

3. eyrek 2025 Kâr Duyurusu Raporu

31 Ekim 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) Ağustos ayı sektör raporuna göre Ocak-Ağustos 2025 döneminde; önceki yılın aynı dönemine kıyasla **Türkiye tüplügaz ve otopaz pazarı %6 azalış** göstermiştir. **Ocak-Ağustos dönemi toplam LPG pazar payımız %26,2** olmuş ve pazardaki lider konumumuz devam etmiştir.
- 2025 Ocak-Eylül döneminde, pazardaki daralmaya bağlı olarak **Aygaz otopaz ve tüplügaz satış tonajı toplamı** geçen yılın aynı döneminin **%2** altındadır. Böylece yılın ilk dokuz ayında **yurt içi perakende satışlar 781 bin ton** olarak geçen yılın **%2** altındadır.
- 2025 Ocak-Eylül döneminde **toptan ve yurt dışı LPG satışlarımız** geçen yılın **%3** üzerinde, **996 bin ton** olarak gerçekleşmiştir.
- Bangladeş'te kurulu **United Aygaz LPG** iş ortaklığımız, 2025 yılının ilk dokuz ayında **240 bayi ile toplamda 165 bin ton** satışa ulaşmıştır.



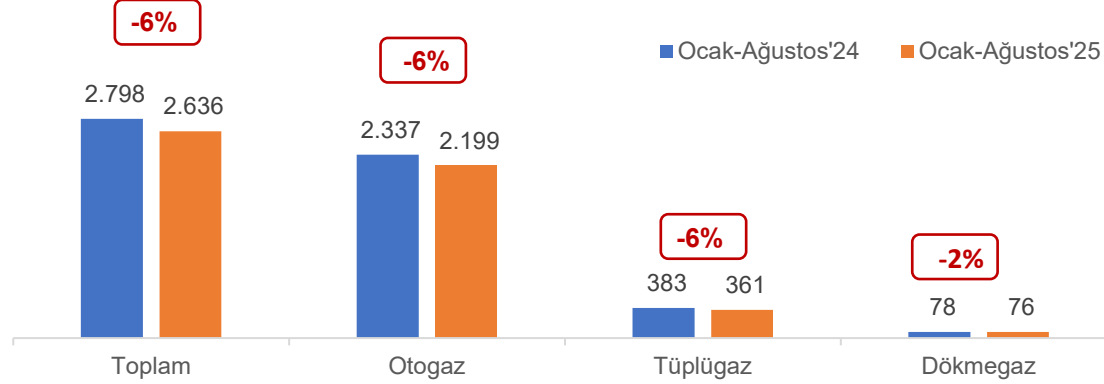
Finansal

2025 Ocak-Eylül döneminde;

- **LPG ve doğal gaz** iş kolunun FAVÖK'ü geçen yılın **%2** üzerinde **2.279 milyon TL** olarak gerçekleşti. Geçen yılın ilk dokuz ayında Sonatrach (SP) fiyat etkisi kaynaklı 37 milyon TL stok karı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) gerçekleşirken, 2025 yılının ilk dokuz ayında ise 402 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 dokuz ayında Kolay Gelsin'nin FAVÖK etkisi (-) 719 milyon TL iken, 2025'te FAVÖK etkisi söz konusu olmadı. Bu çerçevede **konsolide FAVÖK geçen yılın %50 üzerinde gerçekleşti**.
- Aralık sonu itibarıyla **1,8 milyar TL** olan **konsolide net nakit pozisyonu**, faaliyetlerden yaratılan nakit akışının etkisiyle **Eylül** sonunda **3 milyar TL** olarak gerçekleşti.

Operasyonel Geliřmeler

Türkiye LPG Pazarı ('000 ton)



Kaynak: EPDK

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

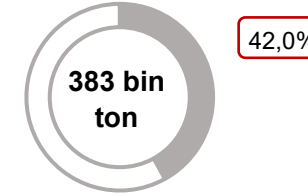
- Aygaz tüplügaz pazar payı %41,7, otogaz pazar payı ise %23,2 olarak gerçekleşmiştir.
- Tüplügaz segmentinde pazar liderliği devam etmiş olup, Aygaz'ın toplam LPG pazar payı ise %26,2 olarak gerçekleşmiştir.

Aygaz Pazar Payları

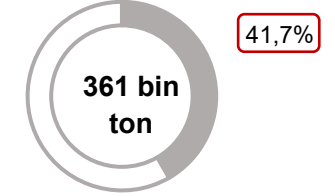
Tüplügaz



Ağustos'24



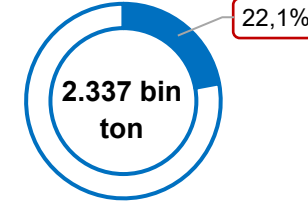
Ağustos'25



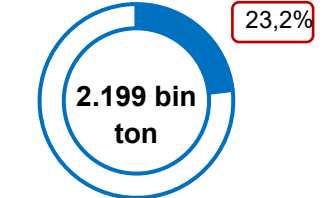
Otogaz



Ağustos'24



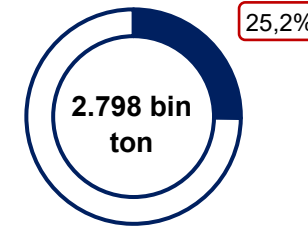
Ağustos'25



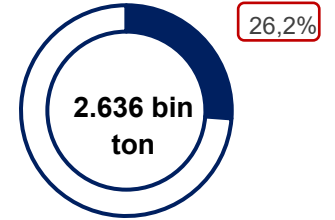
Toplam



Ağustos'24



Ağustos'25



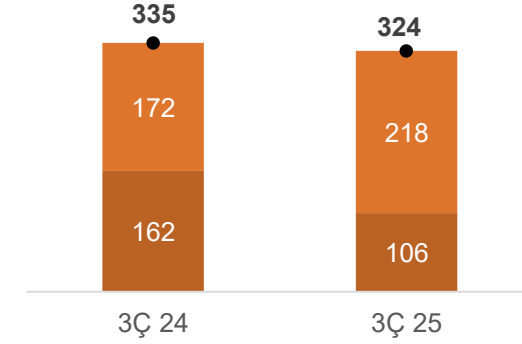
Kaynak: EPDK

Operasyonel Göstergeler – 3.Çeyrek

	3Ç 2025 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre	9A 2025 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre
Yurtdışı perakende LPG Satışları	285	-	781	-%2
Toptan ve Yurtdışı LPG Satışlar	324	-%3	996	%3
Toplam LPG Satışları	608	-%2	1.777	%1

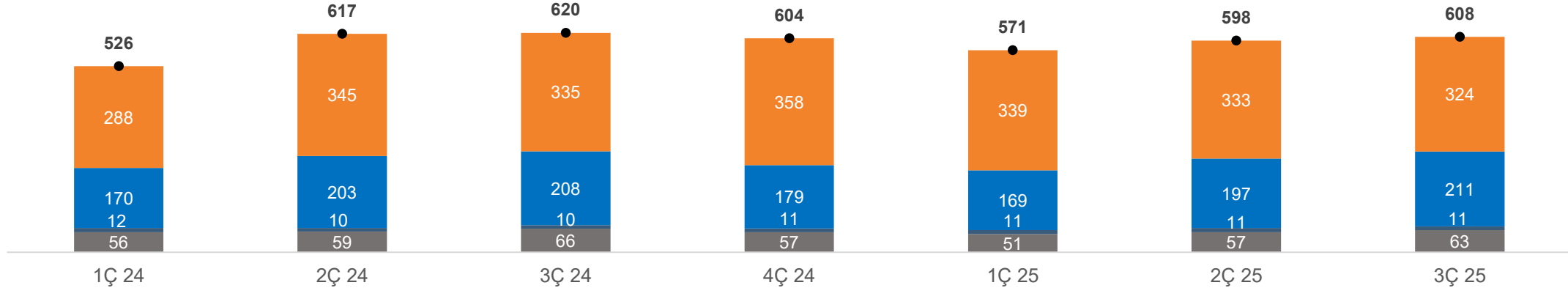
Toptan ve Yurtdışı Satışlar (‘000 ton)

■ Toptan ■ Yurtdışı Satışlar ● Toplam

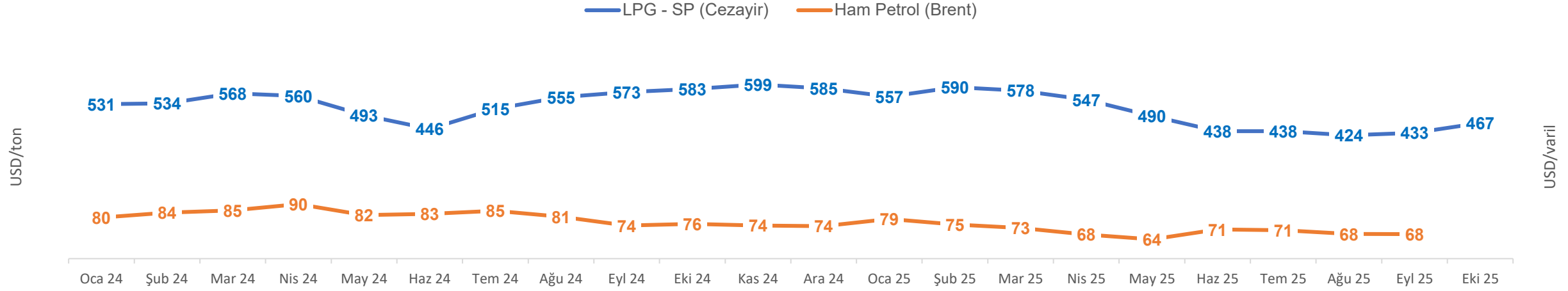


Çeyreksel LPG Satışları (‘000 ton)

■ Tüplügaz ■ Dökme ■ Otogaz ■ Toptan ve Yurtdışı ● Toplam

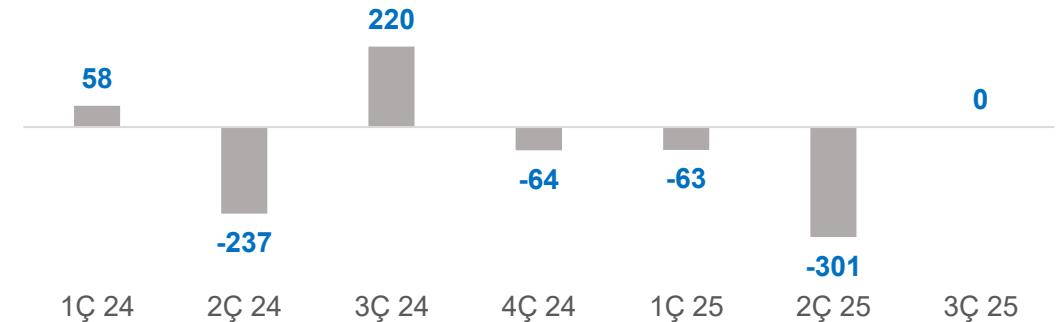


LPG & Brent Küresel Fiyatlar



- 2025 yılına artış trendiyle başlayan Sonatrach fiyatı (SP), Mart sonunda düşüşe geçerek Haziran ayını 438 USD/ton, üçüncü çeyrekteki yatay seyir ile birlikte Eylül ayını ise 433 USD/ton ile kapatmıştır.
- Ocak-Eylül döneminde SP etkisi kaynaklı **stok zararı (-) 364 mn TL**'dir. (Ocak-Eylül 2024: 41 mn TL stok karı – enflasyon muhasebesi uygulanmamış).

SP'nin Çeyreklik Stok Etkisi* (mn TL)



*Enflasyon muhasebesi uygulanmamış, nominal tutarlardır.



75 mn USD
sermaye

Kümülatif sermaye katılımı: 75 mn USD

Aygaz payı: 37,5 mn USD

2025 9A ciro: ~123 mn USD



Toplam 342
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.



Chittagong tesisi, 16 bin tonluk depolama kapasitesine sahip 6 adet küre tank ile Bangladeş'teki en büyük LPG tesisidir.

Dhaka tesisinin inşaatı tamamlanmış ve operasyona hazır hale gelmiştir. Enerji Bakanlığı'ndan nihai onayın alınmasının ardından ilgili tesiste de faaliyete geçilecektir.



United Aygaz, Ekim ayında başlattığı kalite kampanyasıyla birlikte dijital ve geleneksel mecralardaki marka yatırımlarını sürdürmeye devam ediyor.

İlk kurumsal sosyal sorumluluk projesi **Teach For Bangladesh** ile başlatılmıştır.



2025 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla **240 bayi ve ~13.000 satış noktası** ile çalışılmaktadır.

Şirket, Ocak-Eylül döneminde toplamda **165 bin ton** satışa ulaşmış ve geçen yıla göre %93 artış göstermiştir.

Chittagong Tesisi



Dhaka Tesisi



Finansal Sonuçlar

LPG ve Doğal Gaz - Finansallar – 3.çeyrek

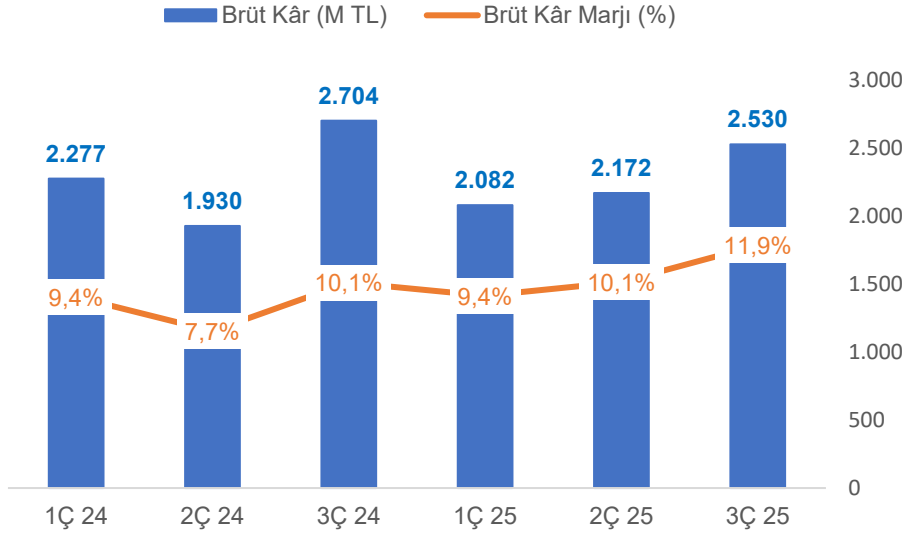


(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre m TL cinsinden ifade edilmiştir.)

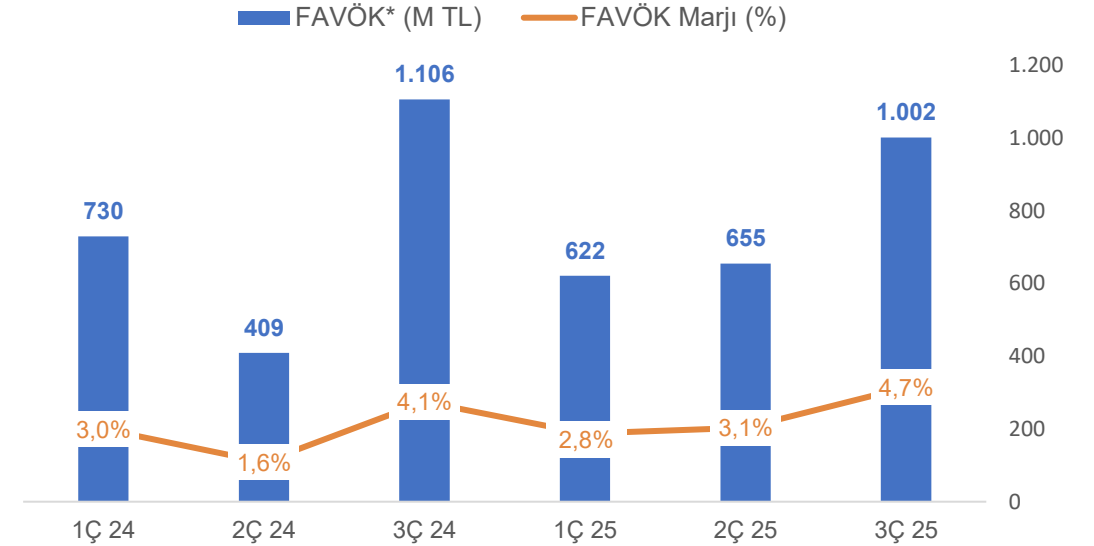
Göstergeler (M TL)	3Ç 2025	Geçen Yıla Göre	9A 2025	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	21.234	-21%	64.768	-15%
Brüt Kâr	2.530	-6%	6.784	-2%
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	1.002	-9%	2.279	2%
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	765	2%	1.545	22%
Net Kâr	700	26%	1.206	31%

- **SP stok karı** etkisi; 2024 ve 2025 yılının ilk dokuz ayında sırasıyla, (+) 37 milyon TL ve (-) 402 milyon TL (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, yılın ilk dokuz ayında **tüplügaz ve otogaz satış tonajı** geçen yılın sırasıyla, %6 ve %1 gerisindedir.
- Geçen yıla kıyasla stok zararındaki artışın ve satış tonajındaki azalışın karlılık üzerindeki olumsuz etkisi, **daha uygun fiyatlı LPG tedariki, operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik ve dağıtım marj artışları** ile telafi edilmiştir.
- Geçen yılın üçüncü çeyreğindeki (+) 302 milyon TL'lik stok karı (enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenmiş) hariç tutulduğunda FAVÖK'te çeyreksel bazda %25 artış bulunmaktadır.
- Ticari alacak/borçlara ilişkin net kur farkı giderlerindeki azalış sonucu 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde **esas faaliyet karı 1.545** milyon TL ile geçen yılın %22 üzerindedir.

Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



FAVÖK & FAVÖK Marjı













*Diğer faaliyetlerden gelir/gider hariç

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

Konsolide - Finansallar – 3.çeyrek

AYGAZ

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

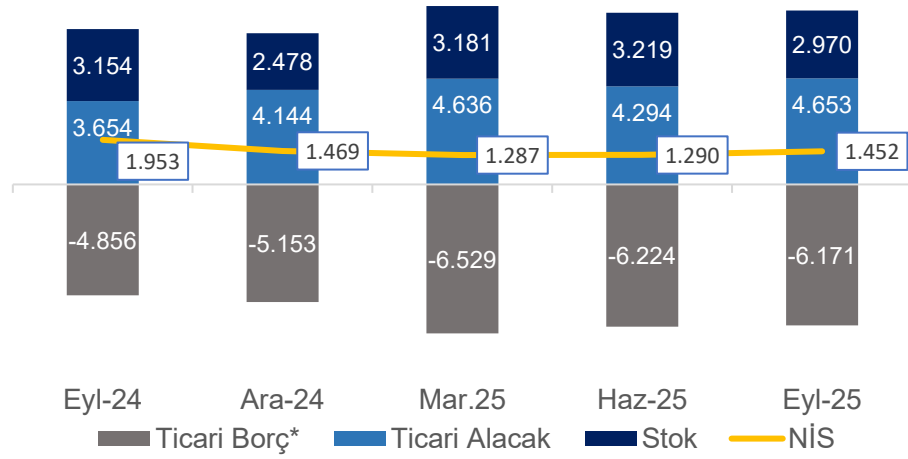
Göstergeler (M TL)	3Ç 2025	Geçen Yıla Göre	9A 2025	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	21.234	-21% 	64.768	-16% 
Brüt Kâr	2.530	-6% 	6.784	3% 
FAVÖK (diğer faaliyetlerden gelir ve gider hariç)	1.002	-9% 	2.279	50% 
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	765	2% 	1.545	162% 
Net Kâr (ana ortaklık payı)	1.700	22% 	2.749	56% 

- Haziran 2024 sonu itibarıyla **Kolay Gelsin** şirketi ile birleşme işlemleri tamamlanan **Sendeo**, birleşme sonrasında özkaynak yöntemi ile finansal tablolarında konsolide edildi. 2024'ün ilk dokuz ayında Sendeo'nun FAVÖK etkisi (-) 719 milyon TL iken, 2025'te FAVÖK etkisi söz konusu olmadı. Bu çerçevede **konsolide FAVÖK geçen yılın %50 üzerinde gerçekleşti.**
- Özkaynak yöntemi ile konsolide edilen yatırımların 2025 yılının ilk dokuz ayında toplam net kar etkisi 1.656 milyon TL'dir (EYAŞ: (+) 1.816 milyon TL, Kolay Gelsin: (-) 273 milyon TL, Opet Aygaz Gayrimenkul: (+) 49 milyon TL ve United Aygaz: (+) 65 milyon TL.)

Konsolide – Net İşletme Sermayesi ve Net Nakit Pozisyonu

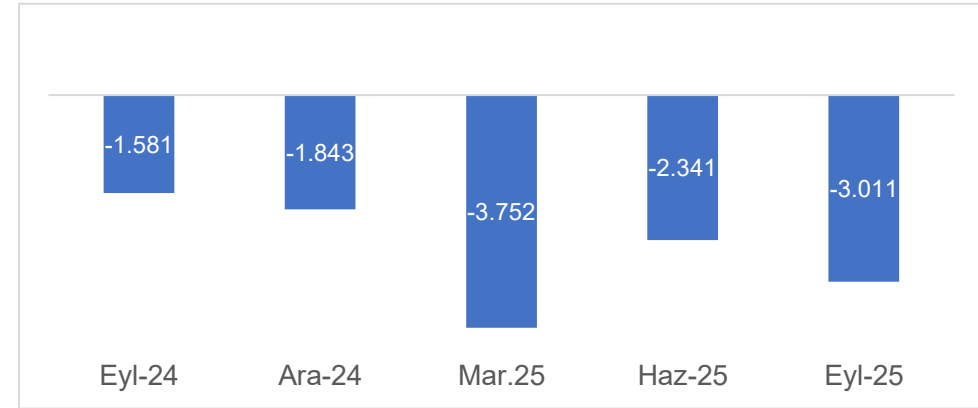
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

İşletme Sermayesi** (mn TL)



Net Finansal Borç** (mn TL)

Net nakit pozisyonu**



- 30 Eylül 2025 itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı **1,45 milyar TL**'dir (30 Eylül 2024: 1,9 milyar TL).
- Aralık sonu itibarıyla **1,8 milyar TL**, Haziran sonunda **2,3 milyar TL** olarak gerçekleşen net nakit pozisyonu faaliyetlerden yaratılan nakit akışın etkisiyle Eylül sonunda **3 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.
- Eylül sonu brüt nakit **6 milyar TL**, toplam finansal borçlar ise **3 milyar TL**'dir. Finansal borçların **2,8 milyar TL**'lik kısmı 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**

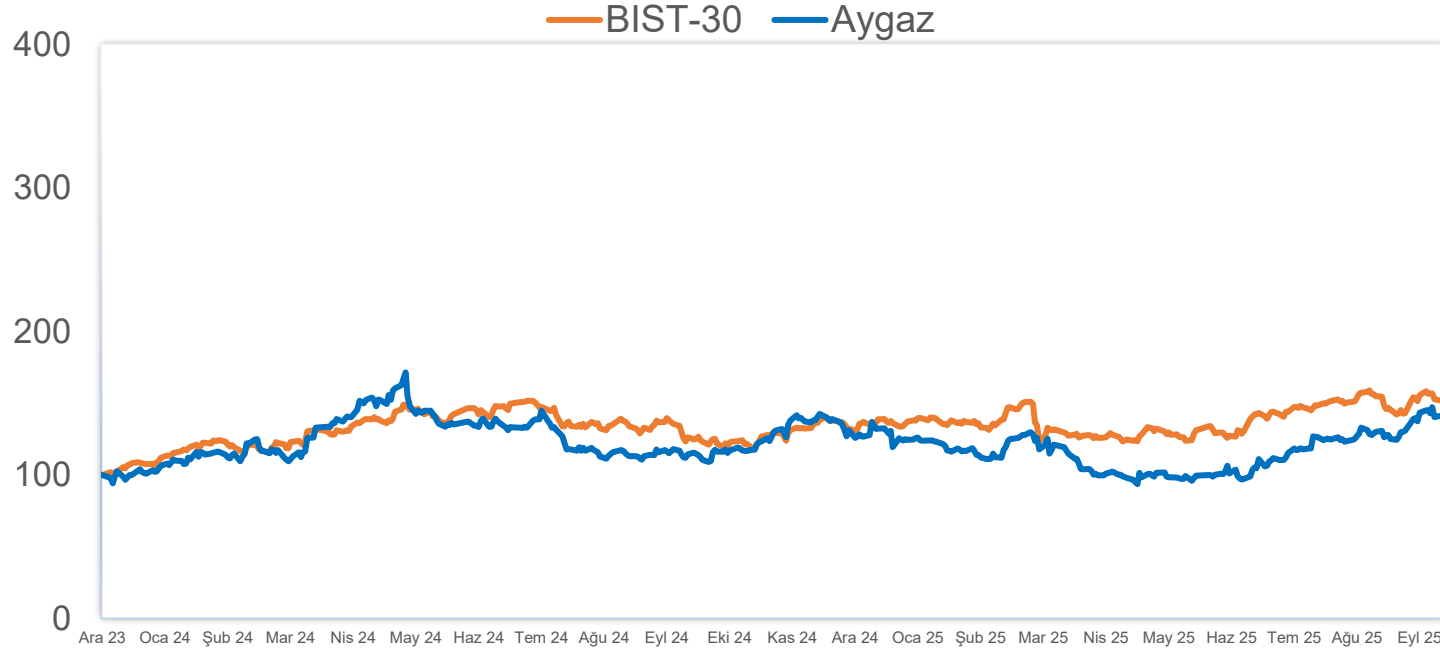


Tüplügaz: 41,0% - 43,0%



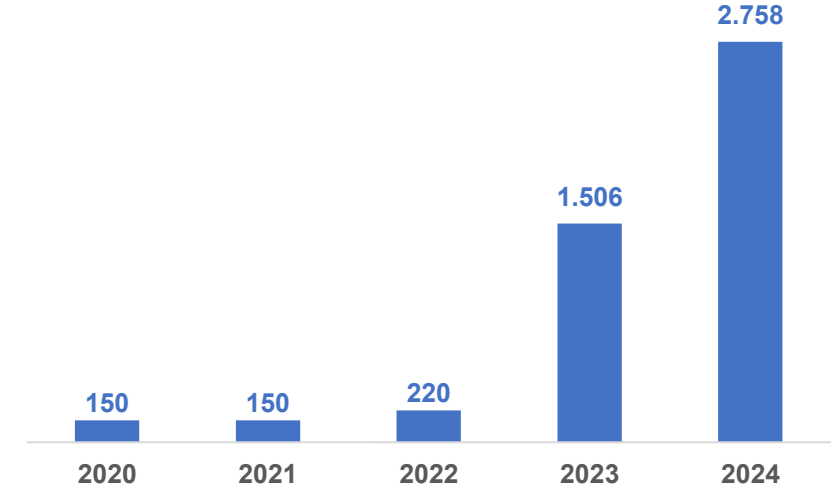
Otogaz: 22,0% - 23,0%

Aygaz Hisse Fiyat Gelişimi



- Aygaz şirket değeri Eylül 2025 sonu itibarıyla son 1 yılda %21 değer kazanarak, 40 milyar TL (966 milyon USD) olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %13, BIST 100 ise %14 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



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

Gelir Tablosu (mn TL)	9A 2024	9A 2025	Fark (%)***	2024 3Ç	2025 3Ç	Fark (%)***
Satış Gelirleri	77.292	64.768	(16)	26.823	21.234	(21)
Brüt Kâr	6.560	6.784	3	2.704	2.530	(6)
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	<i>8,5%</i>	<i>10,5%</i>	<i>2,0</i>	<i>10,1%</i>	<i>11,9%</i>	<i>1,8</i>
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	590	1.545	162	748	765	2
<i>Esas Faaliyet Kâr Marjı</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,4%</i>	<i>1,6</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,6%</i>	<i>0,8</i>
Vergi Öncesi Kâr	2.267	3.149	39	1.728	1.882	9
<i>VÖK Marjı</i>	<i>2,9%</i>	<i>4,9%</i>	<i>1,9</i>	<i>6,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>2,4</i>
Net Kâr*	1.761	2.749	56	1.394	1.700	22
<i>Net Kâr Marjı</i>	<i>2,3%</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,0</i>	<i>5,2%</i>	<i>8,0%</i>	<i>2,8</i>
EBITDA**	1.522	2.279	50	1.106	1.002	(9)
<i>EBITDA Marjı</i>	<i>2,0%</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,5</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,7%</i>	<i>0,6</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") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre mn TL cinsinden ifade edilmiştir.)

Bilanço (mn TL)	31.12.2024	30.09.2025	Fark	Fark (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.822	5.998	1.177	24
Ticari Alacaklar	5.197	4.653	(545)	(10)
Stoklar	3.108	2.970	(137)	(4)
Maddi Duran Varlıklar	10.372	10.456	84	1
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	47.892	46.691	(1.201)	(3)
Diğer	6.188	5.729	(459)	(7)
Toplam Varlıklar	77.578	76.497	(1.081)	(1)
Finansal Borçlar	2.509	2.987	478	19
Ticari Borçlar	5.697	5.581	(116)	(2)
Özkaynaklar	65.566	64.497	(1.069)	(1,6)
Diğer	3.807	3.433	(374)	(9,8)
Toplam Kaynaklar	77.578	76.497	(1.081)	(1)
Net Nakit (Borç)	2.312	3.011	699	30

▶ 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

▶ **Billur Aslan, Kurumsal Yönetim ve
Finansal Operasyonlar Lideri**

billur.aslan@aygaz.com.tr
+90 212 354 1653

www.aygaz.com.tr

