

Finansal Değerlendirme Raporu

AYGAZ <AYGAZ>

Enerji

Aygaz, 2025 yılının 4.çeyreğinde 2,12 milyar TL net kar, 22 milyar TL ciro ve 783 milyon TL FAVÖK açıkladı. Yıllık bazda ise 2025 yılında şirket 4 çeyrekte toplam 90 milyar ciro, 3,1 milyar TL FAVÖK ve 5 milyar TL net kar elde etti.

2025 yılında şirketin satış gelirleri SP kaynaklı stok zararı, (şirketin LPG'yi büyük ölçüde Sonatrach (SP) referans fiyatına bağlı kontratlarla ithal etmesi nedeniyle, alım sonrasında uluslararası LPG fiyatlarının düşmesi halinde ortaya çıkan değer kaybını ifade etmektedir.) 2024 yılında SP kaynaklı stok zararı 40 milyon TL, 2025 yılında ise fiyatlardaki daha belirgin gerilemenin etkisiyle 295 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan 2025'te tüplügaz satış tonajı geçen yıla göre %5 azalırken, otogaz satış tonajı %1 artış gösterdi. Stok zararındaki artış ve satış miktarındaki düşüşün karlılık üzerindeki olumsuz etkisi; daha uygun maliyetli LPG tedariki, operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik ve dağıtım marjlarındaki iyileşmeyle büyük ölçüde telafi edildi. Net kar ise 5,0 milyar TL ile geçen yılın %80 üzerinde gerçekleşti. Bu artışta, operasyonel verimlilikteki iyileşmeler, daha karlı ürün karması, Kolay Gelsin'in 2025'te FAVÖK üzerindeki olumsuz etkisinin ortadan kalkması, iştiraklerden gelen 2,4 milyar TL seviyesindeki katkı ve Genel Müdürlük binası satışından elde edilen 991 milyon TL net kar önemli rol oynadı. Böylece cirodaki gerilemeye rağmen şirket, maliyet yönetimi ve yan faaliyet gelirleri sayesinde karlılığını attırdı.

Şirket, 2026 yılı için tüplügaz satış tonajını 200-220 bin ton, otogaz satış tonajını ise 750-790 bin ton aralığında öngörmektedir. Pazar payı tarafında ise tüplügazda %41,5-42,5, otogazda ise %23,0-24,0 bandında bir seviyenin korunması hedeflenmektedir.

Açıklanan finansalları, cirodaki daralmaya karşın net kardaki belirgin iyileşmenin desteğiyle pozitif değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AYGAZ
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	230,50
5Y En Yüksek	239,80
5Y En Düşük	119,90
Hisse Adedi (mn)	219,80
Fili Dolaşım Hisse Adedi	24,16
Piyasa Değeri (TL mn)	50.664,08
Piyasa Değeri (USD mn)	1.165,92
Finansal Borç (TL mn)	3.121
Finansal Borç (USD mn)	73
3A OIH (USD mn)	2,08
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,01%

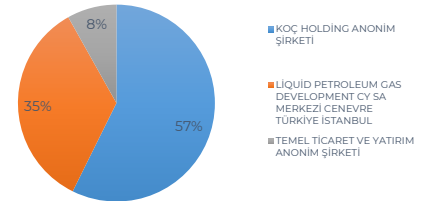
F / K

Güncel	10,14
6 Aylık Ortalama	11,05
1 Yıllık Ortalama	10,87

PD/DD

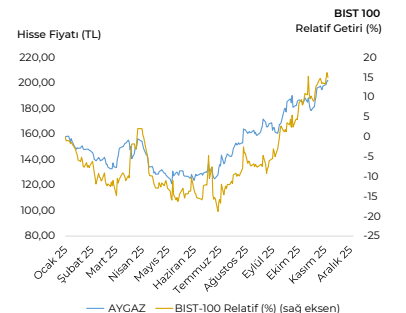
Güncel	0,73
6 Aylık Ortalama	0,61
1 Yıllık Ortalama	0,48

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

AYGAZ (mn TL)	2024/09	2025/09	2024/12	2025/12
Hasılat	21.173	22.158	26.375	22.068
FAVÖK	621	1.045	705	783
Net Kar	540	1.773	940	2.128
Özkaynaklar	63.472	65.499	67.305	69.578



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 25
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliği-ne inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.