Stok Etkisi* (mn TL)



*Enflasyon muhasebesi uygulanmamış, nominal tutarlardır.

Bangladeş Yatırımı: United Aygaz LPG Ltd.



75 mn USD
sermaye

Kümülatif sermaye katılımı: 75 mn USD

Aygaz payı: 37,5 mn USD

2025 ciro: ~174 mn USD



Toplam 390
çalışan



LPG pazar büyüklüğü 1,8 milyon tona* ulaşan Bangladeş, son beş yılda %9 yıllık ortalama büyüme ile dünyanın en hızlı büyüyen LPG pazarlarından biridir.



Chittagong tesisi, 16 bin tonluk depolama kapasitesine sahip 6 adet küre tank ile Bangladeş'teki en büyük LPG tesisidir. 2026 yılı sonuna kadar eklenmesi planlanan 2 küresel tank ile toplam kapasite 21 bin tona ulaşacaktır.

3 bin ton depolama kapasitesine sahip Dhaka tesisinin inşaati tamamlanmış ve Ocak 2026'da faaliyete başlamıştır.

2025 yıl sonu itibarıyla 250 bayi ve ~14.500 satış noktası ile çalışılmaktadır.



şirket, Ocak-Aralık döneminde toplamda 243 bin ton satışa ulaşmış ve geçen yıla göre %92 artış göstermiştir.

Chittagong Tesisi



Dhaka Tesisi



United Aygaz'ın devam eden marka yatırımları, Ekim ayında başlatılan kalite kampanyası ve yakında başlayacak Ramazan yemek programı ile hem dijital hem de geleneksel medyada devam etmektedir.

İlk kurumsal sosyal sorumluluk projesi olan Teach For Bangladesh de devam etmektedir.

Finansal Sonuçlar

LPG ve Doğal Gaz - Finansallar – 4.çeyrek

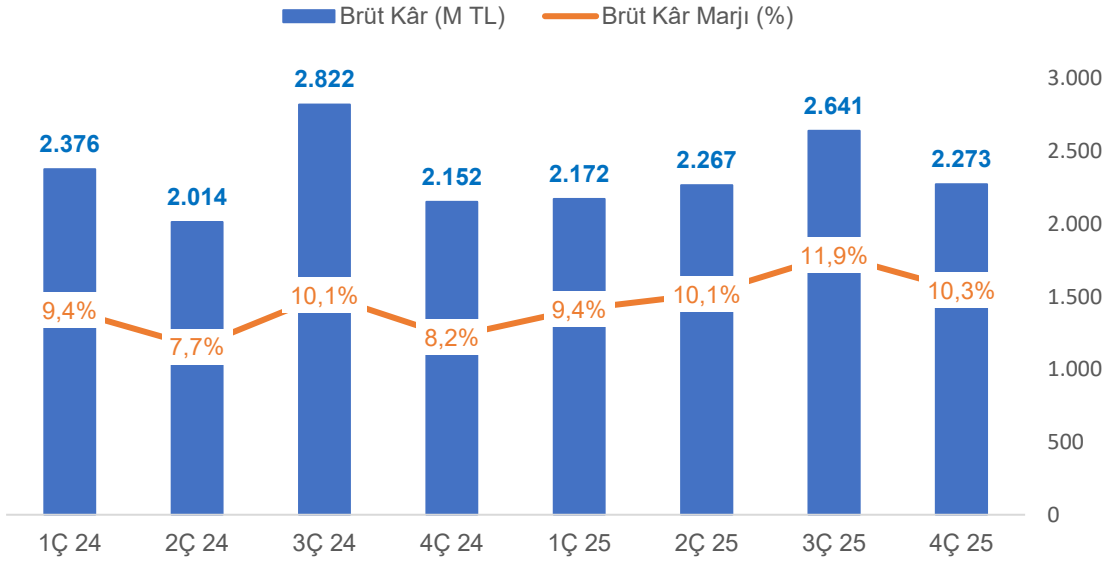


(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

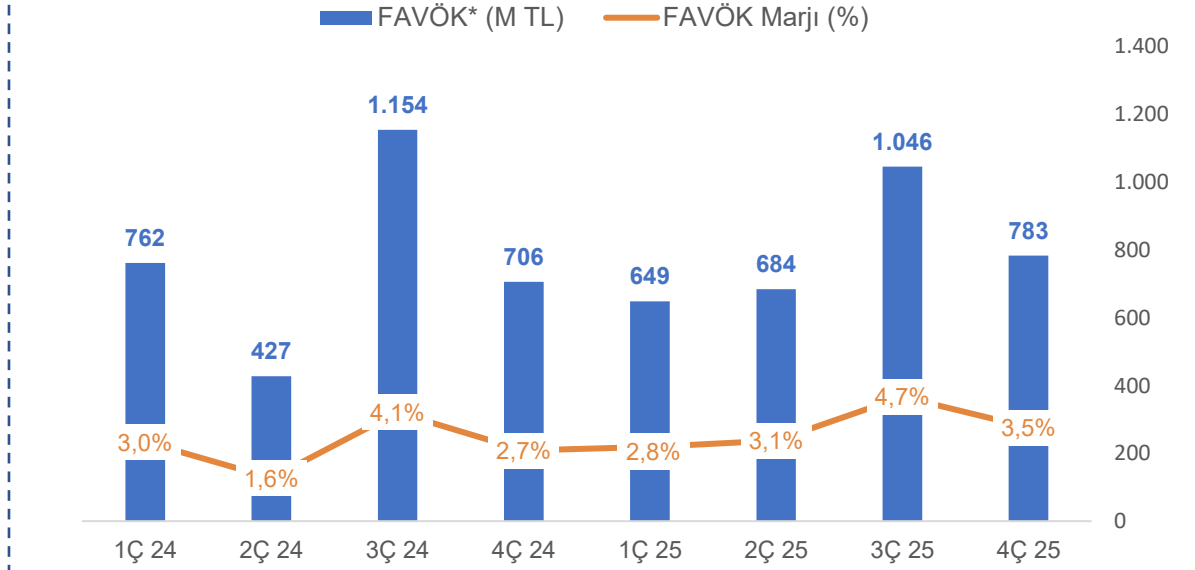
Göstergeler (M TL)	4Ç 2025	Geçen Yıla Göre	12A 2025	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	22.069	-16%	89.658	-15%
Brüt Kâr	2.273	6%	9.353	-
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	783	11%	3.162	4%
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	496	-6%	2.109	14%
Net Kâr	1.503	177%	2.761	84%

- **SP stok karı** etkisi; 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla, (-) 40 milyon TL ve (-) 295 milyon TL (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, 2025 yılında **tüplügaz satış tonajı** geçen yılın %5 gerisinde, **otogaz satış tonajı** ise %1 üzerinde gerçekleşmiştir.
- Geçen yıla kıyasla stok zararındaki artışın ve satış tonajındaki azalışın karlılık üzerindeki olumsuz etkisi, **daha uygun fiyatlı LPG tedariği, operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik ve dağıtım marj artışları** ile telafi edilmiştir.
- 2024 yılındaki (-) 40 milyon TL, 2025 yılındaki (-) 295 milyon TL'lik stok zararı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) hariç tutulduğunda FAVÖK'te yıllık bazda %12 artış bulunmaktadır.
- Ticari alacak/borçlara ilişkin net kur farkı giderlerindeki azalışın da etkisiyle 2025 yılında **esas faaliyet karı 2.109** milyon TL ile geçen yılın %14 üzerindedir.

Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



FAVÖK & FAVÖK Marjı



*Diğer faaliyetlerden gelir/gider hariç

- Hem 4. çeyrek hem de 2025 yılı **Brüt Kar** ve **FAVÖK** marjı geçen yılın aynı döneminin üzerinde gerçekleşmiştir.

Konsolide - Finansallar – 4.çeyrek

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mın TL cinsinden ifade edilmiştir.)

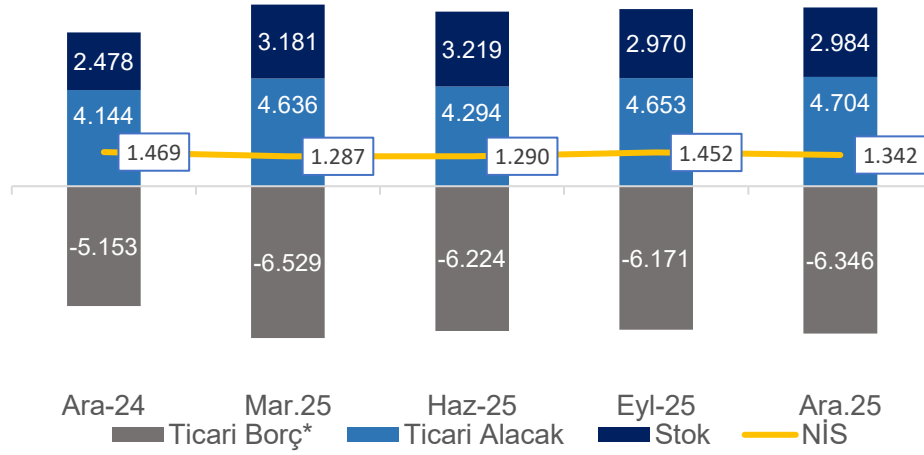
Göstergeler (M TL)	4Ç 2025	Geçen Yıla Göre	12A 2025	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	22.069	-16% 	89.658	-16% 
Brüt Kâr	2.273	6% 	9.353	4% 
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	783	11% 	3.162	38% 
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	496	-6% 	2.109	84% 
Net Kâr (ana ortaklık payı)	2.128	126% 	4.997	80% 

- Haziran 2024 sonu itibarıyla Kolay Gelsin şirketi ile birleşme işlemleri tamamlanan Sendeo, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile finansal tablolarda konsolide edildi. 2024 yılında Kolay Gelsin'nin FAVÖK etkisi (-) 750 milyon TL iken, 2025'te FAVÖK etkisi söz konusu olmadı. Bu çerçevede konsolide FAVÖK geçen yılın **%38 üzerinde** gerçekleşti.
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 2025 yılında toplam net kar etkisi **2.399 milyon TL**'dir (EYAŞ: (+) 2.520 milyon TL, Kolay Gelsin: (-) 285 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: (+) 39 milyon TL ve United Aygaz: (+) 125 milyon TL.)
- Ekim ayında tamamlanan Genel Müdürlük binası satış işleminin net kar etkisi **991 milyon TL**'dir.

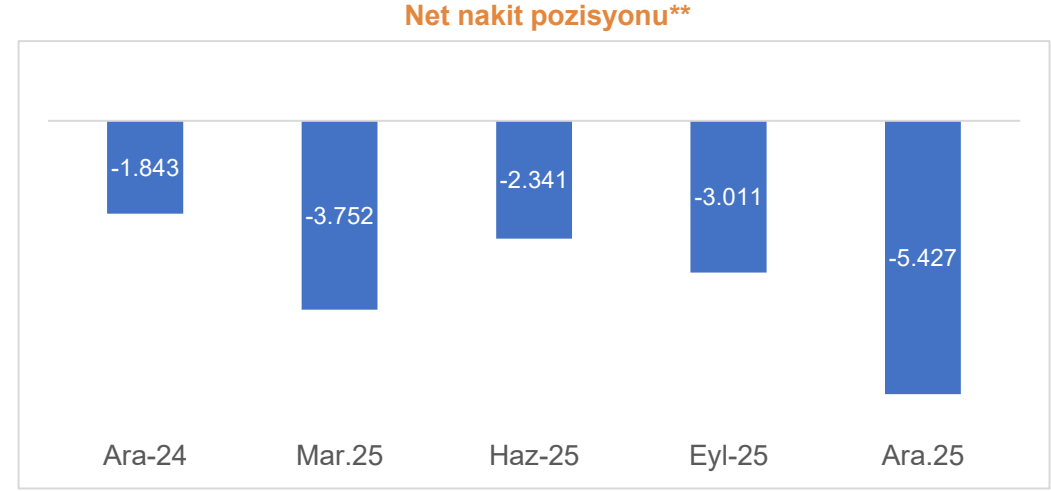
Konsolide – Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Pozisyonu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

İşletme Sermayesi** (mn TL)



Net Finansal Borç** (mn TL)



- 31 Aralık 2025 itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı **1,3 milyar TL**'dir (31 Aralık 2024: 1,5 milyar TL).
- 2024 yılı Aralık sonu itibarıyla **1,8 milyar TL** olan **konsolide net nakit pozisyonu**, faaliyetlerden yaratılan nakit akış, Ekim ayında EYAŞ'tan alınan temettü ve Genel Müdürlük binası satışının etkisiyle **Aralık** sonunda **5,4 milyar TL** olarak gerçekleşti.
- Aralık sonu brüt nakit **8,5 milyar TL**, toplam finansal borçlar ise **3,1 milyar TL**'dir. Finansal borçların yaklaşık **2,9 milyar TL**'lik kısmı bankalardan alınan yabancı para kredilerden oluşmaktadır.
- Kamuya açıklandığı üzere, alım bedelinin çoğunluğunun **2028 yılının ikinci çeyreğinde** öngörülen teslimat öncesinde ödenmek üzere 93.000 cbm kapasiteli bir LPG gemisi satın alınması için gemi inşa sözleşmesi imzalanmıştır.

*Ticari borç tutarına, konsolide bilançoda diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde raporlanan ÖTV eklenmiştir.

**Endekslenmemiş nominal tutarlardır.

Bu doküman Genel olarak sınıflandırılmıştır. This document is classified as Public.



**Satış
Tonajı**



Tüplügaz: 200 - 220 bin ton



Otogaz: 750 - 790 bin ton



**Pazar
Payı**

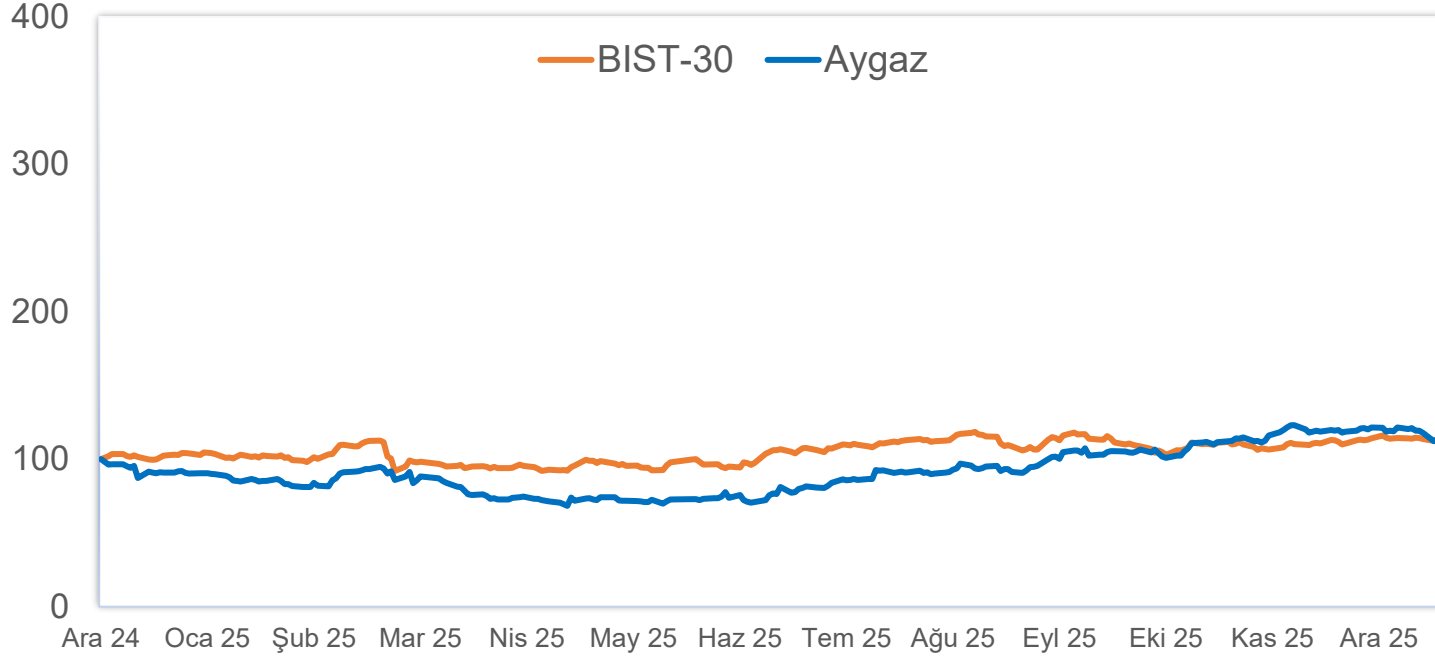


Tüplügaz: 41,5% - 42,5%



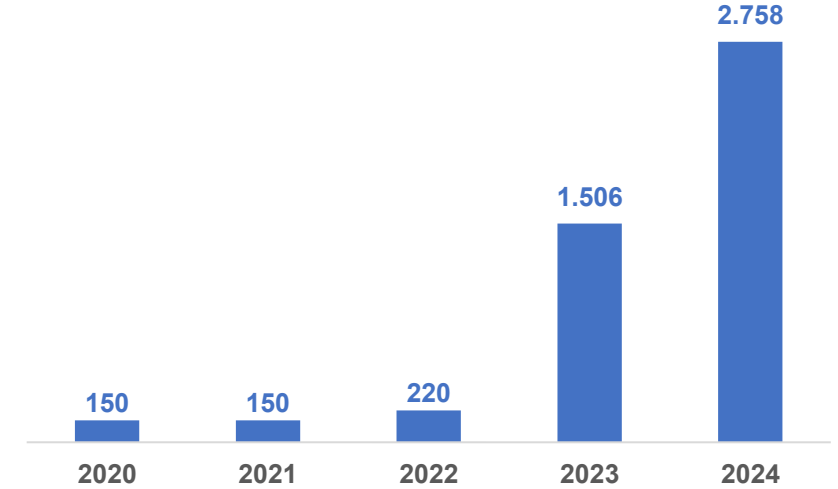
Otogaz: 23,0% - 24,0%

Aygaz Hisse Fiyat Gelişimi



- Aygaz şirket değeri Aralık 2025 sonu itibarıyla son 1 yılda %12 değer kazanarak, 44 milyar TL (1 milyar USD) olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %14, BIST 100 ise %15 değer kazanmıştır.

Temettü-Nominal (mn TL)



BIST Kodu:	AYGAZ
Bloomberg Kodu:	AYGAZ.TI
Reuters Kodu:	AYGAZ.IS
Halka Arz Tarihi:	13.01.1988
Halka Açıklık Oranı:	24,3%

Konsolide Gelir Tablosu - Özet

AYGAZ

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Tablosu (mn TL)	2024	2025	Fark (%)***	2024 4Ç	2025 4Ç	Fark (%)***
Satış Gelirleri	107.034	89.658	(16)	26.376	22.069	(16)
Brüt Kâr	8.998	9.353	4	2.152	2.273	6
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	<i>8,4%</i>	<i>10,4%</i>	<i>2,0</i>	<i>8,2%</i>	<i>10,3%</i>	<i>2,1</i>
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	1.146	2.109	84	530	496	(6)
<i>Esas Faaliyet Kâr Marjı</i>	<i>1,1%</i>	<i>2,4%</i>	<i>1,3</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,2%</i>	<i>0,2</i>
Vergi Öncesi Kâr	3.462	5.860	69	1.095	2.574	135
<i>VÖK Marjı</i>	<i>3,2%</i>	<i>6,5%</i>	<i>3,3</i>	<i>4,2%</i>	<i>11,7%</i>	<i>7,5</i>
Net Kâr*	2.778	4.997	80	941	2.128	126
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>2,6%</i>	<i>5,6%</i>	<i>3,0</i>	<i>3,6%</i>	<i>9,6%</i>	<i>6,1</i>
EBITDA**	2.294	3.162	38	705	783	11
<i>EBITDA Marjı</i>	<i>2,1%</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,4</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>0,9</i>

*Ana ortaklık payı

**Diğer gelir ve gider hariç

*** Marjlarda puan değişimler yer almaktadır.

Konsolide Bilanço - Özet

AYGAZ

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Bilanço (mn TL)	31.12.2024	31.12.2025	Fark	Fark (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.032	8.548	3.517	70
Ticari Alacaklar	5.424	4.704	(719)	(13)
Stoklar	3.243	2.984	(259)	(8)
Maddi Duran Varlıklar	10.824	10.800	(23)	(0)
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	49.978	48.437	(1.540)	(3)
Diğer	6.457	6.762	305	5
Toplam Varlıklar	80.957	82.236	1.279	2
Finansal Borçlar	2.619	3.121	503	19
Ticari Borçlar	5.945	5.642	(303)	(5)
Özkaynaklar	68.421	69.578	1.158	1,7
Diğer	3.973	3.895	(78)	(2,0)
Toplam Kaynaklar	80.957	82.236	1.279	2
Net Nakit (Borç)	2.413	5.427	3.014	125

▶ **yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr**

▶ **Gökhan Dizemen, CFO**

gokhan.dizemen@aygaz.com.tr
+90 212 354 1764

▶ **Kozan Nabi Çiftçi, Kurumsal
Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü**

kozan.ciftci@aygaz.com.tr
+90 212 354 1667

▶ **Billur Aslan, Yatırımcı İlişkileri
Yöneticisi**

billur.aslan@aygaz.com.tr
+90 212 354 1653

www.aygaz.com.tr

