AYGAZ 2026 3. Çeyrek Kâr Duyurusu Raporu

6 Kasım 2026



ÇEKİNCE

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; gerçekleşmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleşmelere 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.

ÖNE ÇIKAN KONULAR

LPG Pazarı & Operasyonlar



- T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Ağustos ayı sektör raporuna göre Ocak-Ağustos 2026 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla **Türkiye tüplügaz pazarı %3,4 ve otogaz pazarı %3 azalış** gösterirken **Ocak-Ağustos dönemi Aygaz toplam LPG pazar payı 1,5 puanlık artışla %27,6** olarak gerçekleşmiş ve pazardaki lider konumumuz devam etmiştir.
- 2026 Ocak-Eylül döneminde, otogaz, tüplügaz ve dökmegaz satışlarından oluşan **yurt içi perakende satışları 802 bin ton** olarak geçen yılın **%3 üzerinde** gerçekleşmiştir.
- 2026 Ocak-Eylül döneminde **toptan ve yurt dışı LPG satışlarımız** geçen yılın **%17 üzerinde**, **1.170 bin ton** olarak gerçekleşmiştir.
- Bangladeş'te kurulu **United Aygaz LPG** iş ortaklığımız, 2026 yılının ilk dokuz ayında **285 bayi ile toplamda 218 bin ton** satışa ulaşmıştır.

Finansal Sonuçlar



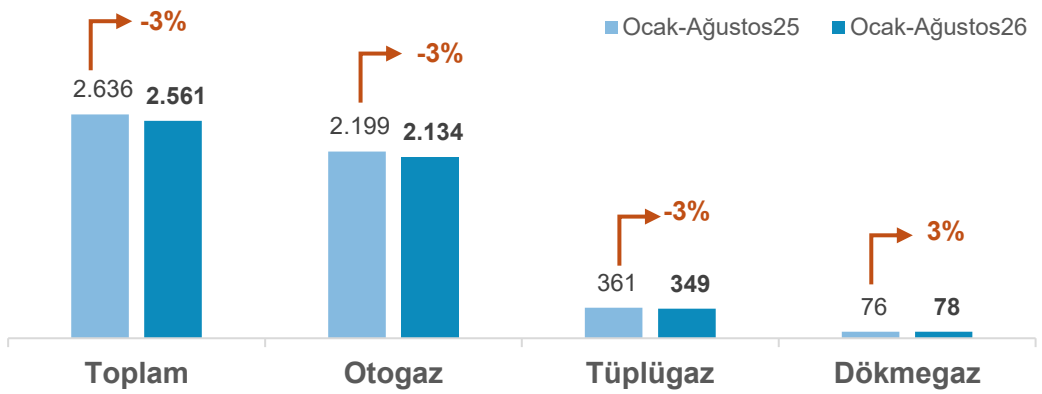
- **Konsolide** FAVÖK geçen yılın **%31 üzerinde 3,9 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Artan LPG satış hacminin ve stok karının olumlu etkisi görülmüştür.
- Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen yatırımların 2026 yılının ilk dokuz ayında toplam net kar etkisi **10,6 milyar TL**'dir.
- 2026 yılının ilk dokuz ayında**,** 2,8 milyar TL temettü ve 2,1 milyar TL gemi alımı için taksit ödemeleri gerçekleştirilmiştir. **Eylül** sonunda **4,5 milyar TL net nakit pozisyonu** bulunmaktadır.

Operasyonel Gelişmeler



PAZAR BİLGİLERİ

Türkiye LPG Pazarı (‘000 ton)



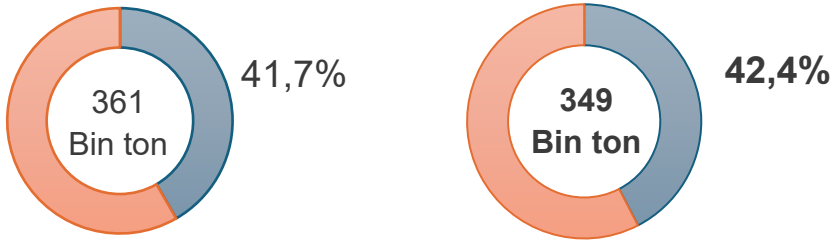
EPDK Ağustos ayı raporuna göre Ocak-Ağustos 2026 döneminde,

- Aygaz tüplügaz pazar payı geçen yıla göre **0,7 puan artışla %42,4,** otogaz pazar payı ise **1,5 puan artışla %24,7** olarak gerçekleşmiştir.
- Aygaz’ın toplam LPG pazarı ve tüplügaz segmentinde pazar liderliği devam etmiş olup, toplam **LPG pazar payı** geçen yılın aynı dönemine göre **1,5 puanlık artışla %27,6** olarak gerçekleşmiştir.

Aygaz Pazar Payları

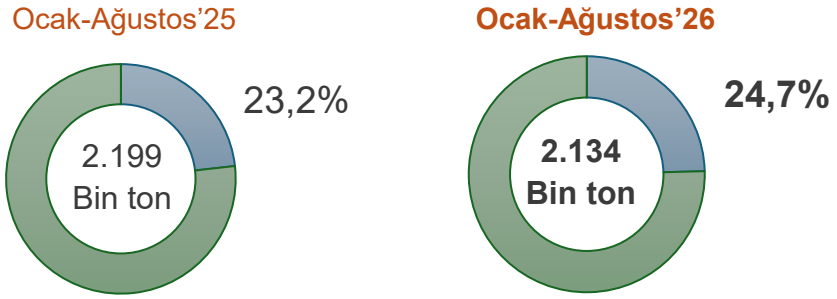
Tüplügaz





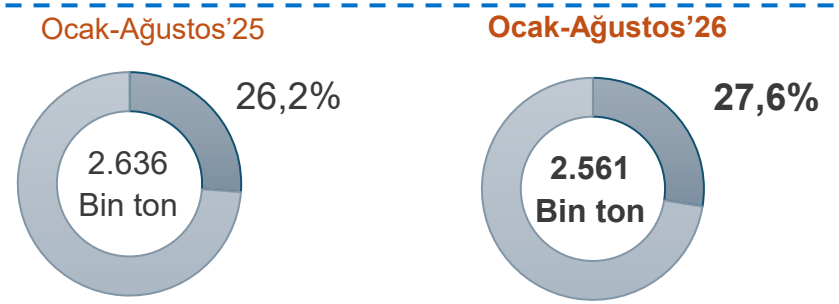
Otogaz





Toplam





Kaynak: EPDK

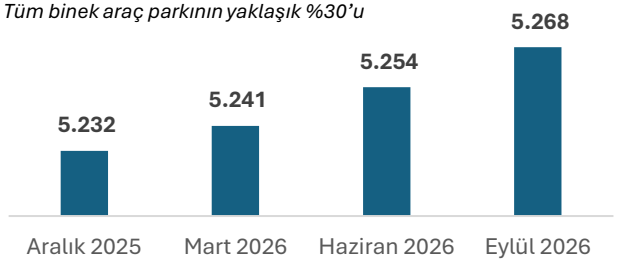
SATIŞLAR

	3Ç 2026 ('000 ton)	Geçen Yıla Göre	9A 2026 ('000 ton)	Geçen Yıla Göre
Yurtiçi perakende LPG Satışları	296	%4 ↗	802	%3 ↗
Toptan ve Yurtdışı LPG Satışlar	454	%40 ↗	1.170	%17 ↗
Toplam LPG Satışları	750	%23 ↗	1.972	%11 ↗

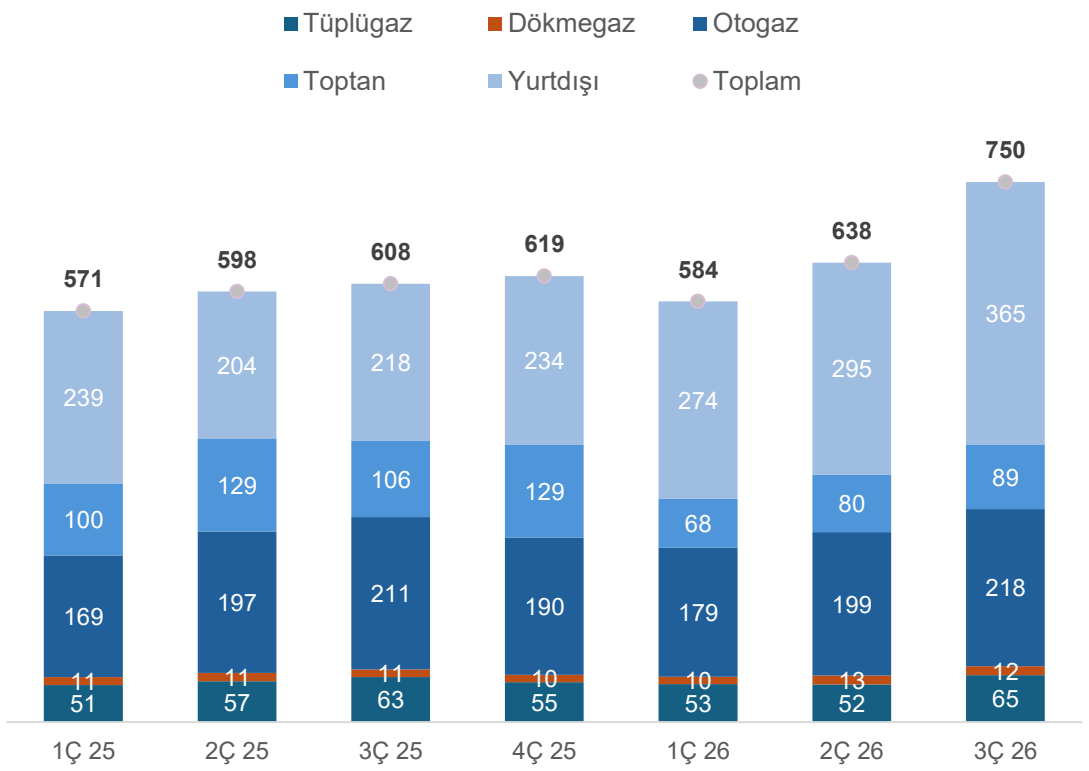


Trafiğe Kayıtlı LPG'li Otomobil Parkı (bin adet)

Tüm binek araç parkının yaklaşık %30'u



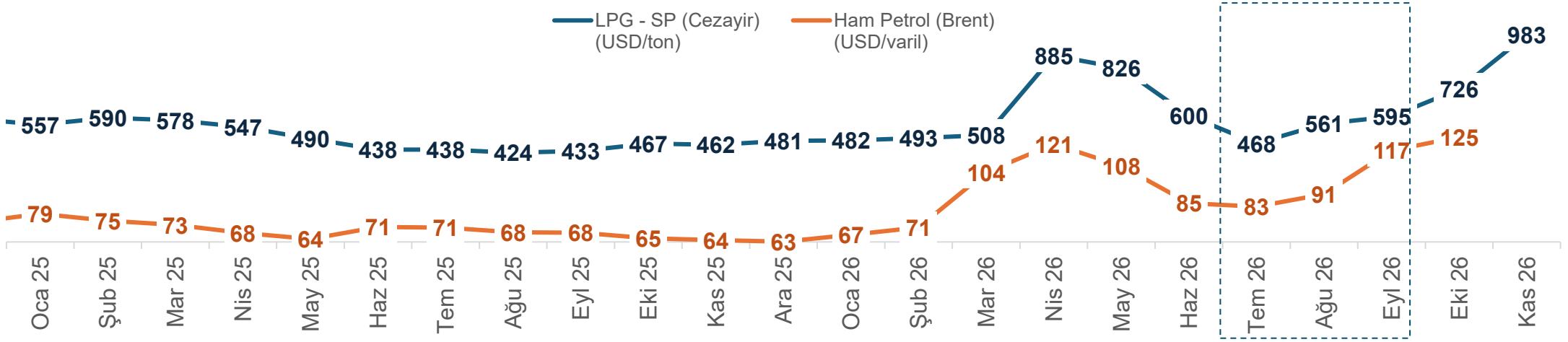
Çeyreksel LPG Satışları ('000 ton)



Kaynak:
EPDK, TÜİK

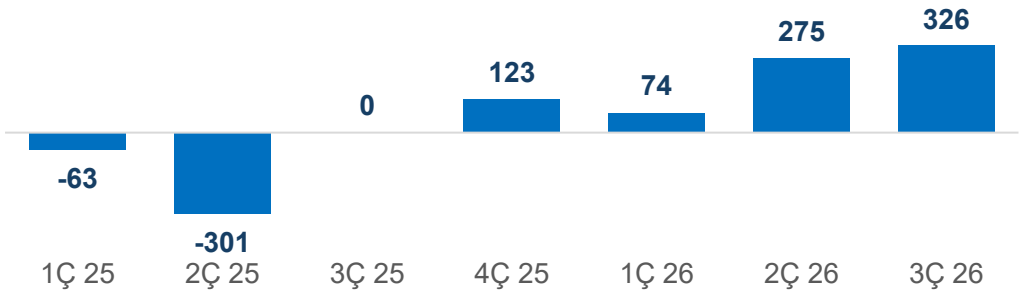
FİYATLAR

LPG & Ham Petrol Küresel Fiyatlar



- Sonatrach fiyatı (SP), Nisan 2026'da küresel gelişmelerin etkisiyle 885 USD/ton seviyesine yükselmesinin ardından Mayıs-Haziran döneminde gerilemiş, Temmuz ayında 468 USD/ton ile yıl içi en düşük seviyesini görmüştür.
- Üçüncü çeyrekteki yükselişin ardından Ekim ve Kasım aylarında yükseliş hızını artırmış ve Kasım ayında 983 USD/ton seviyesine yükselmiştir.
- Ocak-Eylül döneminde SP etkisi kaynaklı **stok kârı 675 mn TL**'dir. (Ocak-Eylül 2025: -363 mn TL stok zararı – enflasyon muhasebesi uygulanmamış).

SP'nin Çeyreksel Stok Etkisi* (mn TL)



*Enflasyon muhasebesi uygulanmamış, nominal tutarlardır.

UNITED AYGAZ - BANGLADEŞ

75 mn USD sermaye

439 çalışan

2026 9A Ciro

~200 mn USD

1,7 milyon ton Pazar*

218 bin ton satış

285 bayi
~14.500 satış noktası





Chittagong tesisi, **16 bin tonluk** depolama kapasitesine sahip **6 adet** küre tank ile Bangladeş'teki en büyük LPG tesisidir. Ocak 2027'de 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. Tesisin kapasitesi 2027'nin ilk çeyreğinde **5,5 bin tona** ulaşacaktır.

* World Liquid Gas Association (WLGA) tarafından yayınlanan, 2026 itibarıyla en güncel verileri içeren rapordan alınmıştır.

Finansal Gelişmeler



KONSOLİDE GELİR TABLOSU

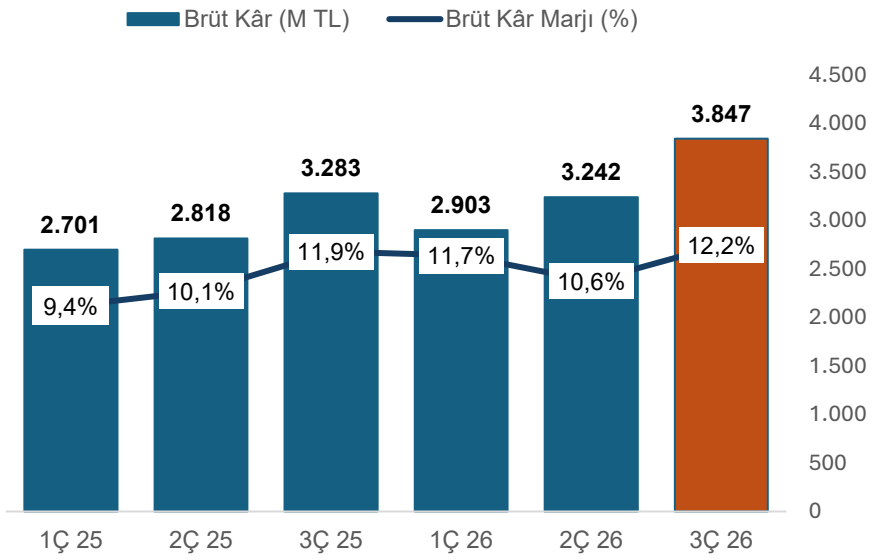
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Göstergeler (mn TL)	3Ç 2026	Geçen Yıla Göre	9A 2026	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	31.497	14%	86.913	3%
Brüt Kâr	3.847	17%	9.991	14%
FAVÖK (Diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	1.786	37%	3.861	31%
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	1.255	26%	2.485	24%
Net Kâr	7.216	227%	11.885	233%

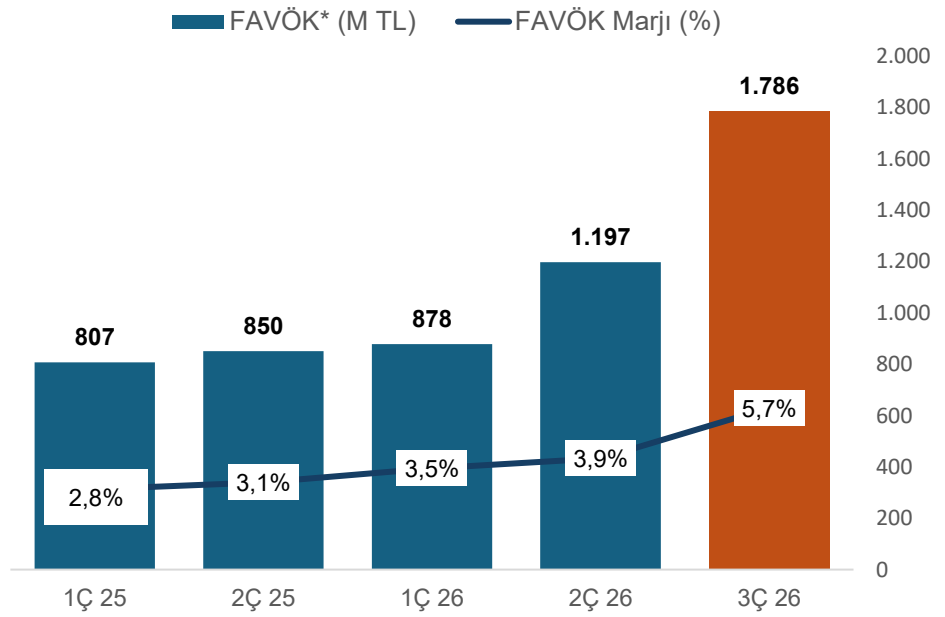
- Toplam LPG satışları üçüncü çeyrekte geçen yılın **%23,** yılın ilk dokuz aylık döneminde ise geçen yılın **%11** üzerindedir.
- **FAVÖK,** ilk dokuz aylık dönemde geçen yıla göre artan satış tonajının ve stok karının olumlu etkisiyle **%31** artış göstermiştir.
- Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen yatırımların 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde toplam net kar etkisi **10.644 milyon TL**'dir (EYAŞ: (+) 10.589 milyon TL, United Aygaz: (+) 300 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: (+) 52 milyon TL ve Kolay Gelsin: (-) 297 milyon TL).
- Net finansman gelirlerindeki artış, parasal pozisyon sebebiyle erozyona uğramaktadır. 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde net kar **11.885 milyon TL** ile geçen yılın **%233** üzerindedir. EYAŞ katkısı hariç tutulduğunda net karda geçen yılın aynı dönemine göre **%7**'lik **artış** bulunmaktadır.

KONSOLİDE KARLILIK GÖSTERGELERİ

Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



FAVÖK & FAVÖK Marjı



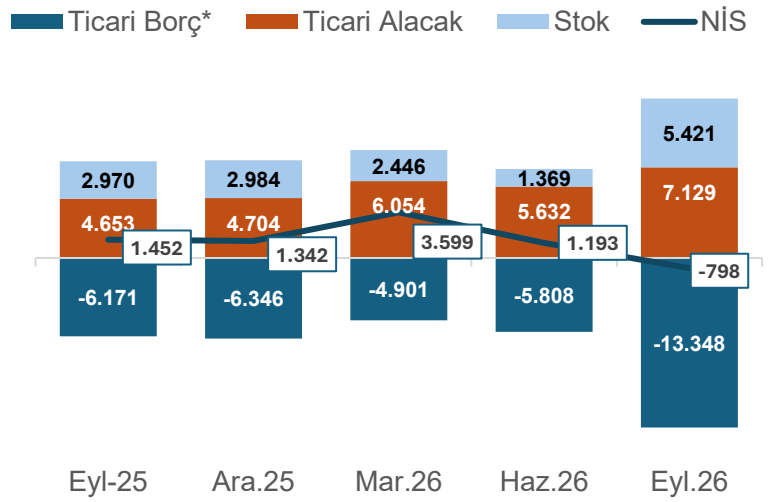
**Diğer faaliyetlerden gelir/gider hariç*

- 3. çeyrek **Brüt Kar** ve **FAVÖK** marjları bir önceki çeyreğe ve geçen yıla göre artış göstermiştir.
- Artan satış hacminin de etkisiyle **Brüt Kâr 3,9 milyar TL, FAVÖK** ise **1,8 milyar TL** seviyesine ulaşmıştır.

NET İŞLETME SERMAYESİ VE NET NAKİT POZİSYONU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Net İşletme Sermayesi* (mn TL)



Net Finansal Borç** (mn TL)



- Eylül ayı sonunda ödemesi Ekim ayında yapılmış olan yaklaşık **1 milyar TL** tutarındaki gemi taksit ödemeleri ticari borçlar altında sınıflandırılmıştır. Gemi taksitleri hariç bakıldığında **NİS seviyesi sıfıra yakındır**. Yoldaki kargoların stoklar ve ticari borçlar üzerindeki arttırıcı etkisi görülmekle birlikte, etkin vade yönetimi sayesinde NİS seviyesi başabaş noktadadır.
- 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde toplam yatırım harcamaları yaklaşık 4 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup bu tutar Ocak ve Nisan aylarında kamuya duyurulan gemi alım sözleşmelerine ilişkin taksit ödemeleri ile Gebze tesisindeki faaliyetlerin Osmaniye'ye taşınmasına yönelik yatırımları da kapsamaktadır.
- Eylül ayı sonunda brüt nakit tutarı **8 milyar TL** olarak gerçekleşirken, toplam finansal borçlar **3,5 milyar TL** seviyesindedir. Finansal borçların tamamına yakını bankalardan alınan yabancı para kredilerinden oluşmaktadır.
- Yaratılan FAVÖK ve işletme sermayesindeki pozitif değişimin etkisiyle yapılan yatırım harcamalarına rağmen net nakit pozisyonu korunarak Eylül sonunda **4,5 milyar TL** seviyesinde gerçekleşmiştir.

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

**Endekslenmemiş nominal tutarlardır.

GELECEĞE YÖNELİK BEKLENTİLER

Satış Tonajı

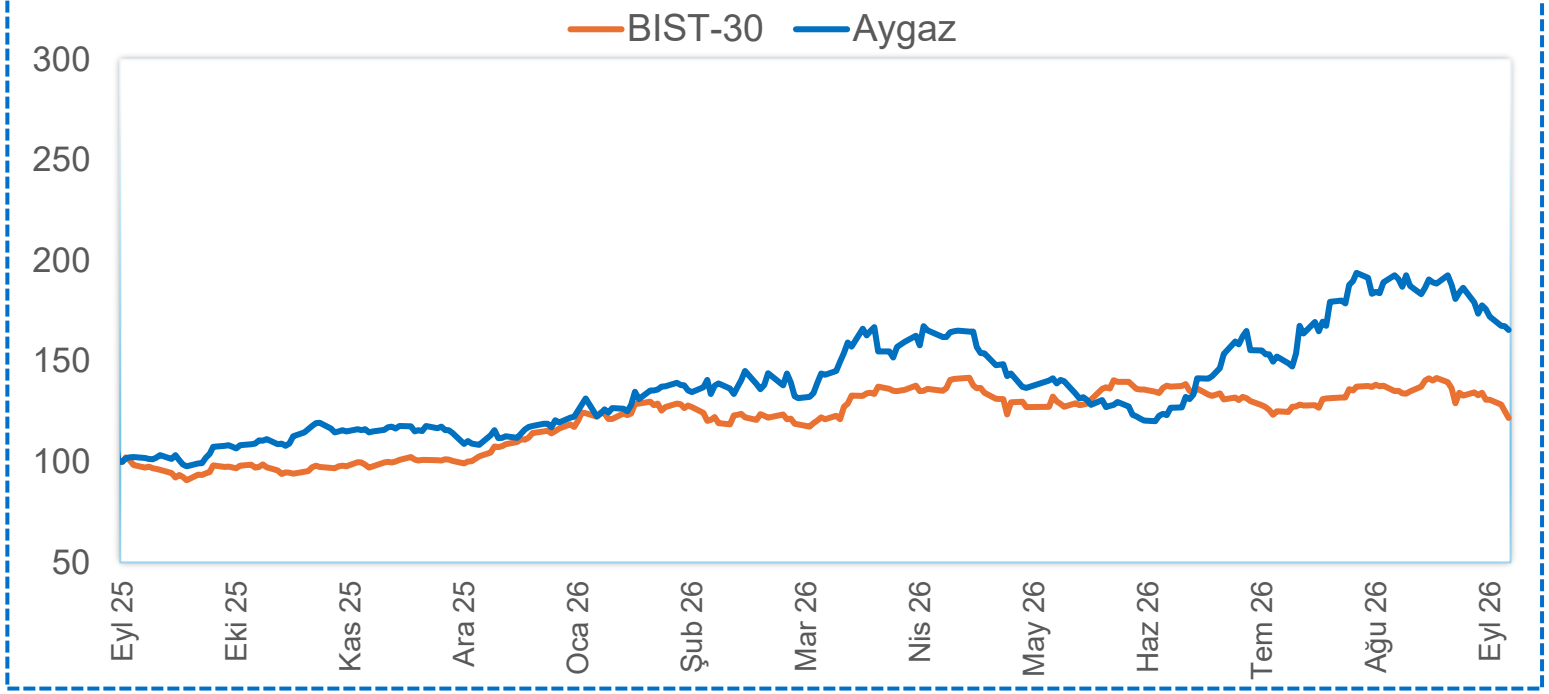
- Tüplügaz: 200 - 220 bin ton
- Otogaz: 750 - 790 bin ton

Pazar Payı

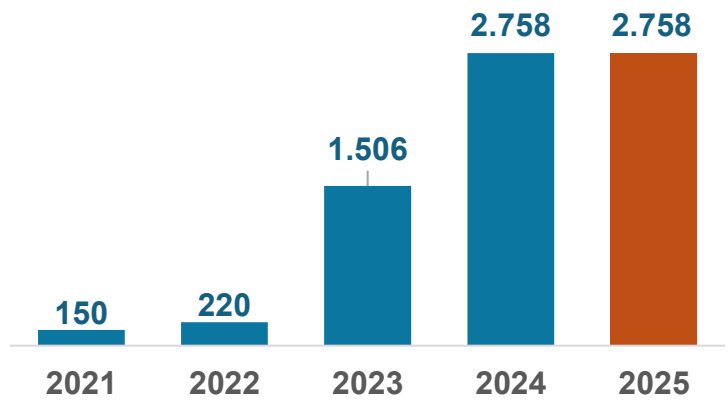
- Tüplügaz: 41,5% - 42,5%
- Otogaz: 23,5% - 24,5%

AYGAZ HİSSE DEĞERİ

Aygaz Hisse Fiyat Gelişimi



Temettü-Nominal (mn TL)



- Aygaz şirket değeri Eylül 2026 sonu itibarıyla son 1 yılda %66 değer kazanarak, **63,6 milyar TL** (**1,3 milyar USD**) olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %22, BIST 100 ise %8 değer kazanmıştır.

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

KONSOLİDE GELİR TABLOSU - ÖZET

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Tablosu (mn TL)	2025 9A	2026 9A	Fark (%)	2025 3Ç	2026 3Ç	Fark (%)
Satış Gelirleri	84.025	**86.913**	3	27.547	**31.497**	14
Brüt Kâr	8.801	**9.991**	14	3.283	**3.847**	17
Brüt Kâr Marjı	*10,5%*	***11,5%***	*1,0*	*11,9%*	***12,2%***	*0,3*
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	2.004	**2.485**	24	993	**1.255**	26
Esas Faaliyet Kâr Marjı	*2,4%*	***2,9%***	*0,5*	*3,6%*	***4,0%***	*0,4*
Vergi Öncesi Kâr	4.085	**12.626**	209	2.442	**7.492**	207
VÖK Marjı	*4,9%*	***14,5%***	*9,7*	*8,9%*	***23,8%***	*14,9*
Net Kâr	3.566	**11.885**	233	2.205	**7.216**	227
Net Kâr Marjı	*4,2%*	***13,7%***	*9,4*	*8,0%*	***22,9%***	*14,9*
EBITDA*	2.957	**3.861**	31	1.300	**1.786**	37
EBITDA Marjı	*3,5%*	***4,4%***	*0,9*	*4,7%*	***5,7%***	*1,0*

**Diğer gelir ve gider hariç*

KONSOLİDE BİLANÇO - ÖZET

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Bilanço (mn TL)	31.12.2025	30.09.2026	Fark	Fark (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.627	**8.066**	(2.561)	(24)
Ticari Alacaklar	5.848	**7.129**	1.281	22
Stoklar	3.709	**5.421**	1.712	46
Maddi Duran Varlıklar	13.427	**13.555**	129	1
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	60.216	**66.985**	6.769	11
Diğer	8.407	**11.824**	3.418	41
Toplam Varlıklar	**102.233**	**112.980**	**10.747**	11
Finansal Borçlar	3.881	**3.529**	(351)	(9)
Ticari Borçlar	7.013	**12.850**	5.836	83
Özkaynaklar	86.498	**92.370**	5.873	7
Diğer	4.842	**4.231**	(611)	(13)
Toplam Kaynaklar	**102.233**	**112.980**	**10.747**	11
Net Nakit (Borç)	**6.747**	**4.537**	**(2.210)**	**(33)**

AYGAZ İLETİŞİM

yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr

Zeynep Keskin, CFO	zeynep.keskin@aygaz.com.tr
Kozan Nabi Çiftçi, Kurumsal Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	kozan.ciftci@aygaz.com.tr +90 216 656 7667
Buse Karanfil, Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Risk Yöneticisi	buse.karanfil@aygaz.com.tr +90 216 656 7653

www.aygaz.com.tr


AYGAZ
65.yıl


Koç
100