

4. eyrek 2024 Kâr Duyurusu Raporu

17 Őubat 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) Kasım ayı sektör raporuna göre Ocak-Kasım 2024 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla **Türkiye tüplügaz pazarı %8 ve otogaz pazarı %2 azalış** göstermiştir. **Ocak-Kasım dönemi toplam LPG pazar payımız %25,2** olmuş ve pazardaki lider konumumuz devam etmiştir.
- 2024 Ocak-Aralık döneminde, pazardaki daralmaya bağlı olarak **Aygaz otogaz ve tüplügaz satış tonajı toplamı** geçen yılın aynı döneminin **%3** altındadır. **Dökmegaz** satışları geçen yıla göre **%59** düşüş göstermiştir. Bu durumun temel sebebi 2023 yılının son çeyreğinde etkisi görülen LPG'nin doğal gaza karşı fiyat avantajının sonlanmış olmasıdır. Böylece 2024 yılında **toplam yurt içi perakende satışlar 1.041 bin ton** olarak geçen yılın **%8** altındadır.
- 2024 Ocak-Aralık döneminde **toptan ve yurt dışı LPG satışlarımız** geçen yılın **%5** altında, **1.326 bin ton** olarak gerçekleşmiştir.
- Bangladeş'te kurulu **United Aygaz LPG** iş ortaklığımız, 2024 yılında **200 bayi ile toplamda 126 bin ton** satışa ulaşmıştır.



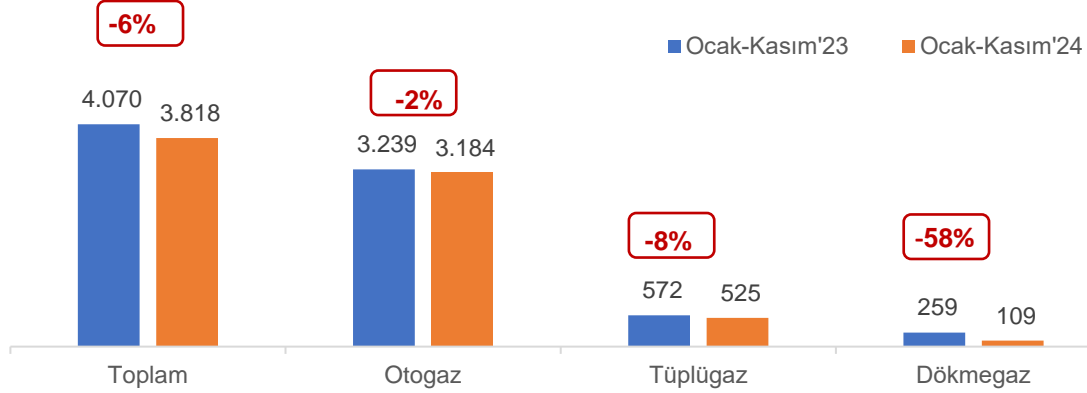
Finansal

2024 Ocak-Aralık döneminde;

- **LPG ve doğal gaz** iş kolunun FAVÖK'ü geçen yılın **%27 gerisinde 2.329 milyon TL** olarak gerçekleşti. Geçen yıla kıyasla satış tonajlarındaki kaybın karlılık üzerindeki olumsuz etkisi, dağıtım marjlarında gerçekleştirilen artışlar ile telafi edilse de; (1) stok karı etkisi, (2) doğalgaza ikame gerçekleşen dökmegaz satışları ve (3) avantajlı spot LPG tedarigi kapsamında oluşan ilave brüt kar; 2023 sonuçlarını olumlu etkiledi ve 2024 FAVÖK'ün geçen yılın gerisinde kalmasına neden oldu.
- Haziran sonu itibarıyla Kolay Gelsin şirketi ile birleşme işlemleri tamamlanan **Sendeo**, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile finansal tablolarında konsolide edildi. Bu çerçevede, Sendeo'nun 2024'ün ikinci yarısında FAVÖK etkisi olmadı. (**Kargo taşıma ve dağıtım iş kolu** Ocak-Haziran 2024 FAVÖK: (-) 573 milyon TL).
- Aralık sonu itibarıyla **konsolide net nakit pozisyonu** 1,8 milyar TL olarak gerçekleşti.

Operasyonel Geliřmeler

Türkiye LPG Pazarı ('000 ton)



Kaynak: EPDK

EPDK Kasım ayı sektör raporuna göre Ocak-Kasım 2024 döneminde,

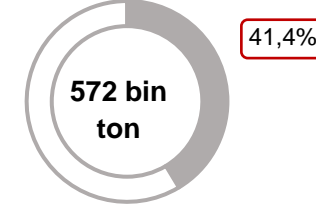
- Aygaz tüplügaz pazar payı %41,6, otogaz pazar payı ise %22,1 olarak gerçekleşmiştir.
- Her iki segmentte de pazar liderliği devam etmiş olup, Aygaz'ın toplam LPG pazar payı ise %25,2'dir.

Aygaz Pazar Payları

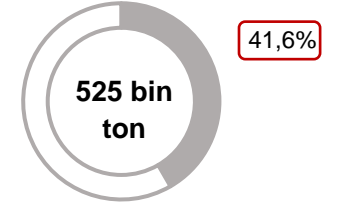
Tüplügaz



Kasım'23



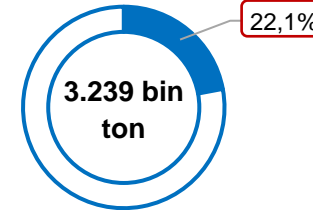
Kasım'24



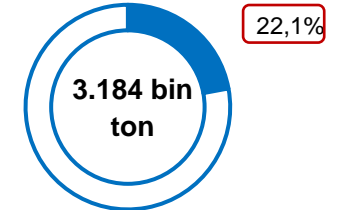
Otogaz



Kasım'23



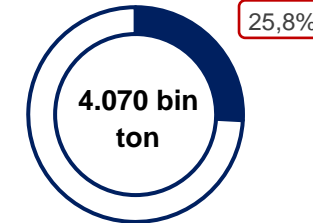
Kasım'24



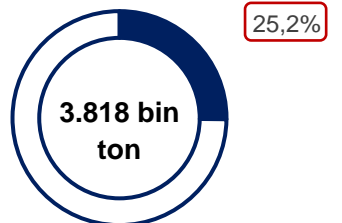
Toplam



Kasım'23



Kasım'24

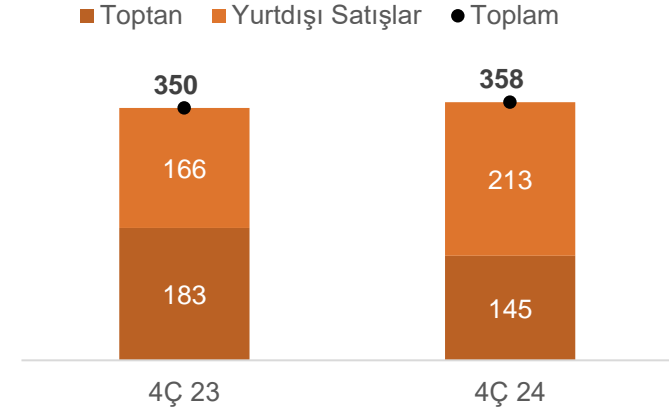


Kaynak: EPDK

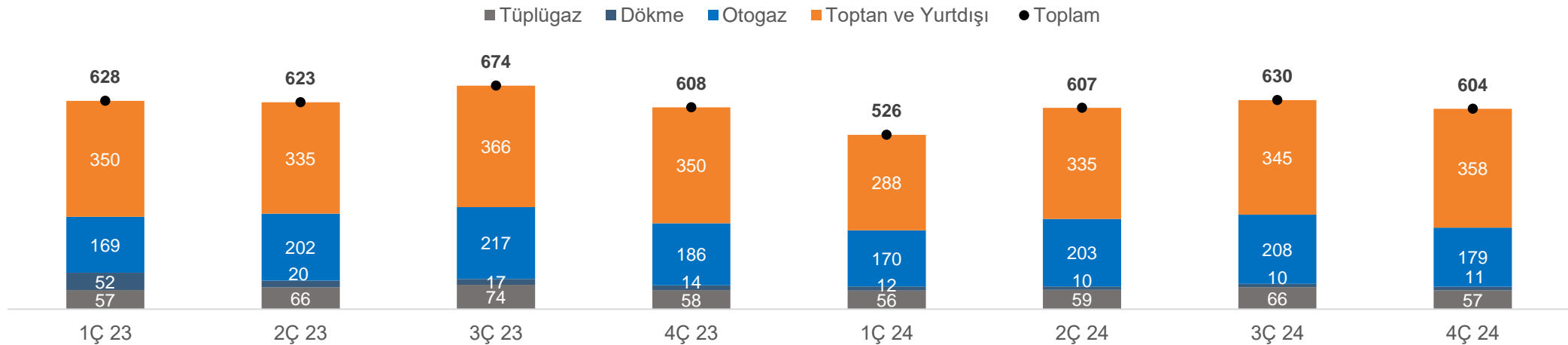
Operasyonel Göstergeler – 4.Çeyrek

	4Ç 2024 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre	12A 2024 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre
Yurtiçi perakende LPG Satışları	246	-%5 ↘	1.041	-%8 ↘
Toptan ve Yurtdışı LPG Satışlar	358	%2 ↗	1.326	-%5 ↘
Toplam LPG Satışları	604	-%1 ↘	2.366	-%7 ↘

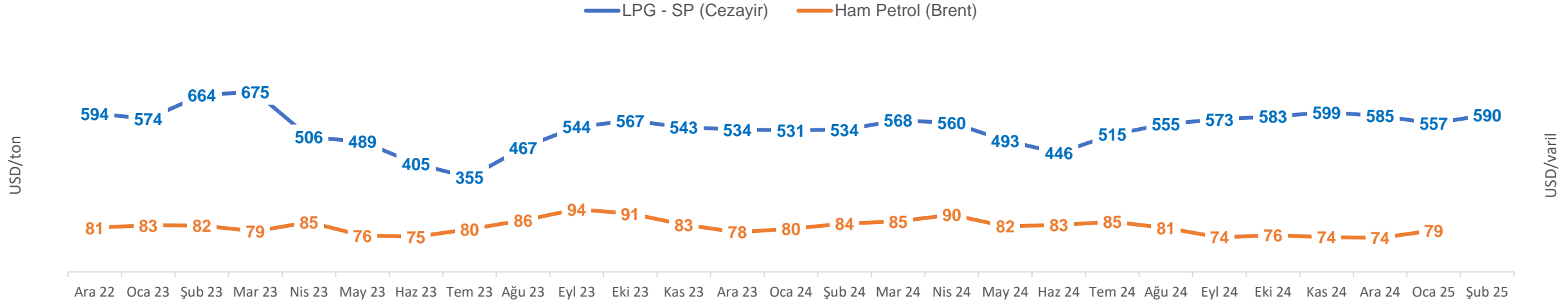
Toptan ve Yurtdışı Satışlar (‘000 ton)



Çeyreksel LPG Satışları (‘000 ton)

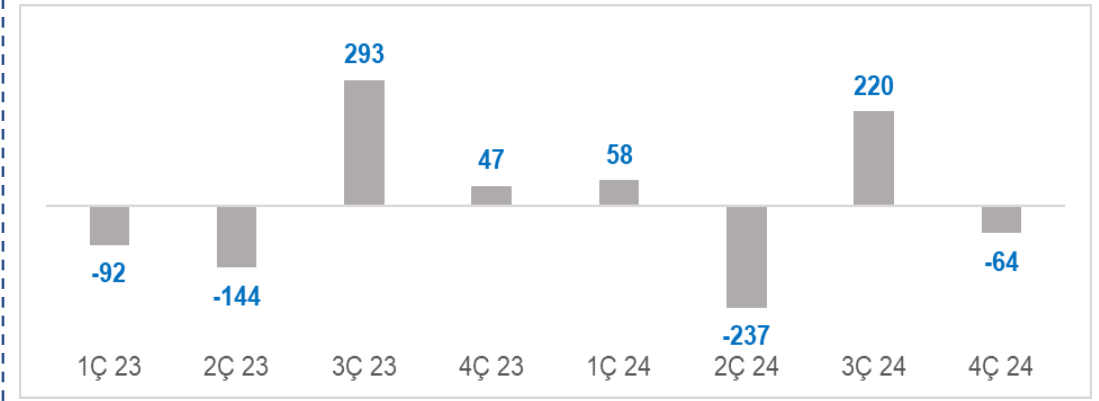


LPG & Brent Küresel Fiyatlar



- 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.
- Ocak-Aralık döneminde SP etkisi kaynaklı **stok zararı -22 mn TL**'dir. (Ocak-Aralık 2023: +104 mn TL stok karı).

SP'nin Çeyreklik Stok Etkisi* (mn TL)



*Enflasyon muhasebesi uygulanmamış, nominal tutarlardır.



75 mn USD
sermaye

Kümülatif sermaye katılımı: 75 mn USD
Aygaz payı: ~37,5 mn USD
2024 ciro: 107 mn USD



Toplam 278
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.



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

Dhaka tesisi için gerekli yasal izinler alınmış olup dolun 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 ve perakendeci buluşmaları ve gerçekleştirilen farklı uygulamalar sayesinde, bayi bağlılığının artırılması hedeflenmektedir.



2024 yıl sonu itibarıyla 200 bayi ve ~12.000 satış noktası ile çalışılmaktadır. Dökmegaz ve otogaz satış faaliyetlerine de başlanmıştır.

Şirket, Ocak-Aralık döneminde toplamda 126 bin ton satışa ulaşmıştır.

Chittagong Tesisi



Dhaka Tesis İnşaatı

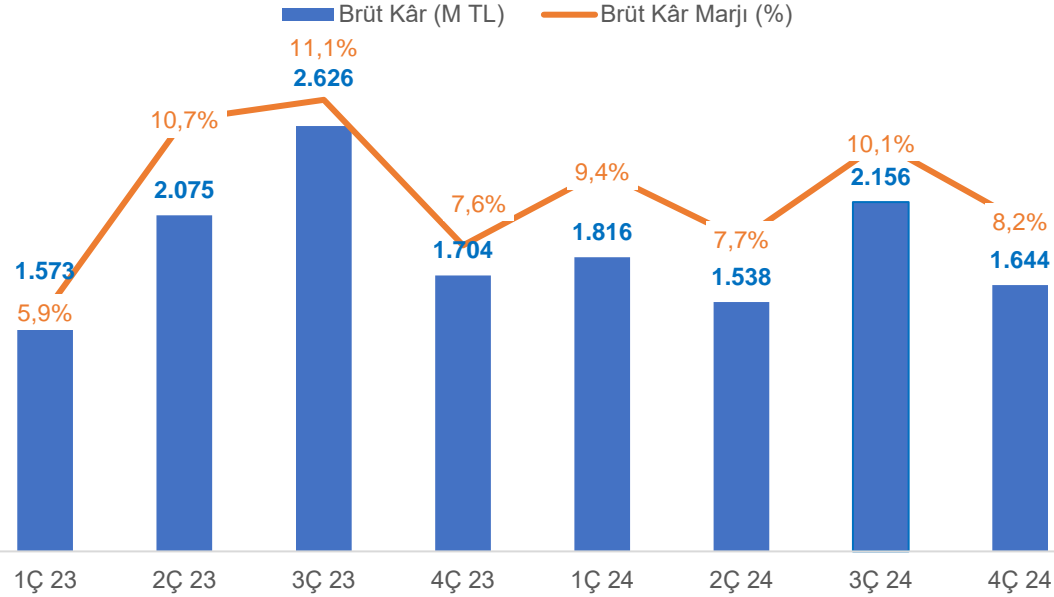


Finansal Sonuçlar

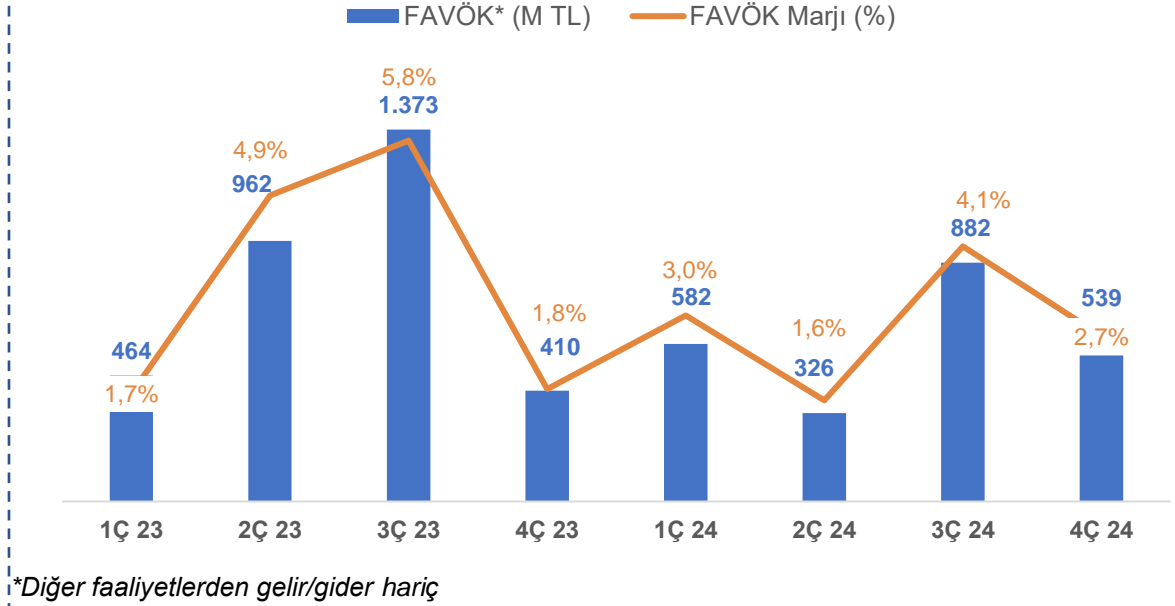
Göstergeler (M TL)	4Ç 2024	Geçen Yıla Göre	12A 2024	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	20.151	-11%	80.874	-12%
Brüt Kâr	1.644	-3%	7.154	-10%
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	539	32%	2.329	-27%
Esas Faaliyet Karı	405	175%	1.413	-23%
Net Kâr (ana ortaklık payı)	415	-34%	1.147	-43%

- **SP stok karı** etkisi; 2024 ve 2023 yılı 4. çeyreğinde sırasıyla, -64 milyon TL ve 74 milyon TL (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) olarak gerçekleşmiş ve söz konusu SP stok karındaki azalış 4. çeyrekte brüt karı olumsuz etkilemiştir.
- Diğer taraftan, 4. çeyrek **tüplügaz ve otogaz satışları** geçen yılın sırasıyla, %2 ve %4 gerisindedir. Azalan tonaj kaynaklı brüt kar kaybı ise gerçekleştirilen **dağıtım marj artışları** ile telafi edilmiştir.
- Faaliyet giderlerinin geçen yılın altında kalması ve ticari alacak/borçlara ilişkin net kur farkı giderlerindeki azalış sonucu 4. çeyrek **esas faaliyet karı** 405 milyon TL ile geçen yılın %175 üzerindedir.

Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



FAVÖK & FAVÖK Marjı



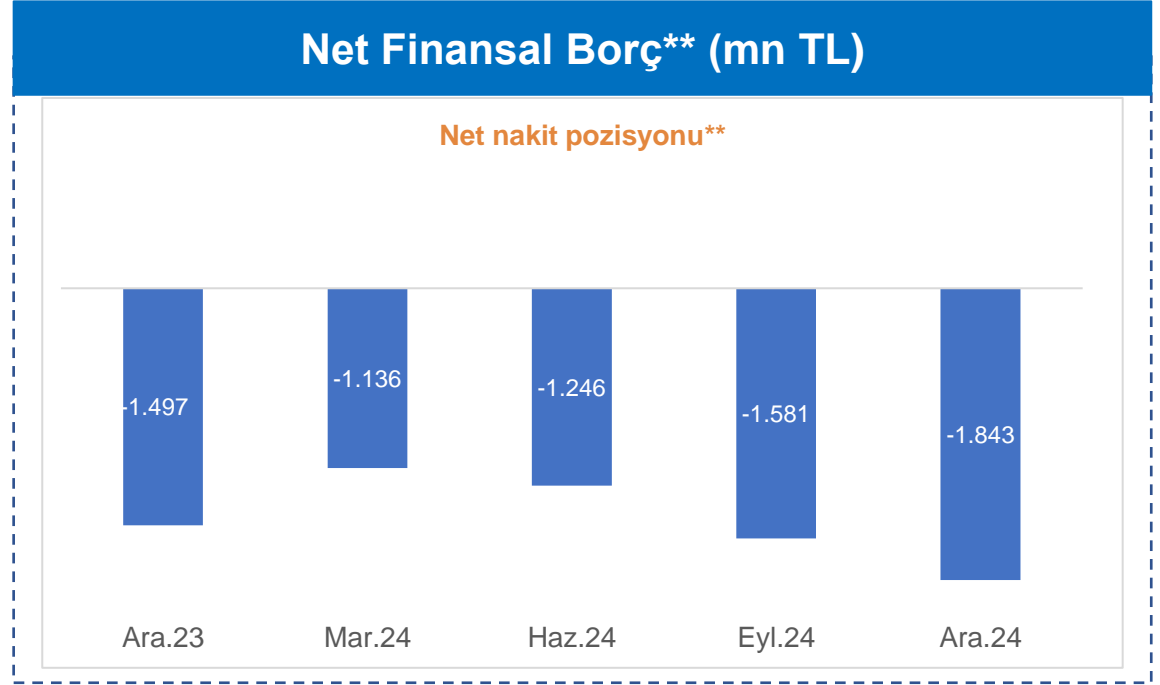
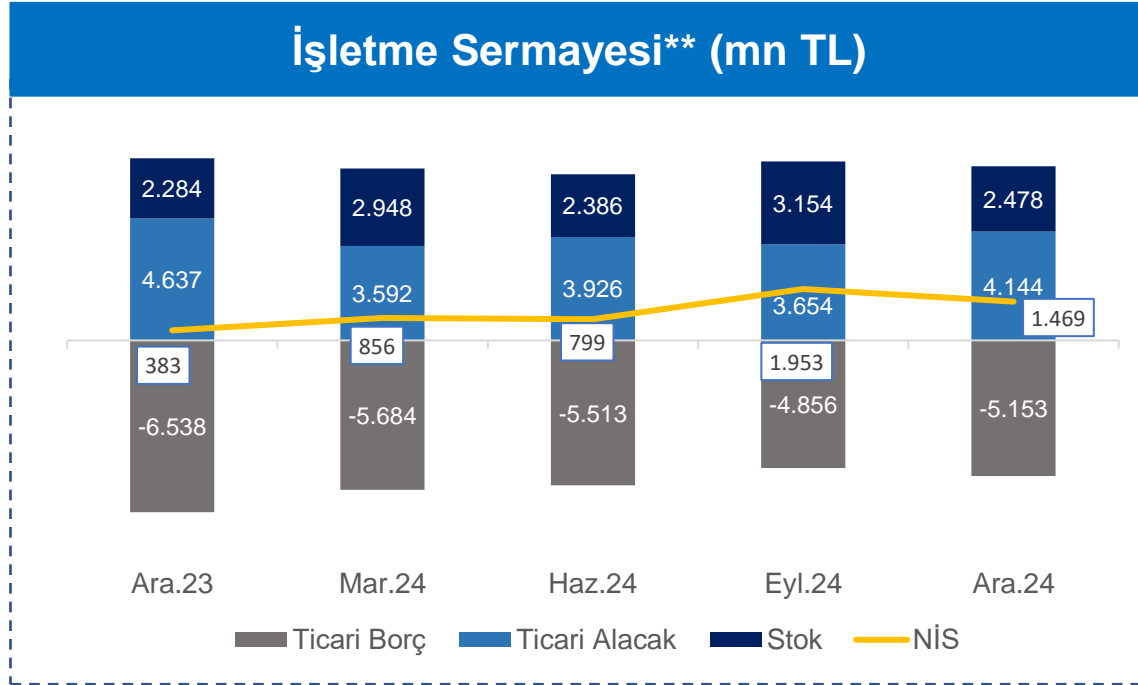
- 4. çeyrek brüt kar geçen yılın aynı döneminin 60 milyon TL altında olmasına rağmen, FAVÖK 539 milyon olarak gerçekleşerek geçen yılın 129 milyon TL üzerindedir. Bu durumun temel sebebi, 4. çeyrek faaliyet giderlerinin geçen yılın gerisinde kalmasıdır.

Göstergeler (M TL)	4Ç 2024	Geçen Yıla Göre	12A 2024	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	20.151	-12%	81.773	-13%
Brüt Kâr	1.644	9%	6.874	-4%
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	539	901%	1.753	4%
Esas Faaliyet Kârı	405	280%	875	187%
Net Kâr (ana ortaklık payı)	719	-88%	2.123	-75%

- Haziran sonu itibarıyla Kolay Gelsin şirketi ile birleşme işlemleri tamamlanan Sendeo, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile konsolide edilmiştir. Bu çerçevede, Sendeo'nun 2024'ün ikinci yarısında brüt kar, FAVÖK ve Esas Faaliyet Karı etkisi bulunmamaktadır.
- Sendeo'nun 4. çeyrek konsolide net kar (ana ortaklık payı) katkısı geçen yılın 52 milyon TL üzerindedir (Sendeo konsolide net kar katkısı >> 2024 4. çeyrek: (-) 93 milyon TL – 2023 4. çeyrek: (-) 145 milyon TL – 2024 12 aylık: (-) 765 milyon TL – 2023 12 aylık: (-) 729 milyon TL).
- Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan EYAŞ'ın 4. çeyrek net kar katkısı +398 milyon TL (2023 4. çeyrek: +5.297 milyon TL) ve 12 aylık net kar katkısı +1.750 milyon TL (2023 12 aylık: +7.331 milyon TL).

Konsolide – Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Pozisyonu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)



- 31 Aralık 2024 itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı **1.469 mn TL**'dir (31 Aralık 2023: 383 mn TL).
- Aralık sonu brüt nakit **3,8 milyar TL**, toplam finansal borçlar ise **2 milyar TL**'dir. Böylece 2024 yıl sonunda 1,8 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır. Finansal borçların tamamı bankalardan alınan YP 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**

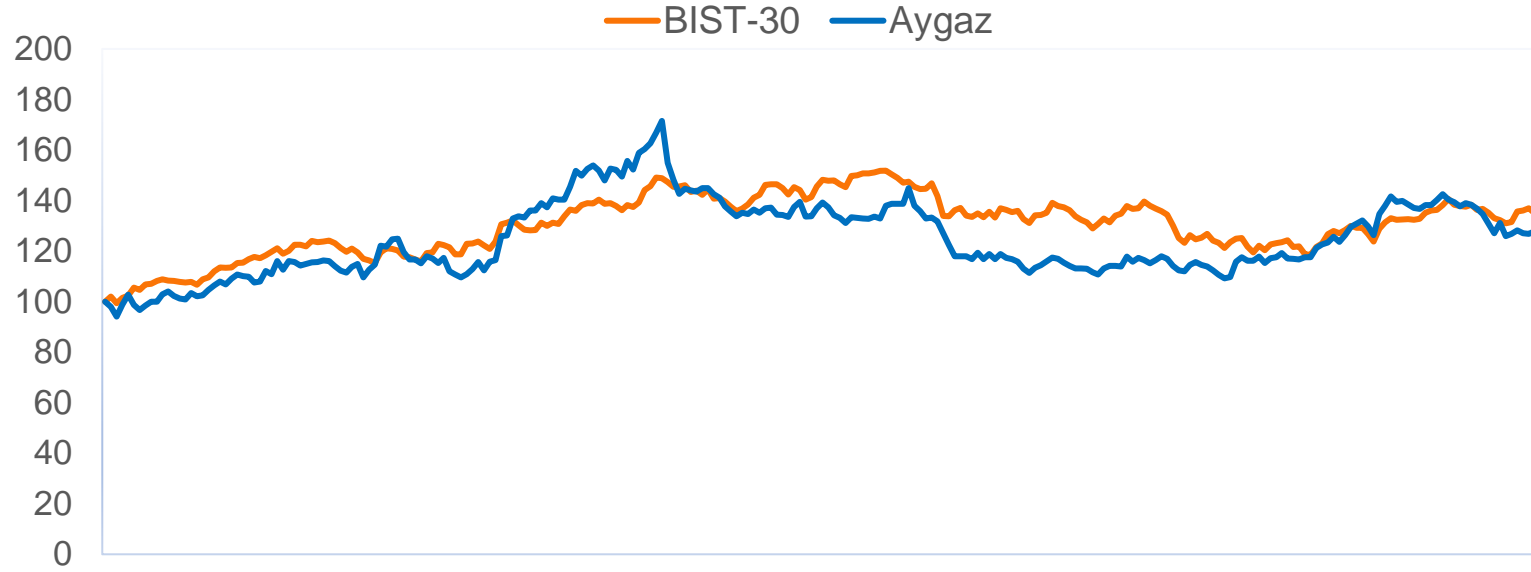


Tüplügaz: 41,0% - 43,0%



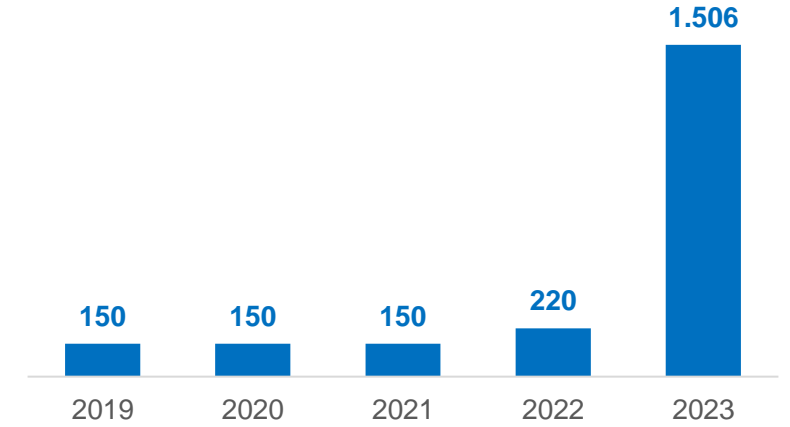
Otogaz: 21,5% - 22,5%

Aygaz Hisse Fiyat Gelişimi



- Aygaz şirket değeri Aralık 2024 sonu itibarıyla son 1 yılda %37 değer kazanarak, 39 milyar TL (1,1 milyar USD) olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %36, BIST 100 ise %33 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

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Tablosu (mn TL)	12A 2023	12A 2024	Fark (%)***	2023 4Ç	2024 4Ç	Fark (%)***
Satış Gelirleri	93.608	81.773	(13)	22.961	20.151	(12)
Brüt Kâr	7.165	6.874	(4)	1.508	1.644	9
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,4%</i>	<i>0,8</i>	<i>6,6%</i>	<i>8,2%</i>	<i>1,6</i>
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	305	875	187	(225)	405	280
<i>Esas Faaliyet Kâr Marjı</i>	<i>0,3%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,7</i>	<i>-1,0%</i>	<i>2,0%</i>	<i>3,0</i>
Vergi Öncesi Kâr	7.892	2.645	(66)	5.000	837	(83)
<i>VÖK Marjı</i>	<i>8,4%</i>	<i>3,2%</i>	<i>(5,2)</i>	<i>21,8%</i>	<i>4,2%</i>	<i>(17,6)</i>
Net Kâr*	8.596	2.123	(75)	5.772	719	(88)
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>9,2%</i>	<i>2,6%</i>	<i>(6,6)</i>	<i>25,1%</i>	<i>3,6%</i>	<i>(21,6)</i>
EBITDA**	1.682	1.753	4	(67)	539	901
<i>EBITDA Marjı</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,1%</i>	<i>0,3</i>	<i>-0,3%</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,0</i>

*Ana ortaklık payı

**Diğer gelir ve gider hariç

*** Marjlarda puan değişimleri yer almaktadır.

Konsolide Bilanço - Özet

AYGAZ

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Bilanço (mn TL)	31.12.2023	31.12.2024	Fark	Fark (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.084	3.844	(1.240)	(24)
Ticari Alacaklar	5.819	4.144	(1.675)	(29)
Stoklar	2.866	2.478	(388)	(14)
Maddi Duran Varlıklar	6.327	8.269	1.942	31
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	40.323	38.182	(2.141)	(5)
Toplam Varlıklar	66.687	61.850	(4.837)	(7)
Finansal Borçlar	3.206	2.001	(1.205)	(38)
Ticari Borçlar	7.556	4.542	(3.014)	(40)
Özkaynaklar	52.221	52.273	52	0,1
Toplam Kaynaklar	66.687	61.850	(4.837)	(7)
Net Nakit (Borç)	1.879	1.843	(35)	(2)

▶ 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

