

1. eyrek 2026 Kâr Duyurusu Raporu

6 Mayıs 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) Şubat ayı sektör raporuna göre Ocak-Şubat 2026 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla **Türkiye tüplügaz ve otogaz pazarı %5 azalış** gösterirken **Ocak-Şubat dönemi Aygaz toplam LPG pazar payı artarak %27,3** olmuş ve pazardaki lider konumumuz devam etmiştir.
- 2026 Ocak-Mart döneminde, otogaz, tüplügaz ve dökmegaz satışlarından oluşan **yurt içi perakende satışları 242 bin ton** olarak geçen yılın **%5** üzerinde gerçekleşmiştir.
- 2026 Ocak-Mart döneminde **toptan ve yurt dışı LPG satışlarımız** geçen yılın **%1** üzerinde, **342 bin ton** olarak gerçekleşmiştir.
- Bangladeş'te kurulu **United Aygaz LPG** iş ortaklığımız, 2026 yılı ilk çeyreğinde **252 bayi ile toplamda 73 bin ton** satış gerçekleştirmiştir.



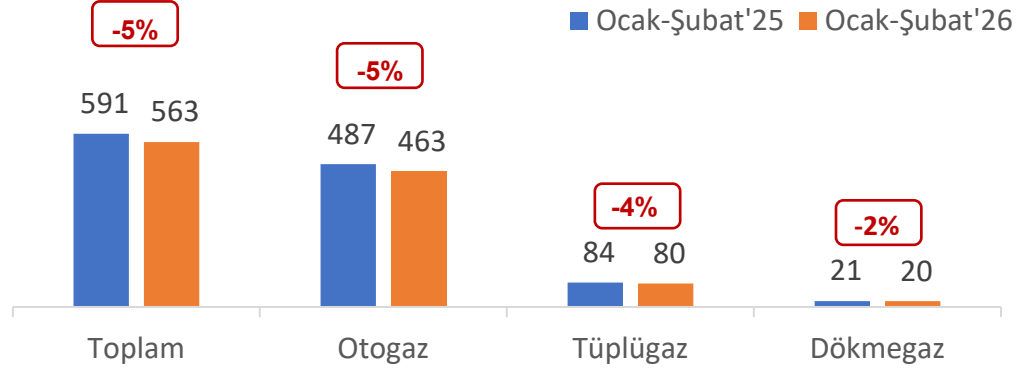
Finansal

2026 Ocak-Mart döneminde;

- **Konsolide FAVÖK** geçen yılın **%7** üzerinde **767 milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk çeyreğinde Sonatrach (SP) fiyat etkisi kaynaklı 81 milyon TL stok zararı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) gerçekleşirken, 2026 yılı ilk çeyreğinde ise 74 milyon TL stok kârı bulunmaktadır.
- Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen yatırımların 2026 1. çeyrek toplam net kar etkisi **199 milyon TL**'dir.
- 2025 yılı Aralık sonu itibarıyla **5,4 milyar TL** (endekslenmemiş nominal tutar) olan **konsolide net nakit pozisyonu**, Mart ayında gerçekleştirilen 2025 yılı temettü ödemesi, gemi yatırımı için gerçekleştirmiş olduğumuz taksit ödemesi ve net işletme sermayesinin etkisiyle **Mart** sonunda **1,1 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Gelişmeler

Türkiye LPG Pazarı ('000 ton)



Kaynak: EPDK

EPDK Şubat ayı sektör raporuna göre Ocak-Şubat 2026 döneminde,

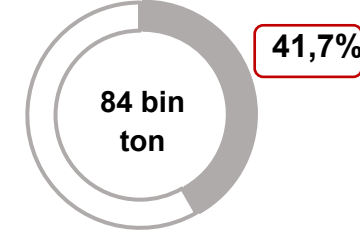
- Aygaz tüplügaz pazar payı geçen yıla göre **1,4 puan artışla %43,1**, otogaz pazar payı ise **2,0 puan artışla %24,4** olarak gerçekleşmiştir.
- Tüplügaz segmentinde pazar liderliği devam etmiş olup, Aygaz'ın toplam **LPG pazar payı ise %27,3** olarak gerçekleşmiştir.

Aygaz Pazar Payları

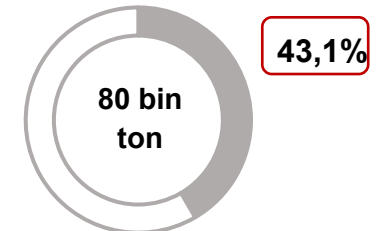
Tüplügaz



Ocak-Şubat'25



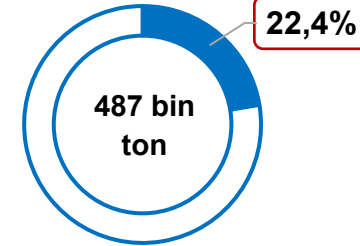
Ocak-Şubat'26



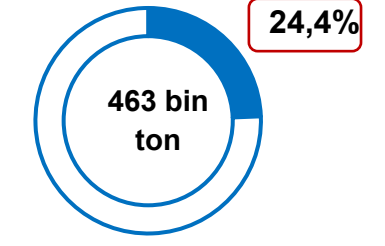
Otogaz



Ocak-Şubat'25



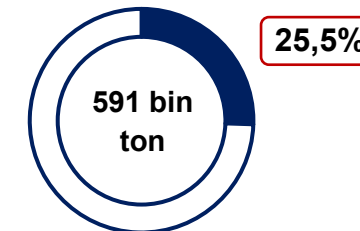
Ocak-Şubat'26



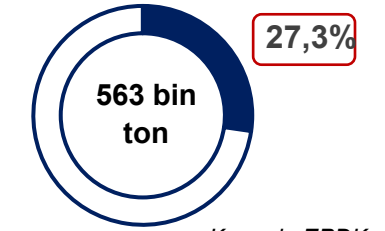
Toplam



Ocak-Şubat'25



Ocak-Şubat'26

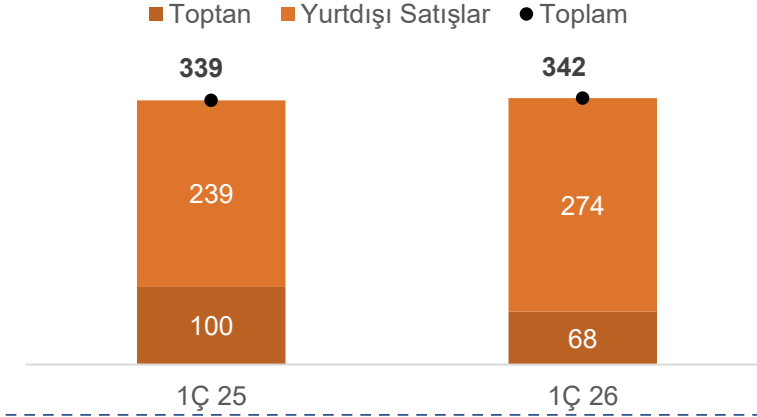


Kaynak: EPDK

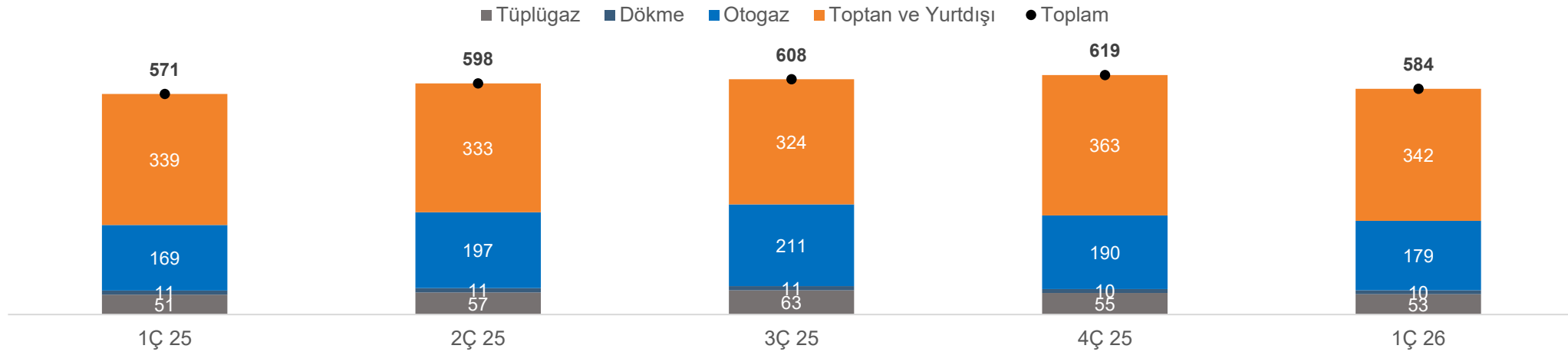
Operasyonel Göstergeler – 1.Çeyrek

	1Ç 2025 (‘000 ton)	1Ç 2026 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre
Yurtdışı perakende LPG Satışları	231	242	%5
Toptan ve Yurtdışı LPG Satışları	339	342	%1
Toplam LPG Satışları	571	584	%2

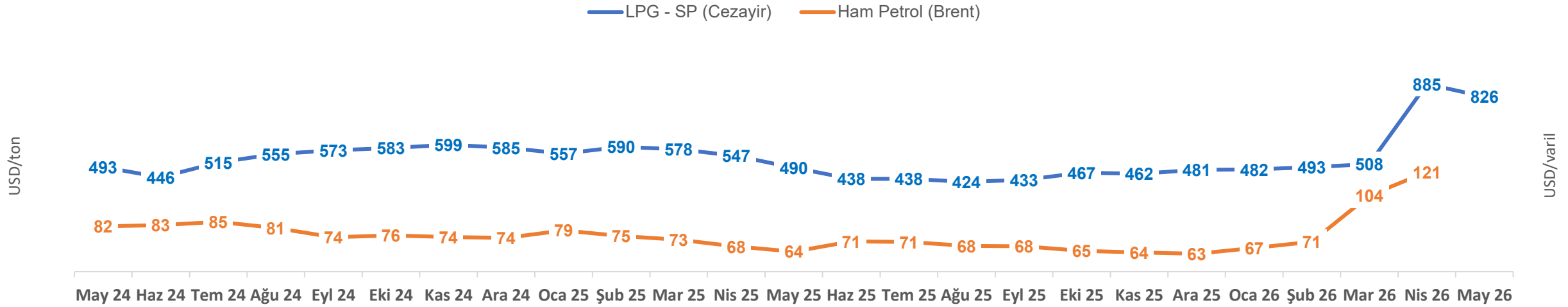
Toptan ve Yurtdışı Satışlar (‘000 ton)



Çeyreksel LPG Satışları (‘000 ton)

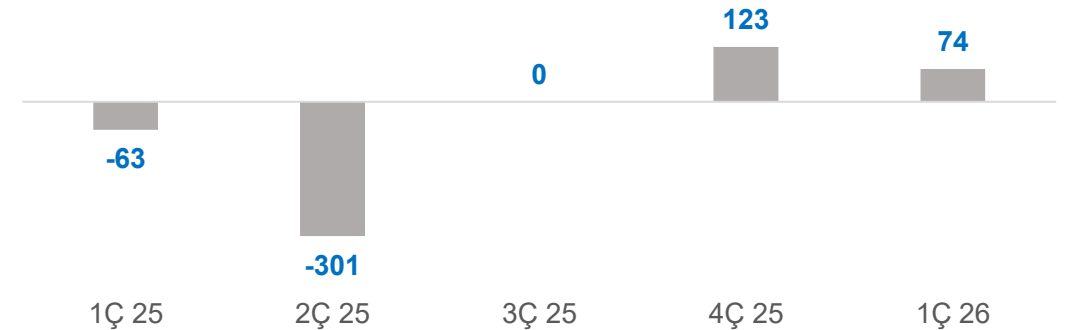


LPG & Brent Küresel Fiyatlar



- 2025 yılında dalgalı bir seyir izleyen Sonatrach fiyatı (SP) Aralık ayını 481 USD/ton ile kapatmıştır. 2026 yılı 3 aylık ortalama LPG fiyatı ise 494 USD/ton olarak gerçekleşmiştir.
- Sonatrach fiyatı, Mart ayındaki küresel gelişmeler sebebiyle Nisan ayında 885 USD/ton'a yükselmiştir.
- Ocak-Mart döneminde SP etkisi kaynaklı **stok kârı 74 mn TL**'dir. (Ocak-Mart 2025: -63 mn TL stok zararı – enflasyon muhasebesi uygulanmamış).

SP'nin Çeyreklik Stok Etkisi* (mn TL)





75 mn USD
sermaye

Kümülatif sermaye katılımı: 75 mn USD

Aygaz payı: 37,5 mn USD

2026 1Ç ciro: ~ 57,5 mn USD



Toplam 512
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.

2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla 252 bayi ve ~14.500 satış noktası ile çalışılmaktadır.



Şirket, Ocak-Mart döneminde toplamda 73 bin ton satışa ulaşmış ve geçen yıla göre %79 artış göstermiştir.



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 tesisi tamamlanmış ve Ocak 2026'da faaliyete başlamıştır.



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

Chittagong Tesisi








Dhaka Tesisi



Finansal Sonuçlar

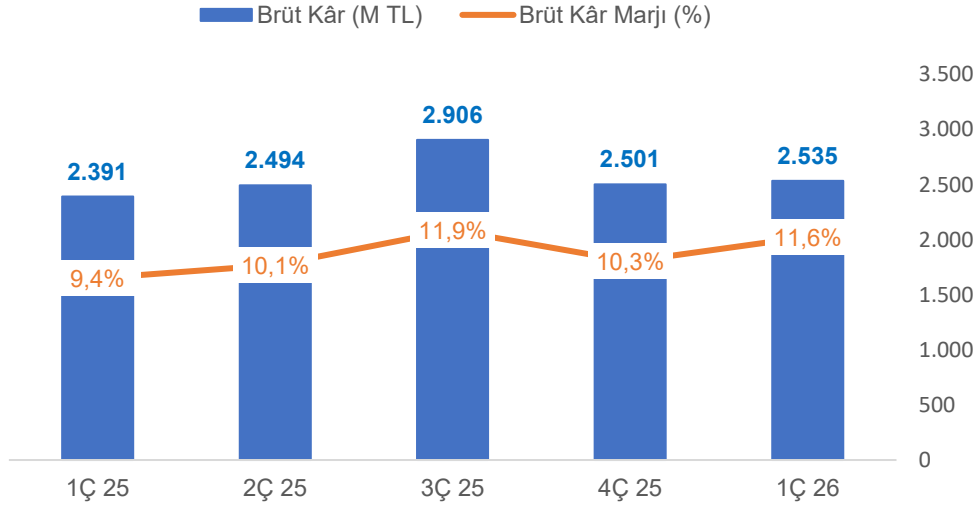
Konsolide - Finansallar – 1.Çeyrek

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

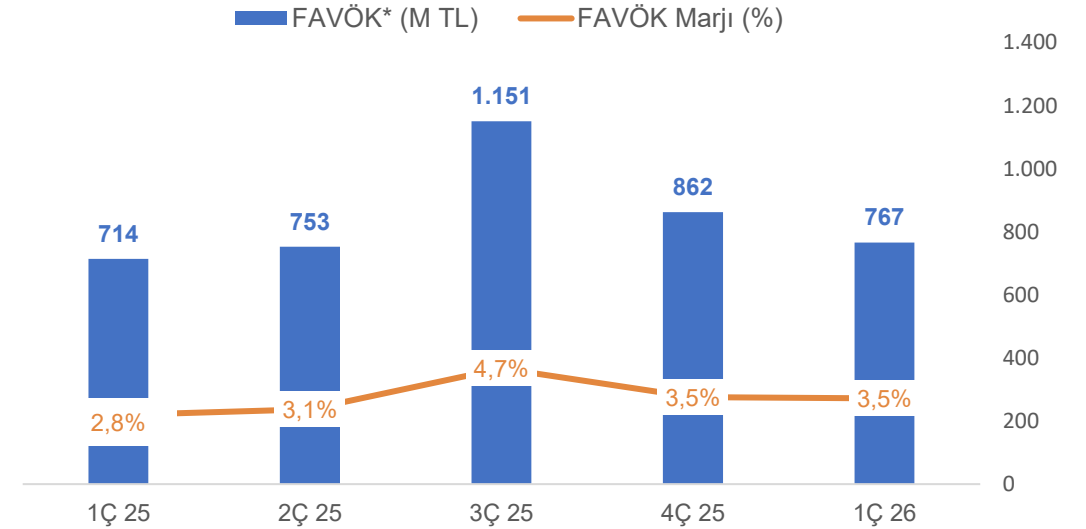
Göstergeler (M TL)	2025 1Ç	2026 1Ç	Fark %
Satış Gelirleri	25.343	21.891	-14% 
Brüt Kâr	2.391	2.535	6% 
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	714	767	7% 
Esas Faaliyet Kârı	365	402	10% 
Net Kâr (ana ortaklık payı)	16	135	770% 

- **SP stok karı** etkisi; 2026 ve 2025 yılı 1. çeyreğinde sırasıyla (+) 74 milyon TL ve (-) 81 milyon TL (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) olarak gerçekleşmiştir.
- 1. çeyrek **tüplügaz** ve **otogaz** satışları geçen yılın sırasıyla **%2** ve **%6** üzerindedir. Artan satış tonajının da etkisiyle brüt kârda %6 artış meydana gelmiştir.
- Brüt kârdaki artışın etkisiyle 2026 1. çeyrek **esas faaliyet karı 402** milyon TL ile geçen yılın %10 üzerindedir.
- Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen yatırımların 2026 1. çeyrek toplam net kar etkisi **199 milyon TL**'dir (EYAŞ: (+) 339 milyon TL, Kolay Gelsin: (-) 263 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: (+) 7 milyon TL ve United Aygaz: (+) 116 milyon TL.)
- Net finansman gelirlerindeki artış, parasal pozisyon sebebiyle erozyona uğramaktadır. Parasal kayıplardaki artışa rağmen 2026 1. çeyrek net karı **135 milyon TL** ile geçen yılın %770 üzerindedir.

Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



FAVÖK & FAVÖK Marjı

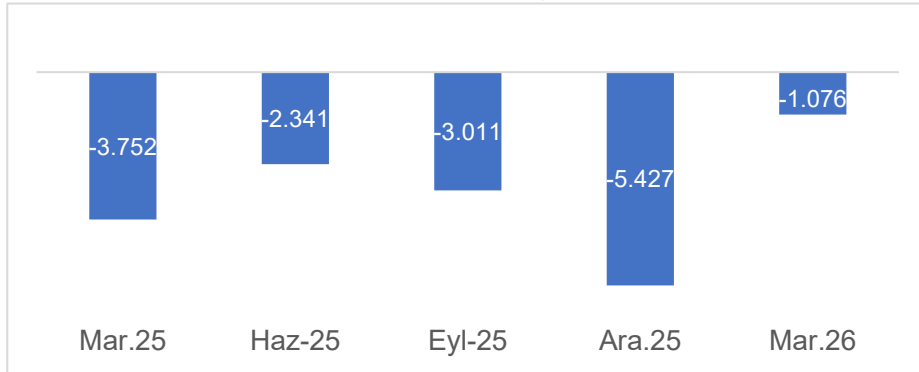


*Diğer faaliyetlerden gelir/gider hariç

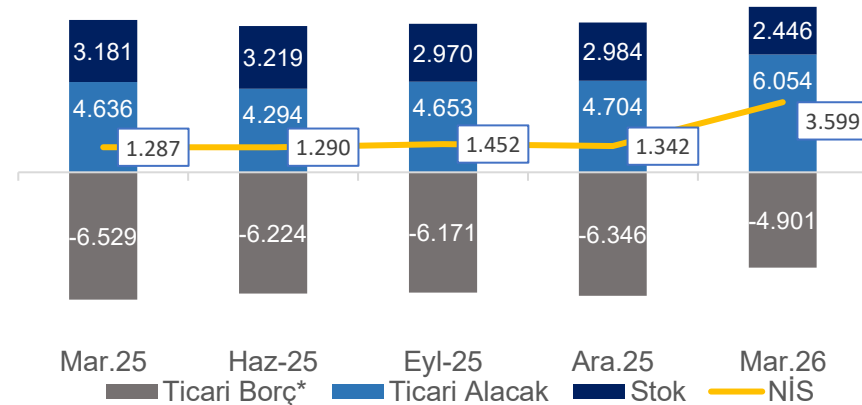
- 1. çeyrek **Brüt Kar** ve **FAVÖK** marjı hem geçen yılın aynı döneminin hem de bir önceki çeyreğin üzerinde gerçekleşmiştir.

Net Finansal Borç** (mn TL)

Net nakit pozisyonu**



İşletme Sermayesi** (mn TL)



- Mart ayı sonunda brüt nakit tutarı **4,1 milyar TL** olarak gerçekleşirken, toplam finansal borçlar **3 milyar TL** seviyesindedir. Finansal borçların tamamına yakını bankalardan alınan yabancı para kredilerinden oluşmaktadır.
- Mart ayında **2,8 milyar TL** temettü ödemesi yapılmıştır.
- 31 Mart 2026 tarihinde, artan ürün fiyatları ve satış hacminin etkisiyle net işletme sermayesi ihtiyacı **3,6 milyar TL** olarak kaydedilmiştir. (31 Mart 2025: 1,3 milyar TL).



- Ocak ve Nisan aylarında kamuya açıklandığı üzere üç adet LPG gemisi satın alınması için gemi inşa sözleşmeleri imzalanmıştır.
- Her bir gemi için, alım bedellerinin çoğunluğu öngörülen teslimat döneminde ödenecek şekilde planlanmıştır (**2028 2.Ç, 2028 4.Ç ve 2029 2.Ç**).



**Satış
Tonajı**



Tüplügaz: 200 - 220 bin ton



Otogaz: 750 - 790 bin ton



**Pazar
Payı**

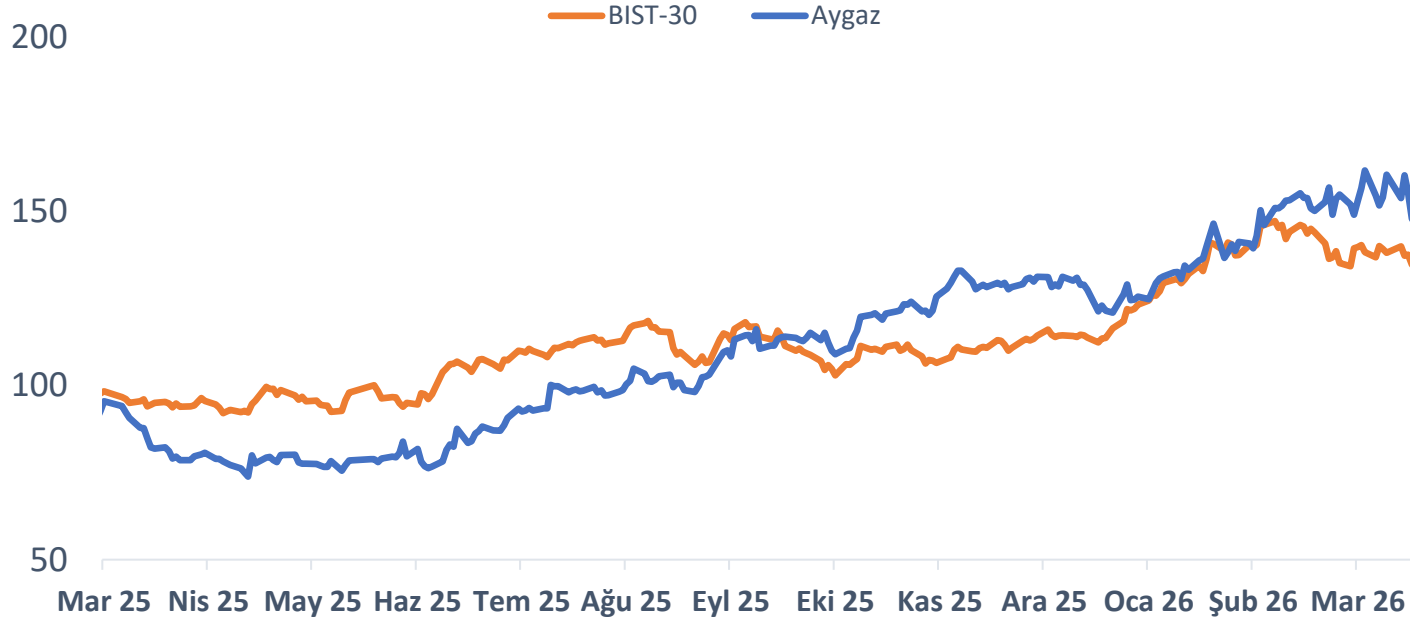


Tüplügaz: 41,5% - 42,5%



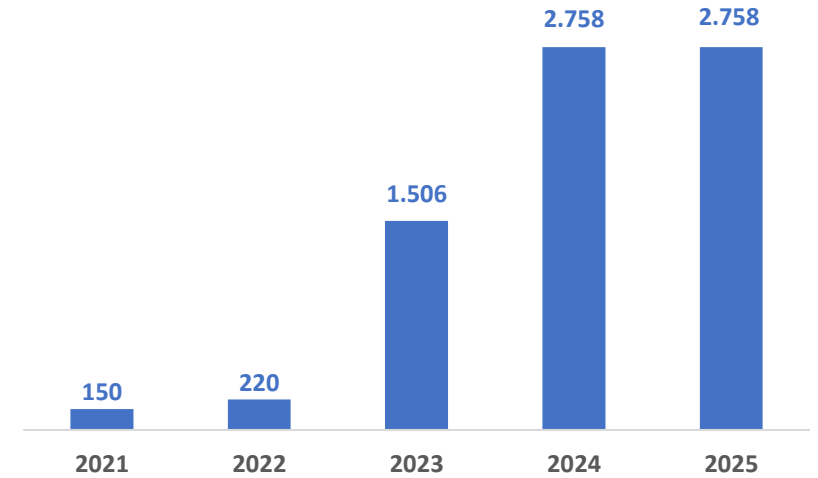
Otogaz: 23,0% - 24,0%

Aygaz Hisse Fiyat Gelişimi



- Aygaz şirket değeri Mart 2026 sonu itibarıyla son 1 yılda %57 değer kazanarak, **51 milyar TL (1,2 milyar USD)** olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %37, BIST 100 ise %32 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 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Tablosu (mn TL)	2025 1Ç	2026 1Ç	Fark (%)***
Satış Gelirleri	25.343	21.891	(14)
Brüt Kâr	2.391	2.535	6
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	<i>9,4%</i>	<i>11,6%</i>	<i>2,1</i>
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	365	402	10
<i>Esas Faaliyet Kâr Marjı</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,4</i>
Vergi Öncesi Kâr	119	368	210
<i>VÖK Marjı</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,2</i>
Net Kâr*	16	135	770
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6</i>
EBITDA**	714	767	7
<i>EBITDA Marjı</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,5%</i>	<i>0,7</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 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Bilanço (mn TL)	31.12.2025	31.03.2026	Fark (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.407	4.102	(56)
Ticari Alacaklar	5.176	6.054	17
Stoklar	3.283	2.446	(26)
Maddi Duran Varlıklar	11.885	12.384	4
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	53.300	50.530	(5)
Diğer	7.441	6.972	(6)
Toplam Varlıklar	90.493	82.488	(9)
Finansal Borçlar	3.435	3.026	(12)
Ticari Borçlar	6.208	4.183	(33)
Özkaynaklar	76.564	71.378	(7)
Diğer	4.286	3.901	(9)
Toplam Kaynaklar	90.493	82.488	(9)
Net Nakit (Borç)	5.972	1.076	(82)

▶ yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr

▶ **Zeynep Keskin, CFO**

zeynep.keskin@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

