

2. Çeyrek 2025 Kâr Duyurusu Raporu

29 Temmuz 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) Mayıs ayı sektör raporuna göre Ocak-Mayıs 2025 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla **Türkiye tüplügaz ve otogaz pazarı %6 azalış** göstermiştir. **Ocak-Mayıs dönemi toplam LPG pazar payımız %25,7** olmuş ve pazardaki lider konumumuz devam etmiştir.
- 2025 Ocak-Haziran döneminde, pazardaki daralmaya bağlı olarak **Aygaz otogaz ve tüplügaz satış tonajı toplamı** geçen yılın aynı döneminin **%3** altındadır. Böylece yılın ilk yarısında **yurt içi perakende satışlar 496 bin ton** olarak geçen yılın **%3** altındadır.
- 2025 Ocak-Haziran döneminde **toptan ve yurt dışı LPG satışlarımız** geçen yılın **%8** üzerinde, **672 bin ton** olarak gerçekleşmiştir.
- Bangladeş'te kurulu **United Aygaz LPG** iş ortaklığımız, 2025 yılının ilk yarısında **206 bayi ile toplamda 91 bin ton** satışa ulaşmıştır.



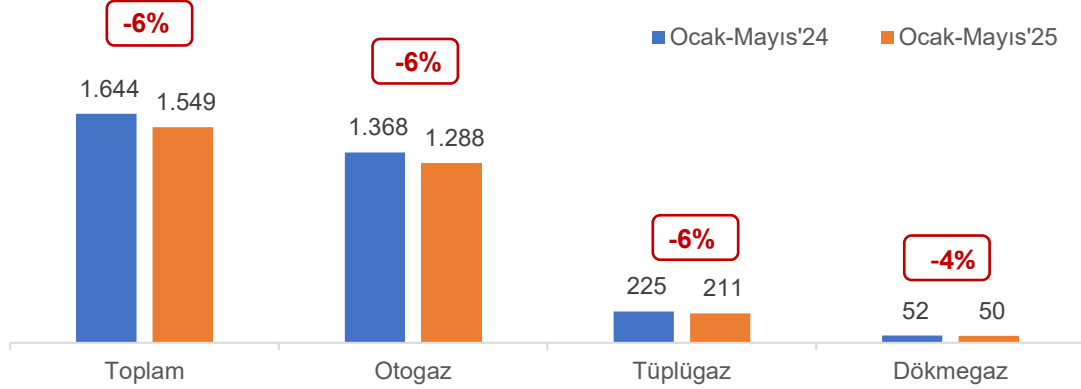
Finansal

2025 Ocak-Haziran döneminde;

- **LPG ve doğal gaz** iş kolunun FAVÖK'ü geçen yılın **%12 üzerinde 1.188 milyon TL** olarak gerçekleşti. Geçen yılın ilk yarısında Sonatrach (SP) fiyat etkisi kaynaklı 246 milyon TL stok zararı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) gerçekleşirken, 2025 yılı ilk yarısında ise 373 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 yarısında Sendeo'nun FAVÖK etkisi (-) 670 milyon TL iken, 2025'te FAVÖK etkisi söz konusu olmadı. Bu çerçevede **konsolide FAVÖK geçen yılın %207 üzerinde gerçekleşti**.
- Aralık sonu itibarıyla **1,8 milyar TL** olan **konsolide net nakit pozisyonu**, Haziran sonunda **2,3 milyar TL** olarak gerçekleşti.

Operasyonel Geliřmeler

Türkiye LPG Pazarı ('000 ton)



Kaynak: EPDK

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

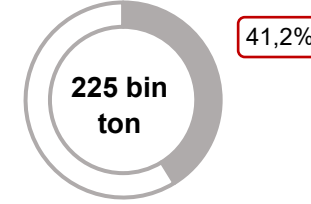
- Aygaz tüplügaz pazar payı %40,8, otogaz pazar payı ise %22,8 olarak gerçekleşmiştir.
- Tüplügaz segmentinde pazar liderliği devam etmiş olup, Aygaz'ın toplam LPG pazar payı ise %25,7 olarak gerçekleşmiştir.

Aygaz Pazar Payları

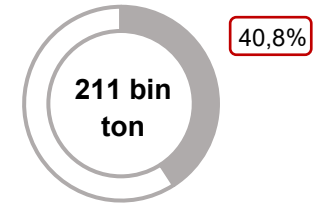
Tüplügaz



Mayıs'24



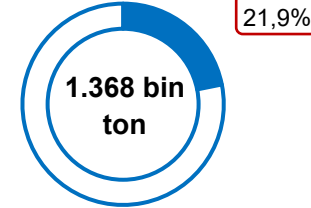
Mayıs'25



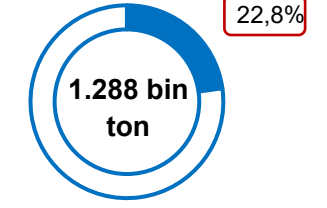
Otogaz



Mayıs'24



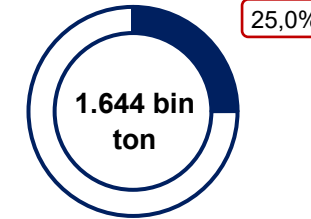
Mayıs'25



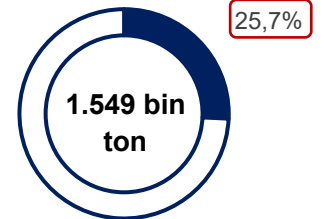
Toplam



Mayıs'24



Mayıs'25

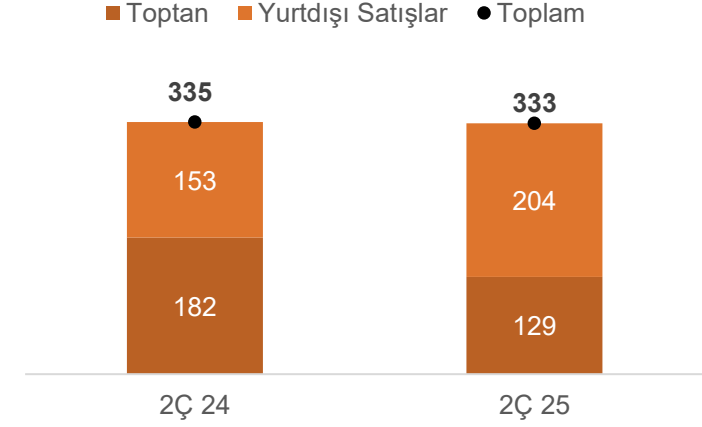


Kaynak: EPDK

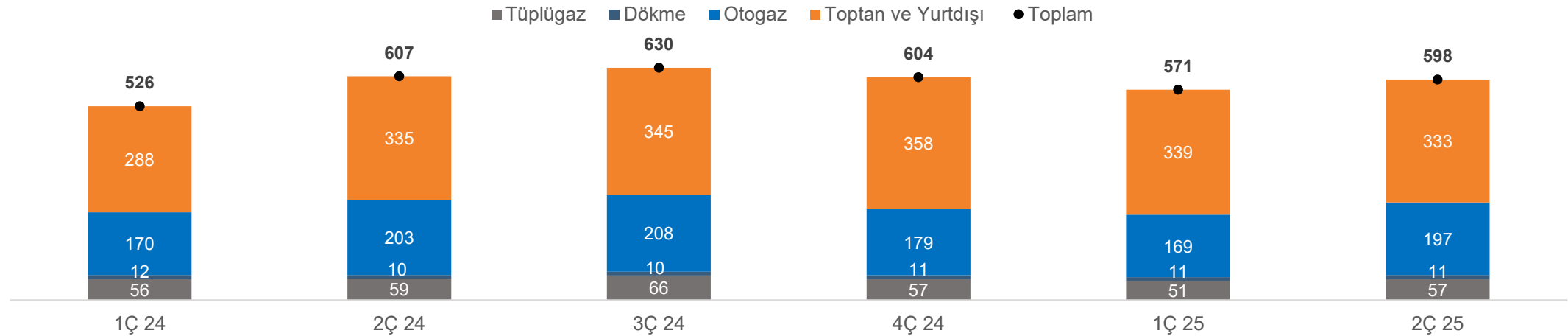
Operasyonel Göstergeler – 2.Çeyrek

	2Ç 2025 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre	6A 2025 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre
Yurtiçi perakende LPG Satışları	265	-%3	496	-%3
Toptan ve Yurtdışı LPG Satışlar	333	-%1	672	%8
Toplam LPG Satışları	598	-%1	1.169	%3

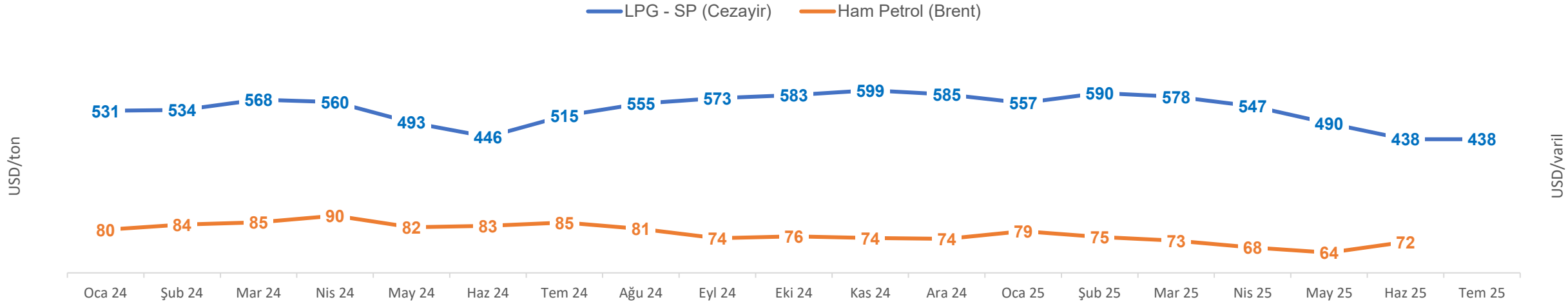
Toptan ve Yurtdışı Satışlar (‘000 ton)



Çeyreklik LPG Satışları (‘000 ton)

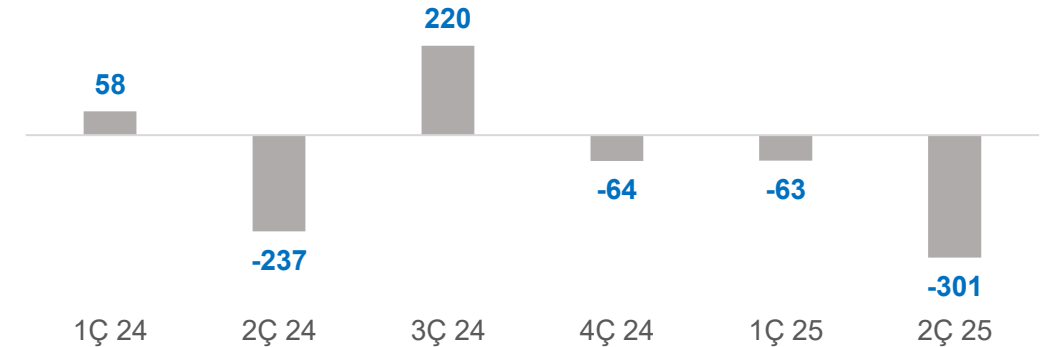


LPG & Brent Küresel Fiyatlar



- 2025 yılına artış trendiyle başlayan Sonatrach fiyatı (SP), Mart sonunda düşüşe geçerek Haziran ayını 438 USD/ton ile kapatmıştır.
- Ocak-Haziran döneminde SP etkisi kaynaklı **stok zararı (-) 364 mn TL**'dir. (Ocak-Haziran 2024: (-) 179 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 6A ciro: ~73 mn USD



Toplam 309
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 %2 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 5,5 bin ton kapasiteli 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 yarısı itibarıyla 206 bayi ve ~13.000 satış noktası ile çalışılmaktadır. Dökmegaz ve otogaz satış faaliyetlerine de başlanmıştır.

Şirket, Ocak-Haziran döneminde toplamda 91 bin ton satışa ulaşmış ve geçen yıla göre %85 artış göstermiştir.

Chittagong Tesisi



Dhaka Tesis İnşaatı



Finansal Sonuçlar

LPG ve Doğal Gaz - Finansallar – 2.çeyrek

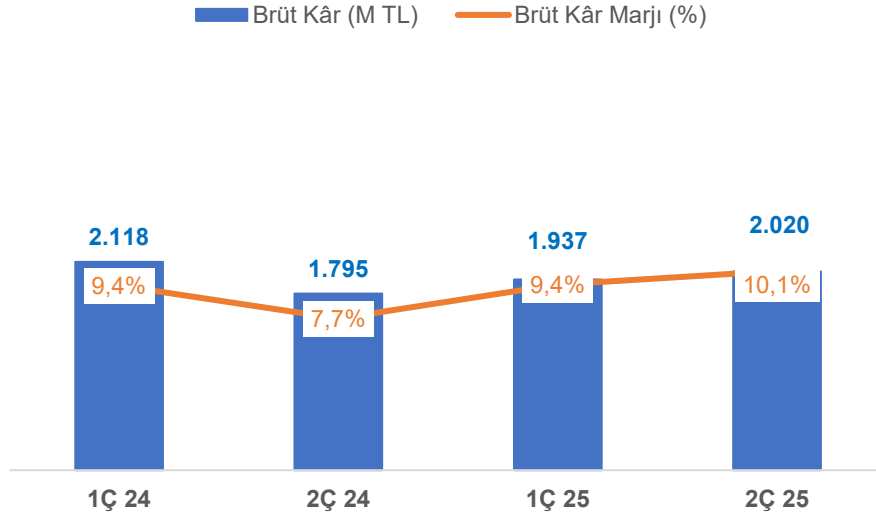


(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre m TL cinsinden ifade edilmiştir.)

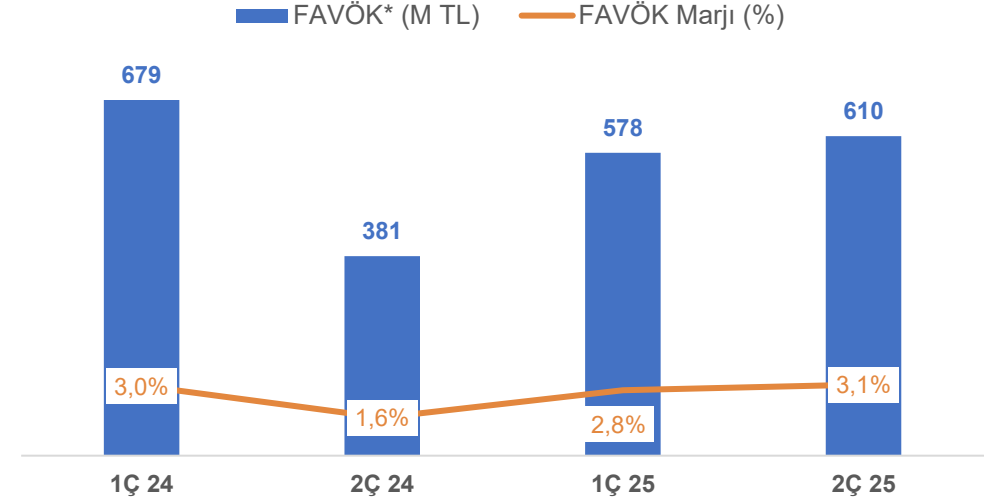
Göstergeler (M TL)	2Ç 2025	Geçen Yıla Göre	6A 2025	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	19.967	-14%	40.496	-12%
Brüt Kâr	2.020	13%	3.957	1%
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	610	60%	1.188	12%
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	429	112%	725	51%
Net Kâr	358	217%	471	39%

- **SP stok karı** etkisi; 2025 ve 2024 yılının ilk yarısında sırasıyla, (-) 373 milyon TL ve (-) 246 milyon TL (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, yılın ilk yarısında **tüplügaz ve otogaz satışları** geçen yılın sırasıyla, %6 ve %2 gerisindedir.
- 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.
- Ticari alacak/borçlara ilişkin net kur farkı giderlerindeki azalış sonucu 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde **esas faaliyet karı** 725 milyon TL ile geçen yılın %51 üzerindedir.

Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



FAVÖK & FAVÖK Marjı



*Diğer faaliyetlerden gelir/gider hariç

- 2. çeyrek **Brüt Kar** ve **FAVÖK marjları** hem geçen yılın aynı döneminin, hem de bir önceki çeyreğin **üzerinde gerçekleşmiştir**.

Konsolide - Finansallar – 2.çeyrek



(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre m TL cinsinden ifade edilmiştir.)

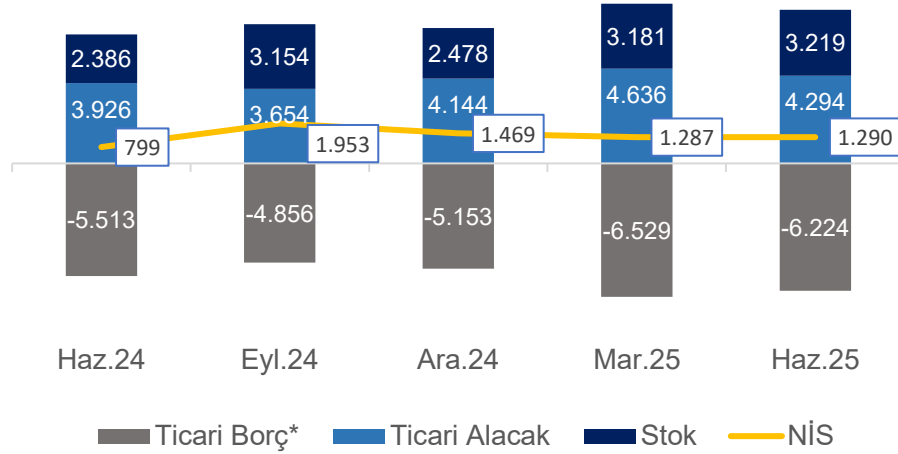
Göstergeler (M TL)	2Ç 2025	Geçen Yıla Göre	6A 2025	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	19.967	-16%	40.496	-14%
Brüt Kâr	2.020	23%	3.957	10%
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	610	949%	1.188	207%
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	429	1094%	725	594%
Net Kâr (ana ortaklık payı)	963	178%	976	186%

- Haziran 2024 sonu itibarıyla **Kolay Gelsin** şirketi ile birleşme işlemleri tamamlanan **Sendeo**, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile finansal tablolarda konsolide edildi. 2024'ün ilk yarısında Sendeo'nun FAVÖK etkisi (-) 670 milyon TL iken, 2025'te FAVÖK etkisi söz konusu olmadı. Bu çerçevede **konsolide FAVÖK geçen yılın %207 üzerinde gerçekleşti.**
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 2025 yılının ilk yarısında toplam net kar etkisi 559 milyon TL'dir (EYAŞ: (+) 732 milyon TL, Sendeo: (-) 228 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: (+) 35 milyon TL ve United Aygaz: (+) 19 milyon TL.)

Konsolide – Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Pozisyonu

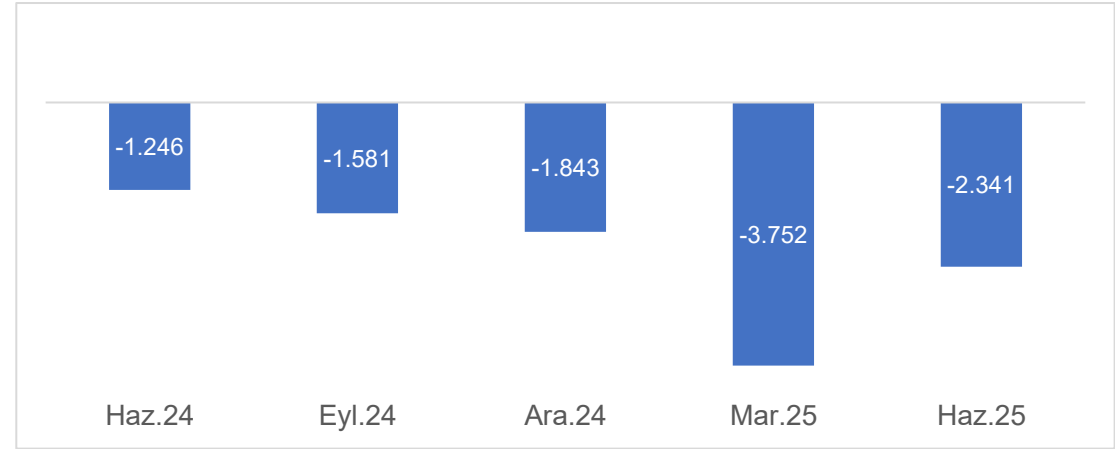
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

İşletme Sermayesi** (mn TL)



Net Finansal Borç** (mn TL)

Net nakit pozisyonu**



- 30 Haziran 2025 itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı **1.290 milyon TL**'dir (30 Haziran 2024: 799 milyon TL).
- Aralık sonu itibarıyla **1,8 milyar TL**, Mart sonu itibarıyla **3,8 milyar TL** olan net nakit pozisyonu, Nisan ayında gerçekleştirilen temettü ödemelerinin de etkisiyle Haziran sonunda **2,3 milyar TL olarak gerçekleşti**.
- Haziran sonu brüt nakit **4,6 milyar TL**, toplam finansal borçlar ise **2,3 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**

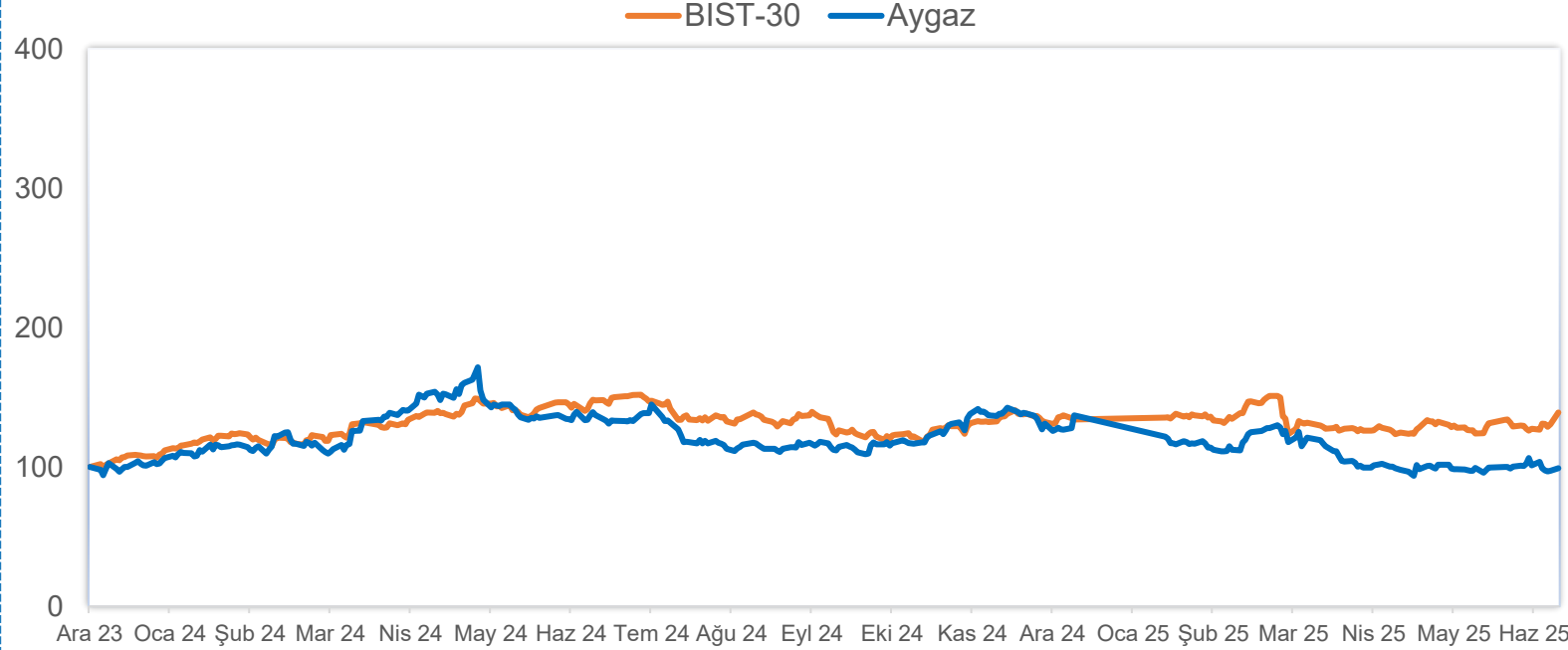


Tüplügaz: 41,0% - 43,0%



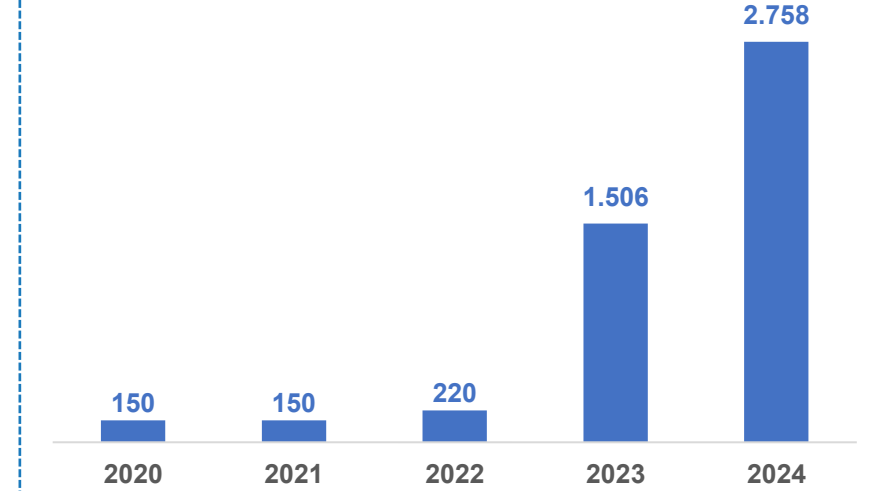
Otogaz: 22,0% - 23,0%

Aygaz Hisse Fiyat Gelişimi



- Aygaz şirket değeri Haziran 2025 sonu itibarıyla son 1 yılda %34 değer kaybederek, 28 milyar TL (707 milyon USD) olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %14, BIST 100 ise %15 değer kaybetmiştir.

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") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Gelir Tablosu (mn TL)	6A 2024	6A 2025	Fark (%)***	2024 2Ç	2025 2Ç	Fark (%)***
Satış Gelirleri	46.947	40.496	(14)	23.829	19.967	(16)
Brüt Kâr	3.587	3.957	10	1.641	2.020	23
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,8%</i>	<i>2,1</i>	<i>6,9%</i>	<i>10,1%</i>	<i>3,2</i>
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	(147)	725	594	(43)	429	1.094
<i>Esas Faaliyet Kâr Marjı</i>	<i>-0,3%</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,1</i>	<i>-0,2%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,3</i>
Vergi Öncesi Kâr	501	1.179	135	419	1.082	158
<i>VÖK Marjı</i>	<i>1,1%</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,8</i>	<i>1,8%</i>	<i>5,4%</i>	<i>3,7</i>
Net Kâr*	341	976	186	347	963	178
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>0,7%</i>	<i>2,4%</i>	<i>1,7</i>	<i>1,5%</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,4</i>
EBITDA**	387	1.188	207	58	610	949
<i>EBITDA Marjı</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,1</i>	<i>0,2%</i>	<i>3,1%</i>	<i>2,8</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") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Bilanço (mn TL)	31.12.2024	30.06.2025	Fark	Fark (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.485	4.637	152	3
Ticari Alacaklar	4.834	4.294	(540)	(11)
Stoklar	2.891	3.219	329	11
Maddi Duran Varlıklar	9.648	9.836	188	2
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	44.549	42.405	(2.144)	(5)
Diğer	5.756	5.206	(550)	(10)
Toplam Varlıklar	72.163	69.598	(2.565)	(4)
Finansal Borçlar	2.334	2.296	(38)	(2)
Ticari Borçlar	5.299	5.511	212	4
Özkaynaklar	60.989	58.384	(2.604)	(4,3)
Diğer	3.541	3.407	(134)	(3,8)
Toplam Kaynaklar	72.163	69.598	(2.565)	(4)
Net Nakit (Borç)	2.151	2.341	190	9

▶ **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

