

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %26,45 düşüşle 15.791 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %325,78 artışla 225 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 117,74 baz puan artışla %1,42 olmuştur.

2023 yılının ilk üç ayında 444 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 4 milyon TL zarar açıklamıştır.

Sonuç:

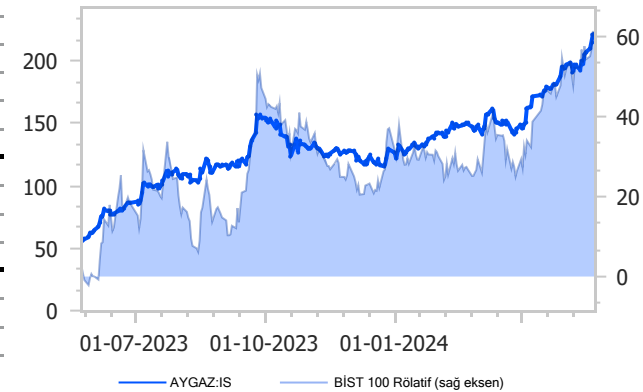
Şirket, 1Ç24'te 15.791 mn TL satış geliri (yıllık: -%27), 225 mn TL FAVÖK (yıllık: +%326) ve 4 mn TL net zarar (1Ç23: 444 mn TL açıklamıştır. 1Ç24'te tüm ürün gruplarında genel olarak LPG satış tonaj hacimlerinin yıllık %16 gerilediği görülmektedir. Şirket, 1Ç23'teki 92 milyon TL stok kaybına karşılık 1Ç24'te 58 milyon TL net stok kazancı yazmış, bu esasen Sonatrach LPG fiyatlarında çeyreklik bazda hafif artıştan kaynaklı olduğunu belirtebiliriz. Sendeo, daha düşük bir oranda da olsa, 2023 yıl sonu rakamlarında da açıkça görüldüğü gibi nakit ihtiyacına devam etmiştir. Bu çeyrekte yazılan 52 milyon TL'lik net finansal gelirler, LPG ve doğalgaz iş kolunda TMS29 düzeltilmesi sonucu oluşan 54 milyon TL'lik parasal zararı karşılamamış ve segment karı 1Ç23'te 361 milyon TL'ye kıyasla 1Ç24'te 155 milyon TL olmuştur. Konsolide rakamlarda ana iş kolu operasyonel karlılığa daha yüksek katkı sağlarken, kargo iş kolu Sendeo daha az faaliyet kaybıyla FAVÖK'ü destekleyen unsurlardan olduğu görülmektedir. EYAŞ'ın katkısında son 4-5 çeyrekte gördüğümüz rakamlara rölatif olarak bir miktar ılımlı görünüm mevcuttur. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 21,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Gözden Geçiriliyor

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	221,4			
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	55,74-221,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	48.664			
Firma Değeri(milyon TL)	47.528			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	11.679			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%57,68			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%57,22			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	517	665	815	1.300
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	108.387	130.753	135.940	163.281
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	205,0-221,4	177,2-221,4	141,5-221,4	55,5-221,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	25	48	73	293
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	27	26	61
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40,68			
Diğer	29,03			
LİQUİD PETROLEUM GAS DEVELOPMENT CY SA MERKEZİ CENEVRE TÜRKİYE İSTANBUL	24,52			
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	5,77			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin esas faaliyet konusu, sıvılaştırılmış petrol gazının ("LPG") yurtiçi ve yurtdışı piyasalardan temin edilmesi ve tüketiciye ulaştırılmasıdır. Ayrıca esas faaliyet konusunu destekleyen LPG'nin tüketicinin kullanımına sunulması için gerekli LPG tüp, LPG tank, regülatör ve yardımcı malzemeler üretmektedir

Hisse Performansı



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)				
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	
Net Satışlar	37.507	71.288	64.835	-%9,1	12.434	21.470	15.791	-%26,5									
Brüt Kâr	2.223	3.858	4.963	%28,6	701	1.085	1.329	%22,5									
Faaliyet Kârı	292	-27	350	-%1391,6	-8	-191	-31	-%83,8									
FAVÖK	537	1.029	1.165	%13,2	38	53	225	%325,8									
Net Parasal Pozisyon		989	324	-%67,3		304	-56	-%118,5									
Net Kâr	4.733	6.848	5.954	-%13,1	687	444	-4	-%100,9									
Brüt Kâr Marjı	%5,9	%5,4	%7,7	224bp	%5,6	%5,1	%8,4	336bp									
Faaliyet Marjı	%0,8	-%0,0	%0,5	58bp	-%0,1	-%0,9	-%0,2	69bp									
FAVÖK Marjı	%1,4	%1,4	%1,8	35bp	%0,3	%0,2	%1,4	118bp									
Net Kâr Marjı	%12,6	%9,6	%9,2	-42bp	%5,5	%2,1	-%0,0	-209bp									
Net Borç	1.736	2.861	-1.497	-%152,3	301	301	-1.136	-%477,9									
Net Döviz Pozisyonu	-2.078	-3.424	-1.511	-%55,9	-638	-638	-1.738	-%172,3									
Net Borç/FAVÖK	3,23	2,78	-1,29	-%146,2	0,76	0,65	-0,75	-%214,7									

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.