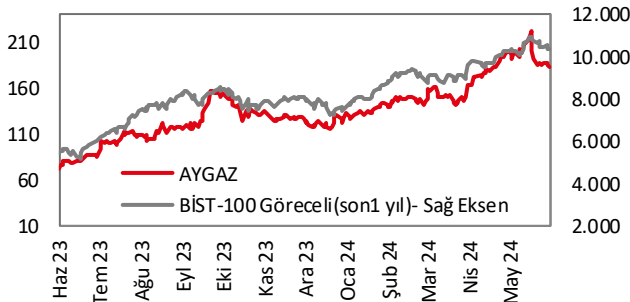


## AYGAZ 1Ç2024 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr) AYLİN KOŞAR [akosar@ziraatyatirim.com.tr](mailto:akosar@ziraatyatirim.com.tr)**"Aygaz, 1Ç2024'de 4mn TL Ana Ortaklık Net Dönem Zararı Elde Etti..."****Öneri "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 223,60TL**

Reuters/Bloomberg	AYGAZ.IS/AYGAZ.TI			
Sektör	Petrokimya			
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XKIMYA			
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar			
Fiyat	182,10 TL	5,64 USD		
BİST 100	10.351 TL	321 USD		
TL/\$ (TCMB Alış)	32,2687			
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	70,85 TL	221,40 TL		
Hisse Adedi (mn)	220			
P. Değeri (mn TL)	40.026			
Net Borç (mn TL)	-1.136			
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	24,2%			
Halka Açıklık	24,0%			
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	10,8%			
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	89,2%			
	<b>1 Aylık</b>	<b>3 Aylık</b>	<b>1 Yıllık</b>	
TL Getiri	-7,5%	25,3%	170,9%	
BİST-100	0,7%	16,8%	92,7%	
BİST-100 Göreceli	-8,1%	7,3%	40,6%	
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			149,74	
(mn TL)	<b>1Ç2023</b>	<b>1Ç2024</b>	<b>% Değ.</b>	
Net Satış	21.470,0	15.790,5	-26,5%	
Brüt Kar	1.084,9	1.328,9	22,5%	
Faaliyet Karı /Zararı	-156,6	-70,8	a.d.	
Ana Ort. Net Kar / Zar	443,7	-4,0	a.d.	
			<b>F/K FD/FAVÖK</b>	
AYGAZ			7,3	29,1
BİST-100			8,0	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)			11,1	11,3
Ortaklık Yapısı (İlk 3)			<b>Pay Oranı</b>	
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ			40,7%	
DİĞER			34,8%	
LİQUİD PETROLEUM GAS DEVELOPMENT			24,5%	

**HİSSE PERFORMANSI**

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 05.06.2024 verileri kullanılmıştır.

Aygaz, 1Ç2024'de 4mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır. Geçen yılın aynı çeyreğinde ise 443,7mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti. Satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,5 oranında azalarak 15.791mn TL olurken, brüt kar %22,5 oranında yükseliş kaydetmiş ve 1.329mn TL'yi göstermiştir. Brüt kar marjı ise aynı dönemler itibarıyla 3,4 puan artışla %8,4 olmuştur. Aynı dönemde operasyonel giderler %6,6 oranında artmış ve 1.360mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise 1Ç2024'te net 40mn TL gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 71mn TL faaliyet zararı oluşmuştur

Diğer taraftan, 1Ç2024 FAVÖK'ü ise 225mn TL'yi göstermiştir. FAVÖK marjı 1,2 puan artışla %1,4 seviyesine yükselmiştir. Bu dönemde yatırım faaliyetlerinden 104mn TL'lik gelir kaydeden Şirket'in öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının katkısı azalarak geçen yılın aynı çeyreğine göre %88 gerilemiş ve 34mn TL olmuştur. Net finansman gelirleri 1Ç2024'de 45mn TL olarak gerçekleşmiştir. 1Ç2023'de şirket tarafından 163mn TL net finansman gideri kaydedilmişti.

1Ç2024'te 56mn TL parasal kayıp (1Ç2023: 304mn TL parasal kazanç) açıklamıştır. 190mn TL'lik vergi gideri ve 130mn TL'lik azınlık payı zararı (Sendeo-kargo taşıma ve dağıtım iş kolu- kaynaklı) düşüldükten sonra Şirket, 1Ç2024'de 4mn TL ana ortaklık net dönem zararı kaydetmiştir.

Aygaz'ın 1Ç2024'te net işletme sermayesi ihtiyacı 856mn TL olmuştur (4Ç2023: 383mn TL idi). Aralık sonu itibarıyla 1.301mn TL olan net nakdi ise artan net işletme sermayesi etkisiyle mart ayı sonu itibarıyla 1.136mn TL'ye gerilemiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç23	1Ç24	1Ç24-1Ç23 %Değ.
<b>SATIŞLAR</b>	<b>21.470</b>	<b>15.791</b>	<b>-26,5%</b>
Satışların Maliyeti (-)	20.385	14.462	-29,1%
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>1.085</b>	<b>1.329</b>	<b>22,5%</b>
<b>Operasyonel giderler</b>	<b>1.276</b>	<b>1.360</b>	<b>6,6%</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	644	668	3,7%
Pazarlama Giderleri (-)	628	685	9,1%
Araş.ve Geliş. Giderleri (-)	4	7	62,4%
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>-191</b>	<b>-31</b>	<b>a.d.</b>
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	34	-40	a.d.
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>-157</b>	<b>-71</b>	<b>a.d.</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>53</b>	<b>225</b>	<b>a.d.</b>
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	109	104	-4,8%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Payları	285	34	-88,0%
<b>FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>238</b>	<b>68</b>	<b>-71,6%</b>
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-163	45	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıp)	304	-56	a.d.
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>379</b>	<b>56</b>	<b>-85,2%</b>
Vergi Gideri/Geliri (-)	91	190	109,3%
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>288</b>	<b>-134</b>	<b>a.d.</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	-155	-130	a.d.
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Karı / Zararı</b>	<b>443,7</b>	<b>-4,0</b>	<b>a.d.</b>
<b>FİNANSAL ORANLAR</b>	<b>1Ç23</b>	<b>1Ç24</b>	
Brüt Kar Marjı	5,1%	8,4%	3,4%
Faaliyet Kar Marjı	-0,7%	-0,4%	0,3%
FAVÖK Marjı	0,2%	1,4%	1,2%
Net Kar Marjı	2,1%	0,0%	-2,1%

**Kaynak:** Aygaz, Ziraat Yatırım, Finnet. a.d: anlamlı değil

Aygaz'ın toplam satış miktarı birinci çeyrekte 526 bin ton ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %31,7, bir önceki çeyreğe göre de %13,5 oranında düşüş kaydetmiştir. Otogaz ve Tüpgaz satışları geçen yılın aynı çeyreğine paralel olsa da 4Ç2023 ile karşılaştırıldığında tüm segmentlerin satışlardaki düşüş, toplam satış miktarını baskılamıştır. Ek olarak satış miktarındaki düşüşe rağmen son üç aydır yükselen LPG fiyatları sayesinde birinci çeyrekte 58mn TL'lik stok karı (1Ç2024'de 92mn TL stok zararı; 4Ç2023'de 47mn TL stok karı) oluşmuştur.

Satış Miktarı (Bin ton)	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	1Ç24- 4Ç23 Değ.%	1Ç24- 1Ç23 Değ.%
Tüpgaz	57	66	74	58	56	-3,4%	-1,8%
Dökme	52	20	17	14	12	-14,3%	-76,9%
Otogaz	169	202	217	186	170	-8,6%	0,6%
Toptan ve Yurtdışı	492	383	366	350	288	-17,7%	-41,5%
<b>Toplam</b>	<b>770</b>	<b>671</b>	<b>674</b>	<b>608</b>	<b>526</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-31,7%</b>

**Kaynak:** Aygaz

**Aygaz'ın toplam satış miktarı geçen yılın aynı çeyreğine göre 1Ç2024'de yıllık %31,7 oranında geriledi...**

<b>ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>03/2023</b>	<b>03/2024</b>	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>12.304</b>	<b>11.671</b>	-	<b>10.126</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.069	4.052		2.853	
Ticari Alacaklar	4.051	4.619		3.576	
Diğer Alacaklar	246	8		113	
Stoklar	3.849	2.284		2.948	
Diğer Dönen Varlıklar	1.089	709		637	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>33.467</b>	<b>41.475</b>	-	<b>41.856</b>	
Ticari Alacaklar	13	18		16	
Finansal Yatırımlar	2.657	3.070		3.729	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	25.477	32.136		31.931	
Maddi Duran Varlıklar	4.487	5.043		5.074	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	177	277		259	
Diğer Duran Varlıklar	272	437		847	
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>45.771</b>	<b>53.146</b>	-	<b>51.982</b>	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>12.466</b>	<b>10.397</b>	-	<b>8.845</b>	
Finansal Borçlar	1.705	1.141		667	
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.891	1.306		972	
Ticari Borçlar	6.608	6.022		5.247	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1.263	1.927		1.959	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.444</b>	<b>725</b>	-	<b>722</b>	
Finansal Borçlar	1.335	107		78	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1.110	617		644	
<b>ÖZSERMAYE</b>	<b>30.861</b>	<b>42.025</b>	-	<b>42.415</b>	
Ödenmiş Sermaye	220	220		220	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	16.031	25.993		32.843	
Net Dönem Karı/Zararı	6.848	6.851		-4	
Diğer	7.500	8.555		9.356	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	262	407		413	
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>45.771</b>	<b>53.146</b>	-	<b>51.982</b>	
<b>ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>03/2023</b>	<b>03/2024</b>	<b>%Değ.</b>
<b>SATIŞLAR</b>	<b>71.288</b>	<b>64.835</b>	<b>21.470</b>	<b>15.791</b>	<b>-26,5%</b>
Satışların Maliyeti (-)	67.430	59.872	20.385	14.462	-29,1%
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>3.858</b>	<b>4.963</b>	<b>1.085</b>	<b>1.329</b>	<b>22,5%</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.715	2.141	644	668	3,7%
Pazarlama Giderleri (-)	2.152	2.445	628	685	9,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	18,2	27,5	4	6,7	62,4%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	0	-138	34	-40	a.d
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>-28</b>	<b>211</b>	<b>-157</b>	<b>-71</b>	<b>a.d</b>
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	79	304	109	104	-4,8%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-709	-462	-163	45	a.d
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	7.152	5.413	590	-22	a.d
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	989	324	0	-56	a.d
Vergi Gideri/Geliri	-31	-75	91	190	109,3%
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>6.526</b>	<b>5.541</b>	<b>288</b>	<b>-134</b>	<b>a.d</b>
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>6.848</b>	<b>5.954</b>	<b>444</b>	<b>-4</b>	<b>a.d</b>

a.d anlamlı değil, Aygaz, Finnet.

### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

**AL** : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto  
**AZALT** : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

**Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL**

+90 212 339 8080 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri**