

1. eyrek 2025 Kâr Duyurusu Raporu

29 Nisan 2025

- 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) Şubat ayı sektör raporuna göre Ocak-Şubat 2025 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla **Türkiye tüplügaz pazarı %8 ve otogaz pazarı %6 azalış** göstermiştir. **Ocak-Şubat dönemi toplam LPG pazar payımız %25,5** olmuş ve pazardaki lider konumumuz devam etmiştir.
- 2025 Ocak-Mart döneminde, pazardaki daralmaya bağlı olarak **Aygaz otogaz ve tüplügaz satış tonajı toplamı** geçen yılın aynı döneminin **%3** altındadır. Böylece yılın ilk çeyreğinde **yurt içi perakende satışlar 231 bin ton** olarak geçen yılın **%3** altındadır.
- 2025 Ocak-Mart döneminde **toptan ve yurt dışı LPG satışlarımız** geçen yılın **%18** üzerinde, **339 bin ton** olarak gerçekleşmiştir.
- Bangladeş'te kurulu **United Aygaz LPG** iş ortaklığımız, 2025 yılı ilk çeyreğinde **205 bayi ile toplamda 41 bin ton** satışa ulaşmıştır.



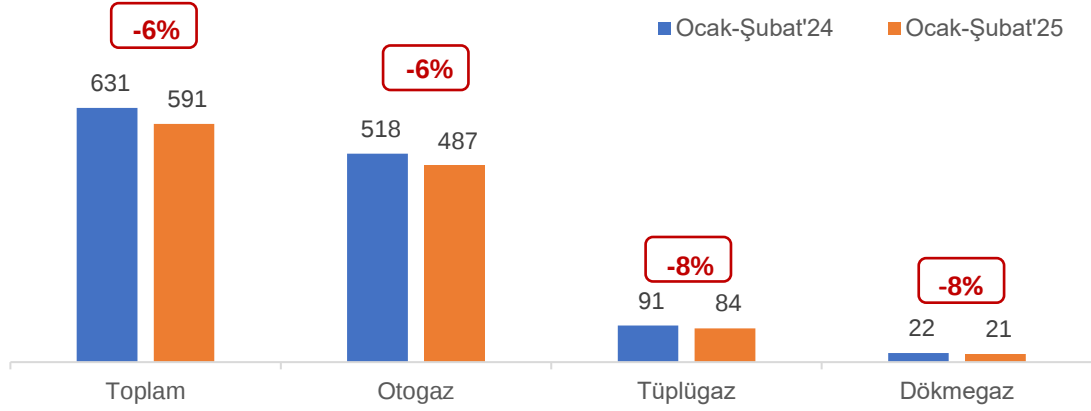
Finansal

2025 Ocak-Mart döneminde;

- **LPG ve doğal gaz** iş kolunun FAVÖK'ü geçen yılın **%15 gerisinde 546 milyon TL** olarak gerçekleşti. Geçen yılın ilk çeyreğinde Sonatrach (SP) fiyat etkisi kaynaklı 80 milyon TL stok karı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) gerçekleşirken, 2025 yılı ilk çeyreğinde ise 62 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'ün ilk çeyreğinde Sendeo'nun FAVÖK etkisi (-) 330 milyon TL iken, 2025'te FAVÖK etkisi söz konusu olmadı. Bu çerçevede, **kargo taşıma ve dağıtım iş kolu dahil konsolide FAVÖK geçen yılın %76 üzerinde gerçekleşti.**
- Aralık sonu itibarıyla 1,8 milyar TL olan **konsolide net nakit pozisyonu**, Mart sonunda EYAŞ'tan alınan temettü gelirinin etkisiyle **3,8 milyar TL olarak gerçekleşti.**

Operasyonel Geliřmeler

Türkiye LPG Pazarı ('000 ton)



Kaynak: EPDK

EPDK Şubat ayı sektör raporuna göre Ocak-Şubat 2025 döneminde,

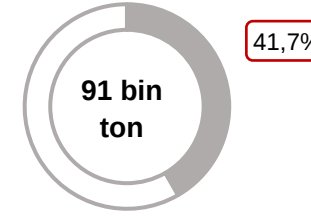
- Aygaz tüplügaz pazar payı %41,7, otogaz pazar payı ise %22,4 olarak gerçekleşmiştir.
- Her iki segmentte de pazar liderliği devam etmiş olup, Aygaz'ın toplam LPG pazar payı ise %25,5'dir.

Aygaz Pazar Payları

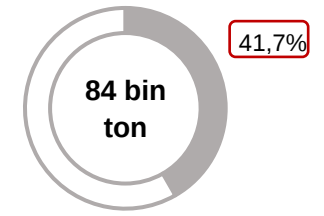
Tüplügaz



Şubat'24



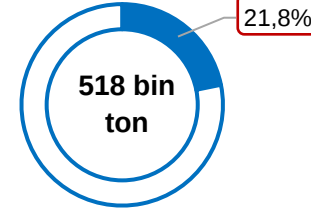
Şubat'25



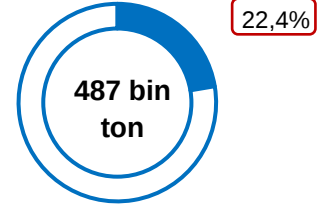
Otogaz



Şubat'24



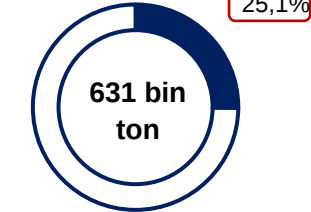
Şubat'25



Toplam



Şubat'24



Şubat'25

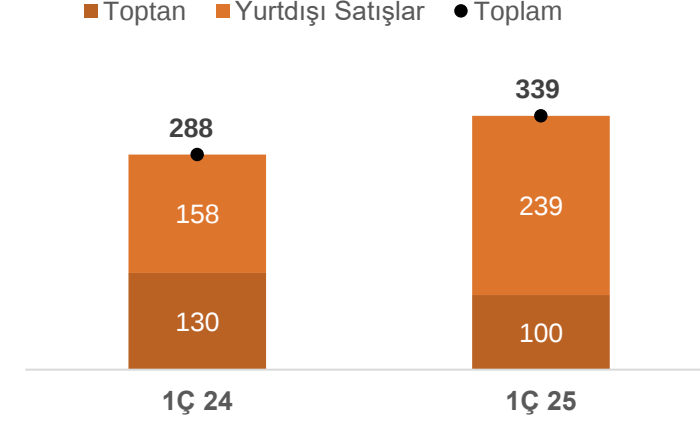


Kaynak: EPDK

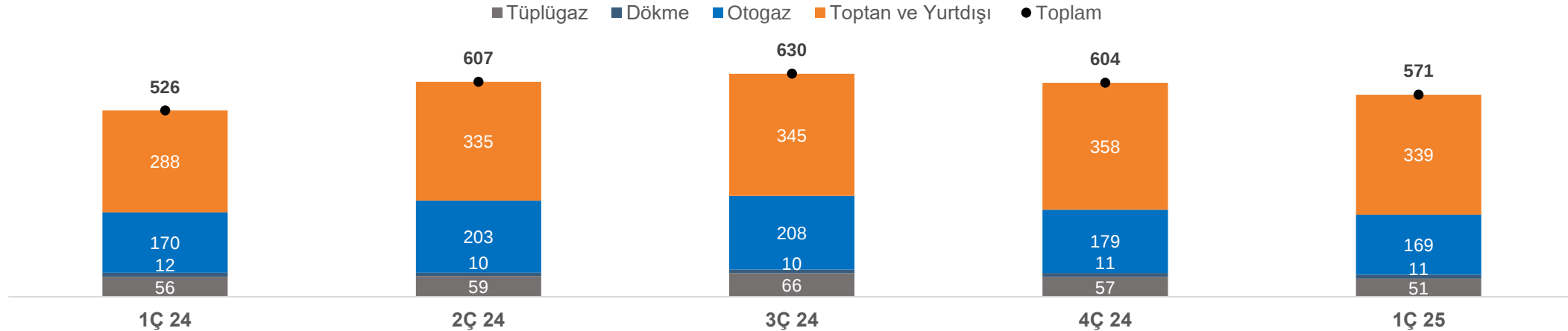
Operasyonel Göstergeler – 1.Çeyrek

	1Ç 2025 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre	4Ç 2024 (‘000 ton)	Önceki Çeyreğe Göre
Yurtiçi perakende LPG Satışları	231	-%3	246	-%6
Toptan ve Yurtdışı LPG Satışlar	339	%18	358	-%5
Toplam LPG Satışları	571	%9	604	-%6

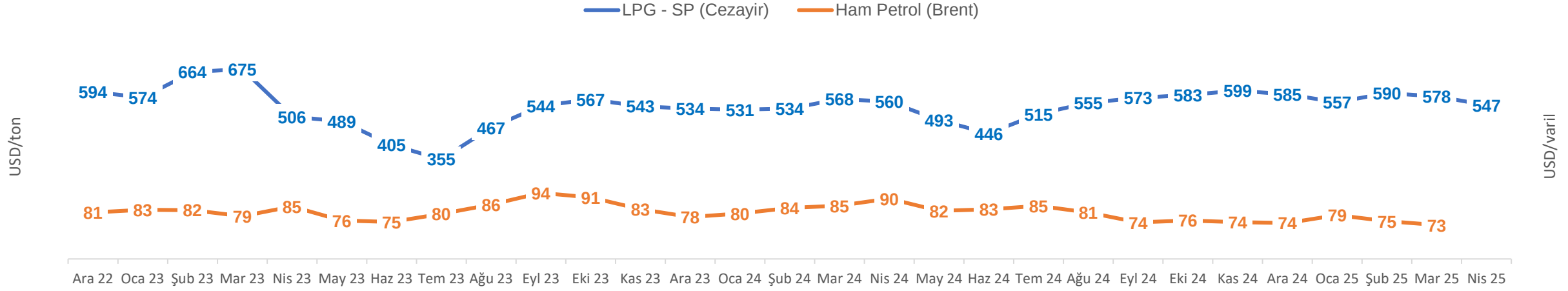
Toptan ve Yurtdışı Satışlar (‘000 ton)



Çeyreklik LPG Satışları (‘000 ton)

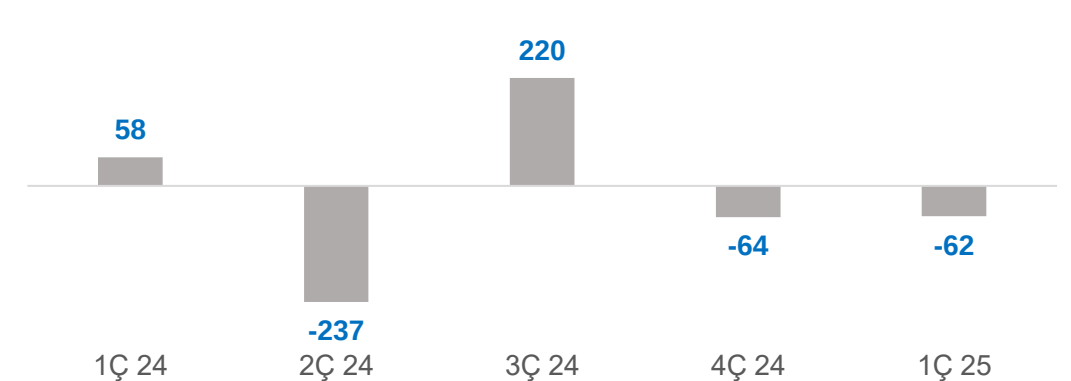


LPG & Brent Küresel Fiyatlar



- 2024 yılına artış trendiyle başlayan Sonatrach fiyatı (SP), Haziran ayını 446 USD/ton, Eylül ayını 573 USD/ton ve Aralık ayını 585 USD/ton olarak kapatmıştır. 2025 yılı 3 aylık ortalama LPG fiyatı 575 USD/ton olarak gerçekleşmiştir.
- Ocak-Mart döneminde SP etkisi kaynaklı **stok zararı (-) 62 mn TL**'dir. (Ocak-Mart 2024: (+) 58 mn TL stok karı).

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 1Ç ciro: ~34 mn USD



Toplam 282
çalışan



LPG pazar büyüklüğü 1,6 milyon tona* ulaşan Bangladeş, son beş yılda %12 yıllık ortalama büyüme ile dünyanın en hızlı büyüyen LPG pazarlarından biridir.

Bangladeş LPG pazarının bu yıl %3-5 aralığında büyümesi beklenmektedir.



Chittagong'da toplam küre tank sayısı 6 adede ulaşmış olup stok kapasitesi 16 bin tona çıkmıştır. İkinci dolum hattı devreye alınmıştır.

Dhaka tesisi için gerekli yasal izinler alınmış olup dolum tesisi inşaat çalışmaları ve 3 bin tonluk kürenin montajı devam etmektedir.



United Aygaz marka bilinirliğine yönelik devam eden iletişim, reklam ve sponsorluk faaliyetleri çerçevesinde marka bilinirliğinde önemli aşama kat edilmiştir. Bayi bağılılığının artırılmasına yönelik farklı uygulamalar ve buluşmalar gerçekleştirilmiştir.

İlk kurumsal sosyal sorumluluk projesi Teach For Bangladesh ile başlatılmıştır.



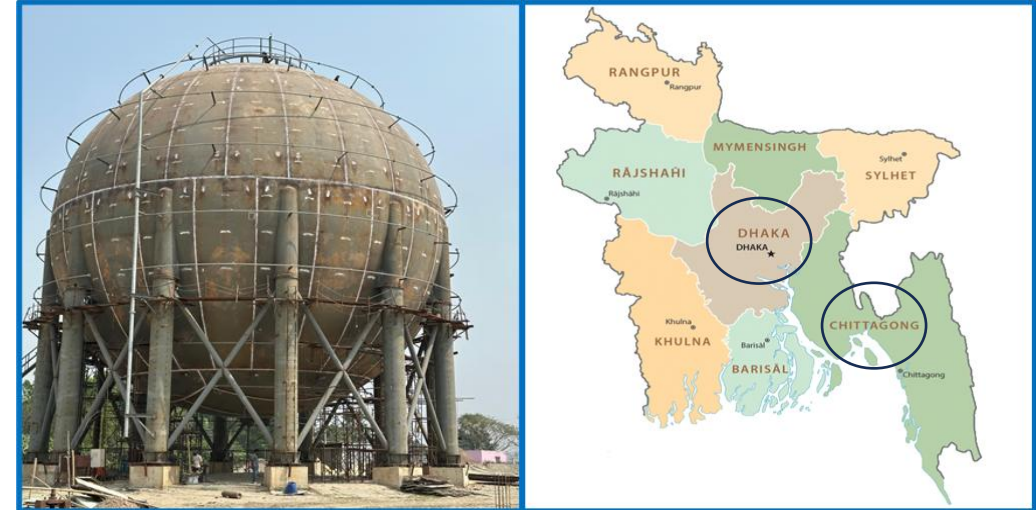
2025 yılı ilk çeyreğı itibarıyla 205 bayi ve ~13.000 satış noktası ile çalışılmaktadır. Dökmegaz ve otogaz satış faaliyetlerine de başlanmıştır.

Şirket, Ocak-Mart döneminde toplamda 41 bin ton satışa ulaşmıştır.

Chittagong Tesisi



Dhaka Tesis İnşaatı



Finansal Sonuçlar

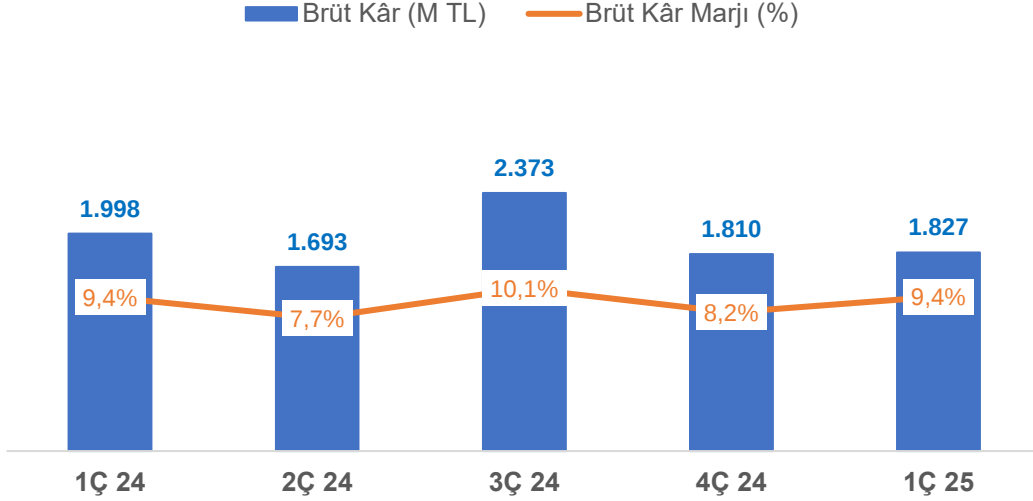
LPG ve Doğal Gaz - Finansallar – 1.çeyrek

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

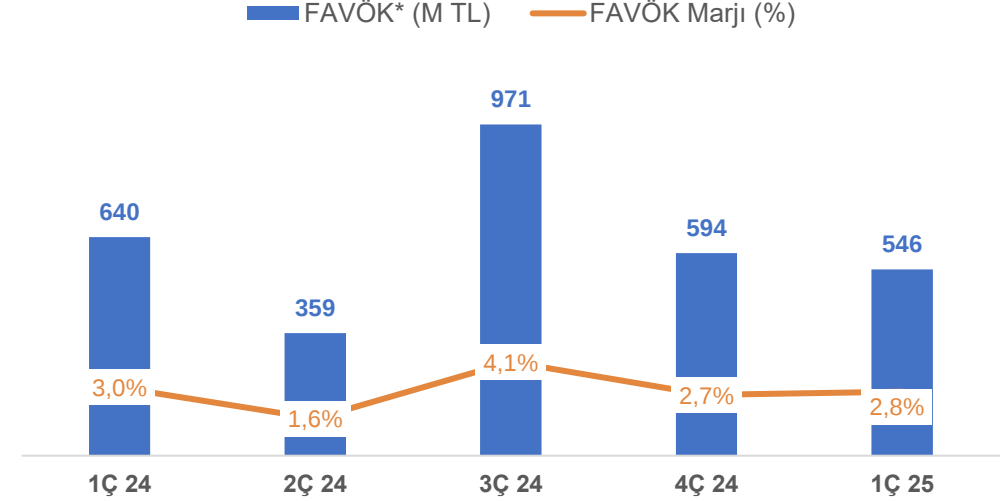
Göstergeler (M TL)	2024 1Ç	2025 1Ç	Fark %
Satış Gelirleri	21.316	19.366	-9% 
Brüt Kâr	1.998	1.827	-9% 
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	640	546	-15% 
Esas Faaliyet Karı	263	279	6% 
Net Kâr (ana ortaklık payı)	214	107	-50% 

- **SP stok karı** etkisi; 2025 ve 2024 yılı 1. çeyreğinde sırasıyla, (-) 62 milyon TL ve (+) 80 milyon TL (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) olarak gerçekleşmiş ve söz konusu SP stok karındaki azalış 1. çeyrekte brüt kar ve FAVÖK'ü geçen yıla kıyasla olumsuz etkilemiştir.
- Diğer taraftan, 1. çeyrek **tüplügaz ve otogaz satışları** geçen yılın sırasıyla, %9 ve %1 gerisindedir. Azalan tonaj kaynaklı brüt kar kaybı ise gerçekleştirilen **dağıtım marj artışları** ile telafi edilmiştir.
- Ticari alacak/borçlara ilişkin net kur farkı giderlerindeki azalış sonucu 2025 1. çeyrek **esas faaliyet karı** 279 milyon TL ile geçen yılın %6 üzerindedir.
- Temel olarak, parasal kayıplardaki artışın etkisiyle 2025 1. çeyrek **net karı** 107 milyon TL ile geçen yılın %50 gerisindedir.

Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



FAVÖK & FAVÖK Marjı



*Diğer faaliyetlerden gelir/gider hariç

- **LPG ve doğal gaz** iş kolunun FAVÖK'ü geçen yılın **%15 gerisinde 546 milyon TL** olarak gerçekleşti. Geçen yılın ilk çeyreğinde Sonatrach (SP) fiyat etkisi kaynaklı 80 milyon TL stok karı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) gerçekleşirken, 2025 yılı ilk çeyreğinde ise 62 milyon TL stok zararı bulunmaktadır.

Konsolide - Finansallar – 1.çeyrek

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

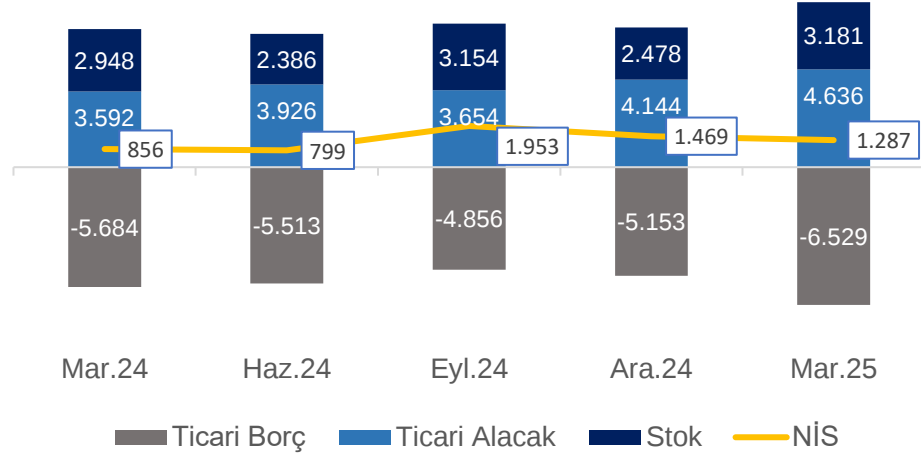
Göstergeler (M TL)	2024 1Ç	2025 1Ç	Fark %
Satış Gelirleri	21.807	19.366	-11% 
Brüt Kâr	1.835	1.827	0%
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	310	546	76% 
Esas Faaliyet Kârı	(98)	279	385% 
Net Kâr (ana ortaklık payı)	(6)	12	315% 

- Haziran 2024 sonu itibarıyla Kolay Gelsin şirketi ile birleşme işlemleri tamamlanan **Sendeo**, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile finansal tablolarda konsolide edildi. Bu çerçevede, 2025 1. çeyrek brüt kar, FAVÖK ve esas faaliyet karı tutarlarında Sendeo etkisi bulunmamaktadır.
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 2025 1. çeyrek toplam net kar etkisi (-) 80 milyon TL'dir (EYAŞ: (-) 2,5 milyon TL, Sendeo: (-) 92 milyon TL, United Aygaz: (+) 9 milyon TL ve Opet Aygaz Gayrimenkul: (+) 5 milyon TL).

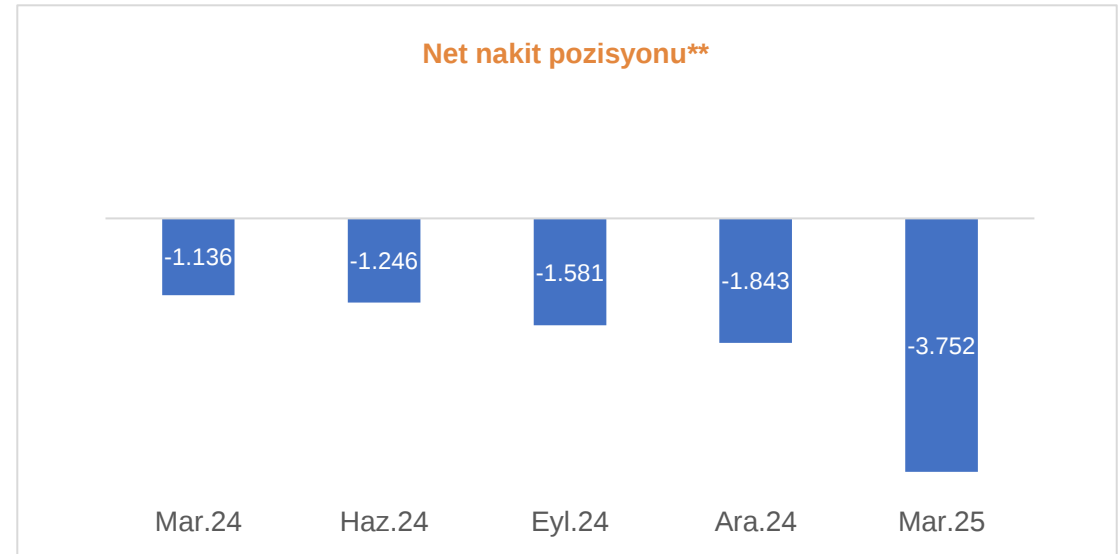
Konsolide – Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Pozisyonu

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

İşletme Sermayesi** (mn TL)



Net Finansal Borç** (mn TL)



- 31 Mart 2025 itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı **1.287 milyon TL**'dir (31 Mart 2024: 856 milyon TL).
- Aralık sonu itibarıyla **1,8 milyar TL** olan net nakit pozisyonu, Mart sonunda EYAŞ'tan alınan temettü gelirinin etkisiyle **3,8 milyar TL** olarak gerçekleşti.
- Mart sonu brüt nakit **5,9 milyar TL**, toplam finansal borçlar ise **2,1 milyar TL**'dir. Finansal borçların tamamı bankalardan alınan yabancı para kredilerden oluşmaktadır.

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

**Endekslenmemiş nominal tutarlardır.



**Satış
Tonajı**



Tüplügaz: 220 - 230 bin ton



Otogaz: 755 - 785 bin ton



**Pazar
Payı**



Tüplügaz: 41,0% - 43,0%

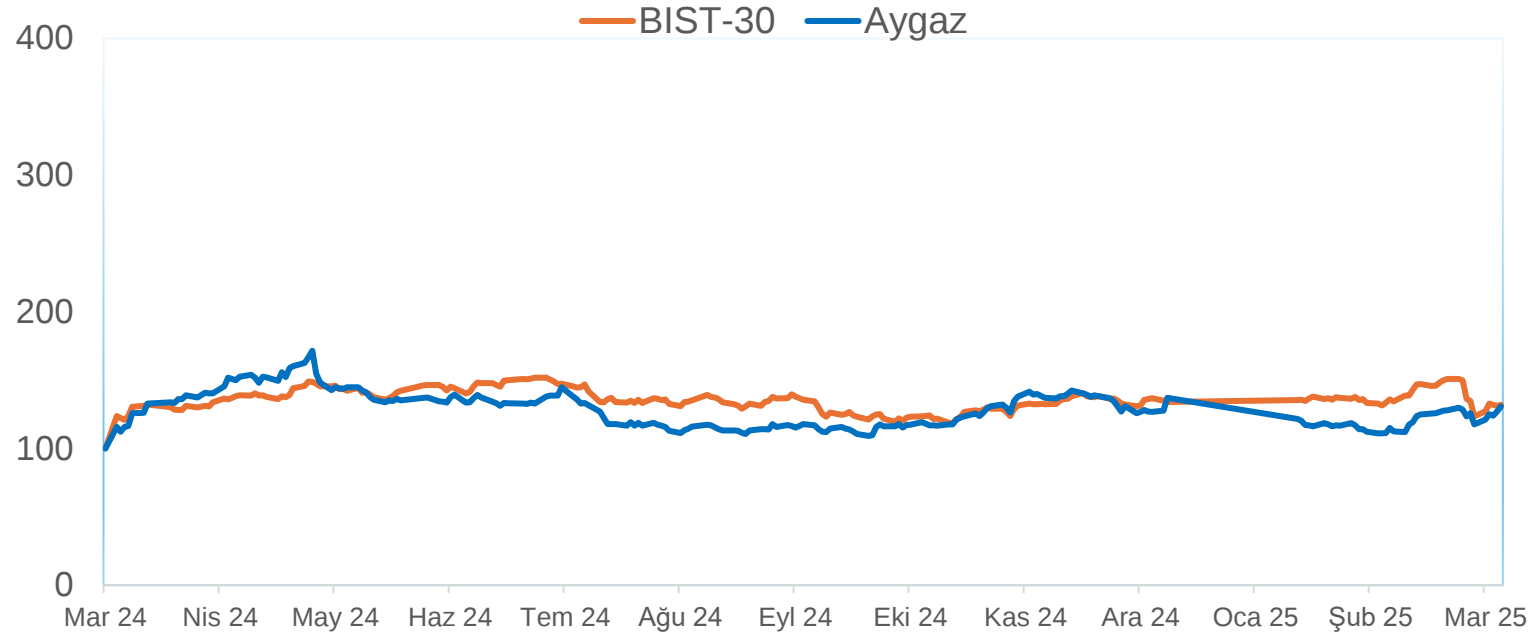


Otogaz: 21,5% - 22,5%

Aygaz Hisse Deęeri

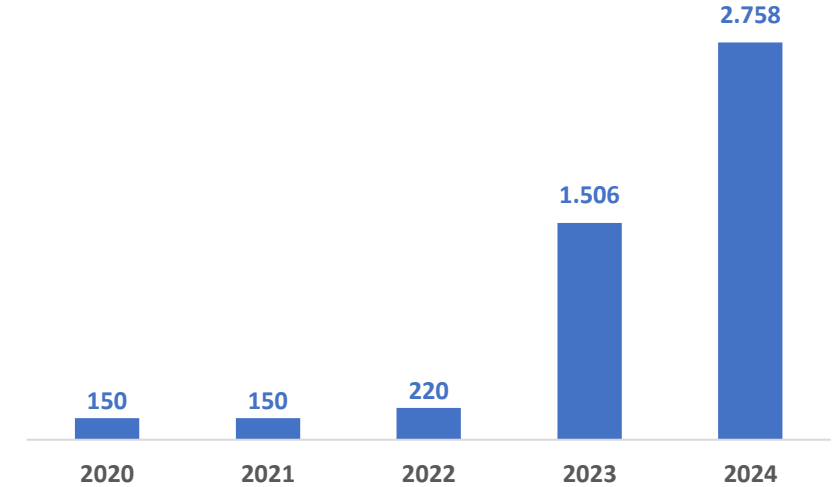
AYGAZ

Aygaz Hisse Fiyat Geliřimi



- Aygaz şirket değeri Mart 2025 sonu itibarıyla son 1 yılda %16 değer kazanarak, 34 milyar TL (908 milyon USD) olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %7, BIST 100 ise %6 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Tablosu (mn TL)	2024 1Ç	2025 1Ç	Fark (%)***
Satış Gelirleri	21.807	19.366	(11)
Brüt Kâr	1.835	1.827	(0)
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,4%</i>	<i>1,0</i>
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	(98)	279	385
<i>Esas Faaliyet Kâr Marjı</i>	<i>-0,4%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,9</i>
Vergi Öncesi Kâr	77	91	17
<i>VÖK Marjı</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,1</i>
Net Kâr*	(6)	12	315
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1</i>
EBITDA**	310	546	76
<i>EBITDA Marjı</i>	<i>1,4%</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,4</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 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Bilanço (mn TL)	31.12.2024	31.03.2025	Fark	Fark (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.231	5.885	1.654	39
Ticari Alacaklar	4.561	4.636	75	2
Stoklar	2.727	3.181	454	17
Maddi Duran Varlıklar	9.101	9.037	(64)	(1)
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	42.025	40.115	(1.910)	(5)
Toplam Varlıklar	68.074	67.222	(852)	(1)
Finansal Borçlar	2.202	2.133	(69)	(3)
Ticari Borçlar	4.999	6.004	1.005	20
Özkaynaklar	57.533	53.599	(3.934)	(6,8)
Toplam Kaynaklar	68.074	67.222	(852)	(1)

▶ **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

▶ **Dalya Hasanca, Yatırımcı İlişkileri
Süreç Lideri**

dalya.hasanca@aygaz.com.tr
+90 212 354 1659

www.aygaz.com.tr

