

**AYGAZ**

# 2019 4. ÇEYREK Kar Duyurusu Raporu

12 Şubat 2020





# Çekince

- Bu sunumda ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer alabilir. Bunlar Şirket Yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Her ne kadar makul beklentilere dayanmaktaysa da gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişmelere bağlı olarak farklılık gösterebilecektir.
- Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Aygaz ya da herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir.

# 1 Öne Çıkan Konular

## 4. Çeyrek 2019

- Otogaz satışlarında %13 ile kuvvetli çeyreksel büyüme
- Yükselen emtia fiyatları ile çeyrek bazda pozitif stok etkisi
- Finansal borçlarda yeniden yapılandırma

## 12 Aylık 2019

- Toplamda 2 milyon tonun üzerinde satış hacmi ile yıllık %3 artış
- 2019 yılı satış gelirleri %7 büyüme ile 10,2 milyar TL
- Özellikle tüpgazda artan karlılık ve yüksek temin avantajı ile düzeltilmiş\* brüt karda %32 artış (\*Aygaz Doğal Gaz (ADG) karşılık tutarı ve stok etkisinden arındırılarak)
- Pazar payı liderliğinde süreklilik (Tüpgaz %42 / Otogaz %22 / Toplam %26)  
(EPDK Kasım Raporu)

# Operasyonel - eyreksele

2018 4. eyreęe göre;



Yurtiçi LPG satışları

**257**  
Bin ton

**%7** artış



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**262**  
Bin ton

**%27** artış



Toplam LPG satış  
hacmi

**520**  
Bin ton

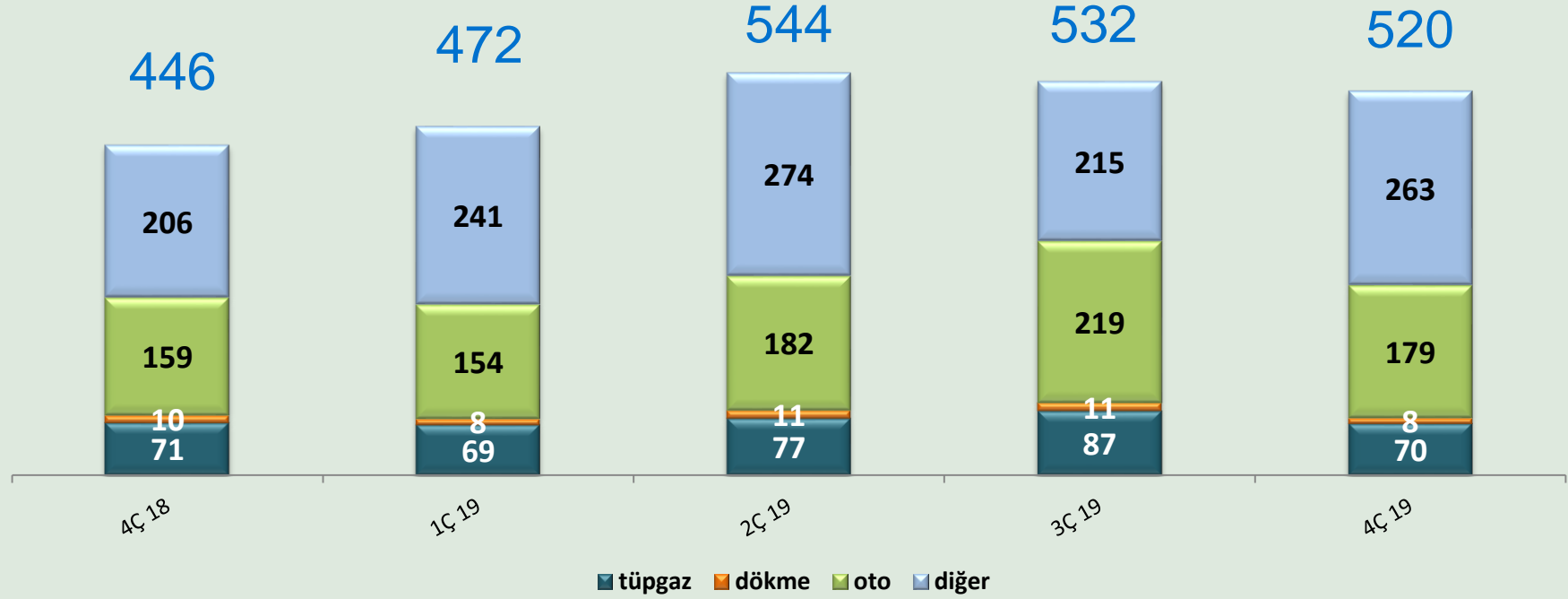
**%16** artış



- Tüpgaz satışları 70 bin ton ile geçen yılın %2 gerisinde;
- Otogaz satışları 179 bin ton ile geçen yılın %13 üzerindedir.
- Yurtiçi satışlarımız, piyasadaki olumlu havanın ve uygulanan satış artırıcı politikaların özellikle otogaz satışlarına yansımaları ile ivme kazanmış, yurt dışı satışların katkısıyla toplam satışlar yükselmiştir.

3

# Aygaz LPG Satışları (Çeyreksel) (Bin ton)



## 2019 dördüncü çeyrek satış hacimleri (2018 4. çeyreğine göre)

- Otogaz % 13 artışla 179 bin ton
- Tüpgaz % 2 azalışla 70 bin ton

EPDK, Aygaz

## 4

## Operasyonel – 12 aylık

2018 ilk 12 aya göre;

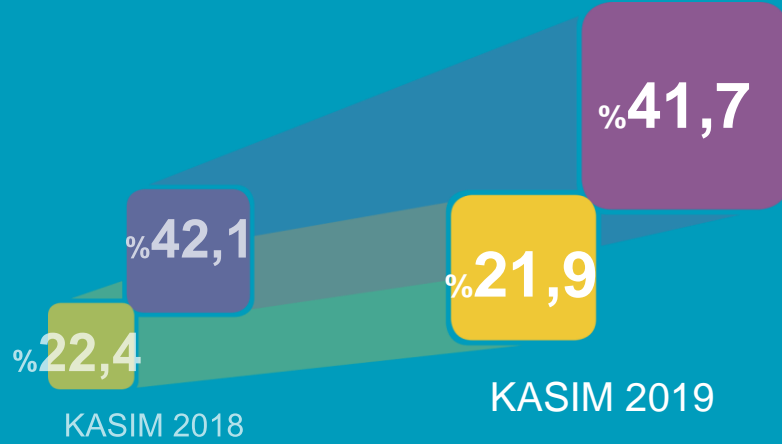


Yurtiçi LPG satışları

**1.075**  
Bin ton**-%2** azalışYurtdışı ve toptan  
LPG satışları**993**  
Bin ton**%10** artışToplam LPG satış  
hacmi**2.068**  
Bin ton**%3** artış

- Tüpgaz satışları 302 bin ton ile geçen yılın %4 gerisinde;
- Otogaz satışları 734 bin ton ile geçen yılın %0,6 üzerindedir.
- Yoğun rekabete rağmen karlılık odaklı satış politikaları son çeyreğe kadar yurtiçi satışları baskılamış, yurtdışı satışlardaki %17'lik artışın desteğiyle toplam satış hacmi 2 milyon tonun üzerine çıkmıştır.

# Pazar Payları



EPDK 2019 Kasım kümüle verilerine göre tüpgaz ve oto gaz pazar paylarımız sırasıyla %41,7 ve %21,9 olmuştur.

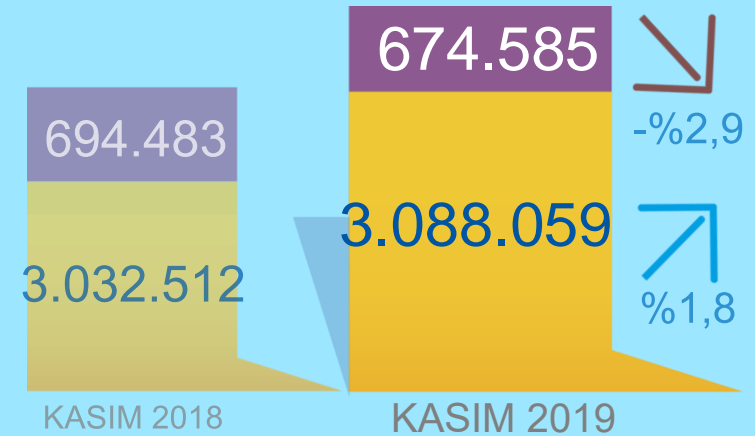
Kasım 2018: %42,1 ve %22,4

EPDK verilerine göre 2019 Kasım sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 674.585 ton ve oto gazda 3.088.059 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2018/11 aylık:

Tüpgaz 694.483 ton

Oto gaz 3.032.512 ton

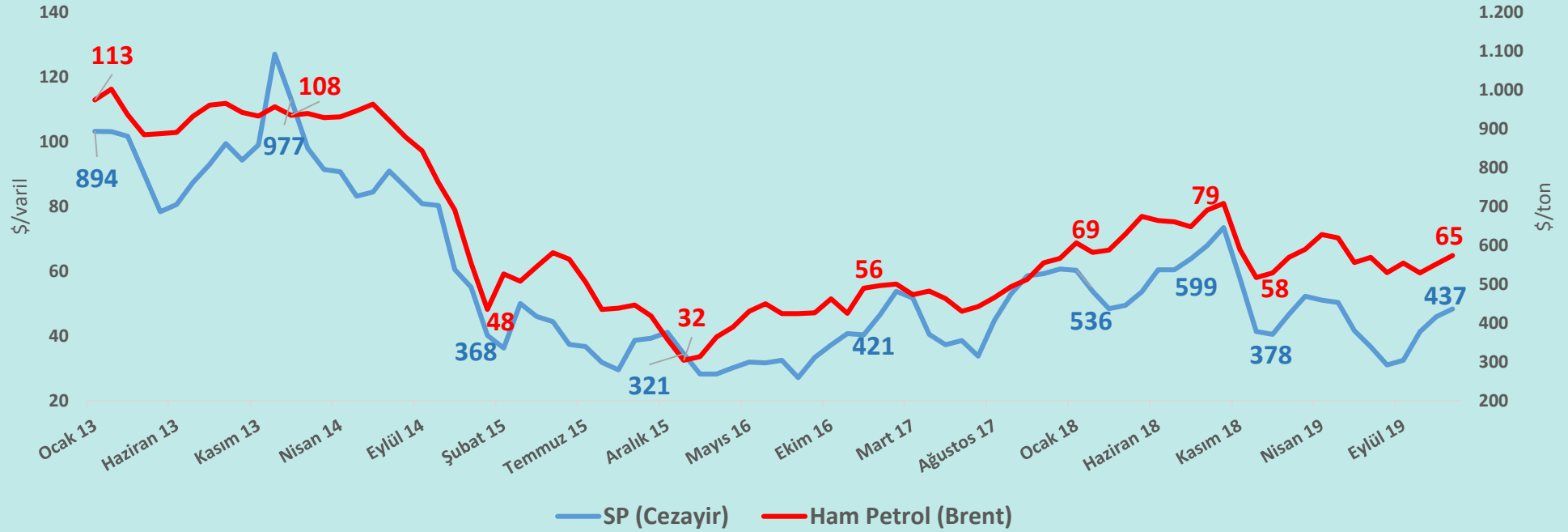


TR SATIŞ HACMİ (Ton)

EPDK, Aygaz

## 6

## LPG – Brent dünya fiyatı



- Sonatrach bazlı Aralık LPG fiyatı 437 USD ile 2018 Aralık ayına göre %15 yukarıdadır. 3.Çeyrek sonrası Ekim, Kasım ve Aralık aylarında yükselmeyi sürdüren LPG fiyatlarının etkisiyle yurtiçi perakende satış fiyatları yüksek seyretmiştir. Yükselen fiyatların stok tarafında pozitif etkisi olmuştur.



# Çeyreksele Finansallar

(Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri	<b>2.566</b> Milyon TL	%9 ↑
Faaliyet kârı	<b>114</b> Milyon TL	%189 ↑ %46*
VAFÖK	<b>147</b> Milyon TL	%239 ↑ %45*
VAFÖK (diğer gelir ve gider hariç)	<b>157</b> Milyon TL	%251 ↑
Net kâr	<b>75</b> Milyon TL	%186 ↑

\* Karşılık, stok ve kur etkisi arındırılmış olarak

## 8

## Yıllık Finansallar

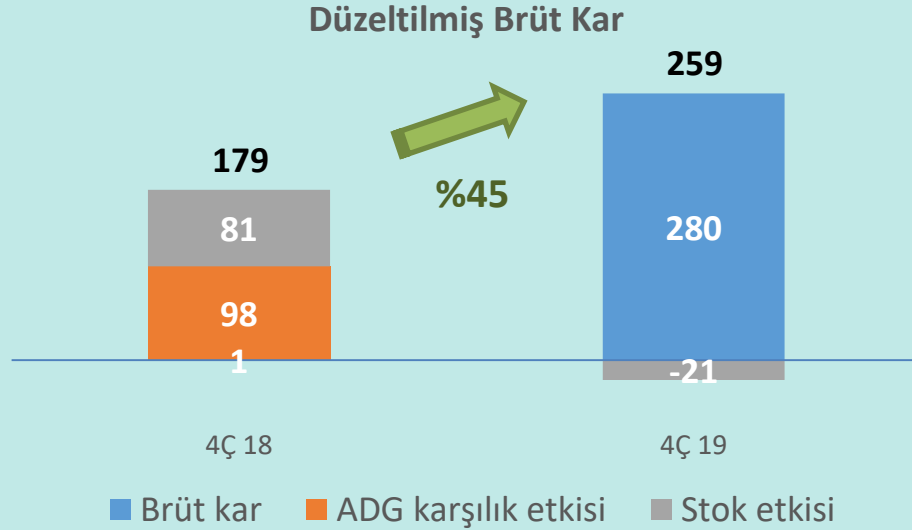
(Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri	10.211 Milyon TL	%7 ↑
Faaliyet kârı	365 Milyon TL	%417 ↑ %51*
VAFÖK	492 Milyon TL	%207 ↑ %49*
VAFÖK (diğer gelir ve gider hariç)	476 Milyon TL	%129 ↑
Net kâr	273 Milyon TL	%20 ↑

\* Karşılık, stok ve kur etkisi arındırılmış olarak

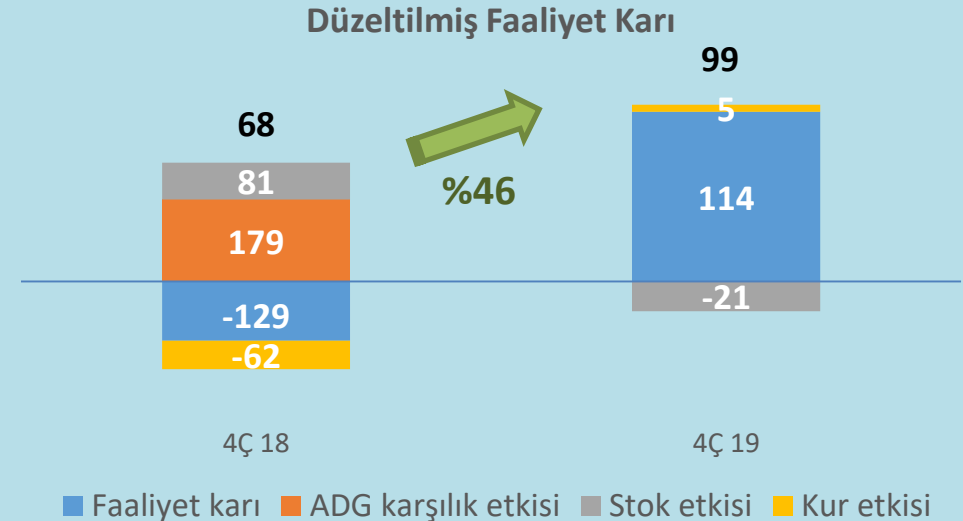
- Yurtiçi satış karlılıklarındaki yükselmeye paralel tüm finansal göstergelerde önceki yıla göre iyileşme gözlemlenirken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen katkıdaki azalma sebebiyle net kâra yansımaları limitli kalmıştır.

# Düzeltilmiş Brüt kâr ve Faaliyet kârı (mTL)



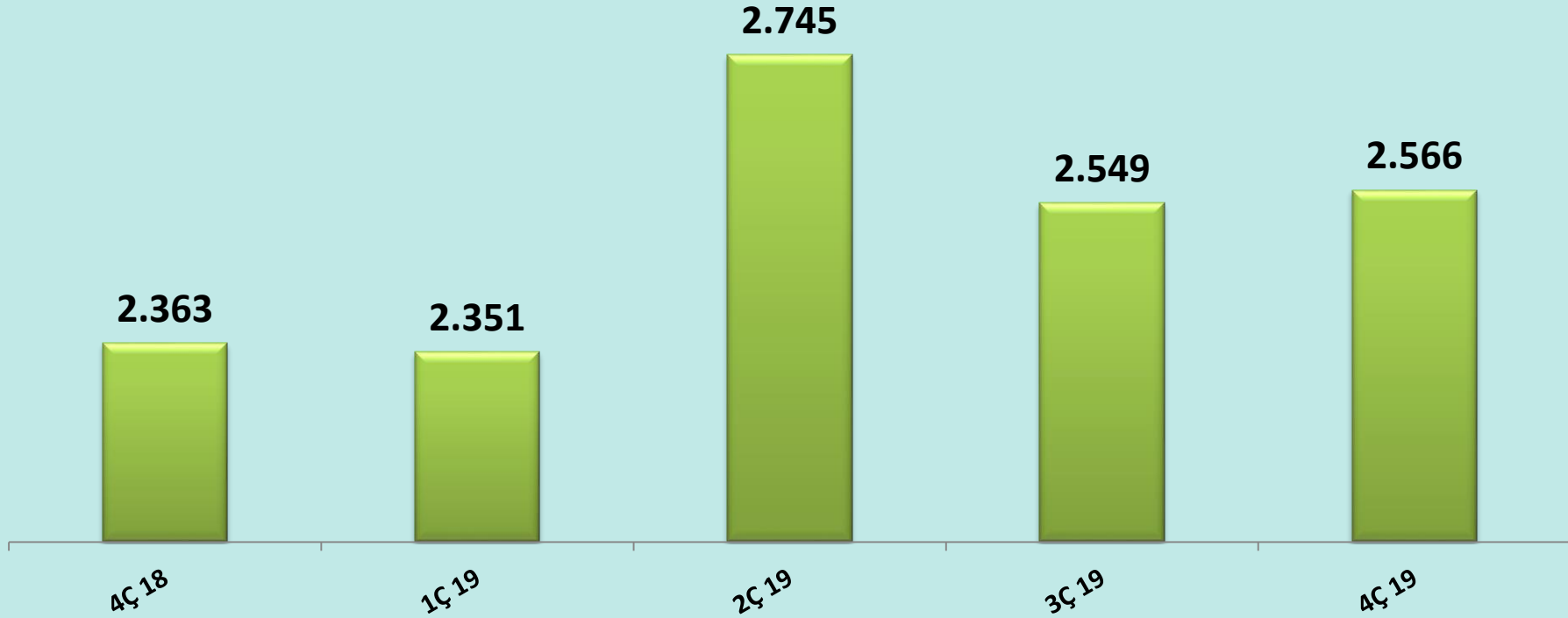
- 2018 yılında 2017 ve 2018 yılları için 178,6 milyon TL ADG fiyat revizyon karşılığı ayrılmıştır.
- Tek seferlik bu işlemin 2018 ile ilgili olan 97,8 milyon TL'lik kısmı brüt karda yer aldığı için düzeltilmiştir.
- Brüt karda sapmaya neden olan bir diğer konu ise 2018 yılı son çeyrekte -80,5 milyon TL, 2019 son çeyrekte +21 milyon pozitif değer yaratan stok değerlendirme etkisidir.

- Geçmiş yıllar fiyat revizyonları ile ilişkilendirilen kısım olan 80,8 milyon TL ise Esas Faaliyetlerden Diğer Giderlerde düzeltilmiştir.
- Stok etkisinin arındırılmasına paralel esas faaliyetlerle ilişkilendirilen kur farkı gelir/gideri düzeltilmesi de yapıldığında faaliyet karı artışı %46 olmaktadır.



10

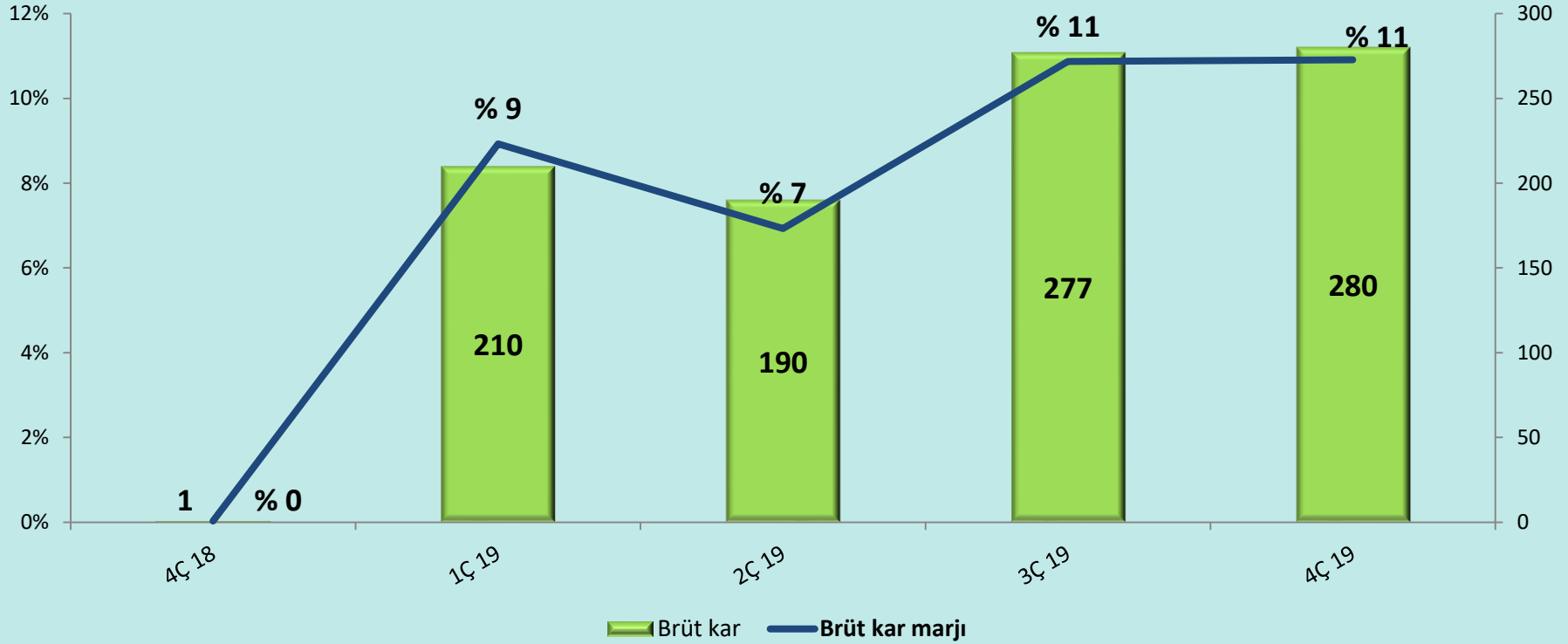
## Net satış gelirleri (m TL)



- Konsolide satış gelirleri, gerek artış gösteren satış hacimleri gerek yükselen emtia fiyatlarının etkisiyle 2018 dördüncü çeyreğinin %9 üzerinde, 2 milyar 566 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

11

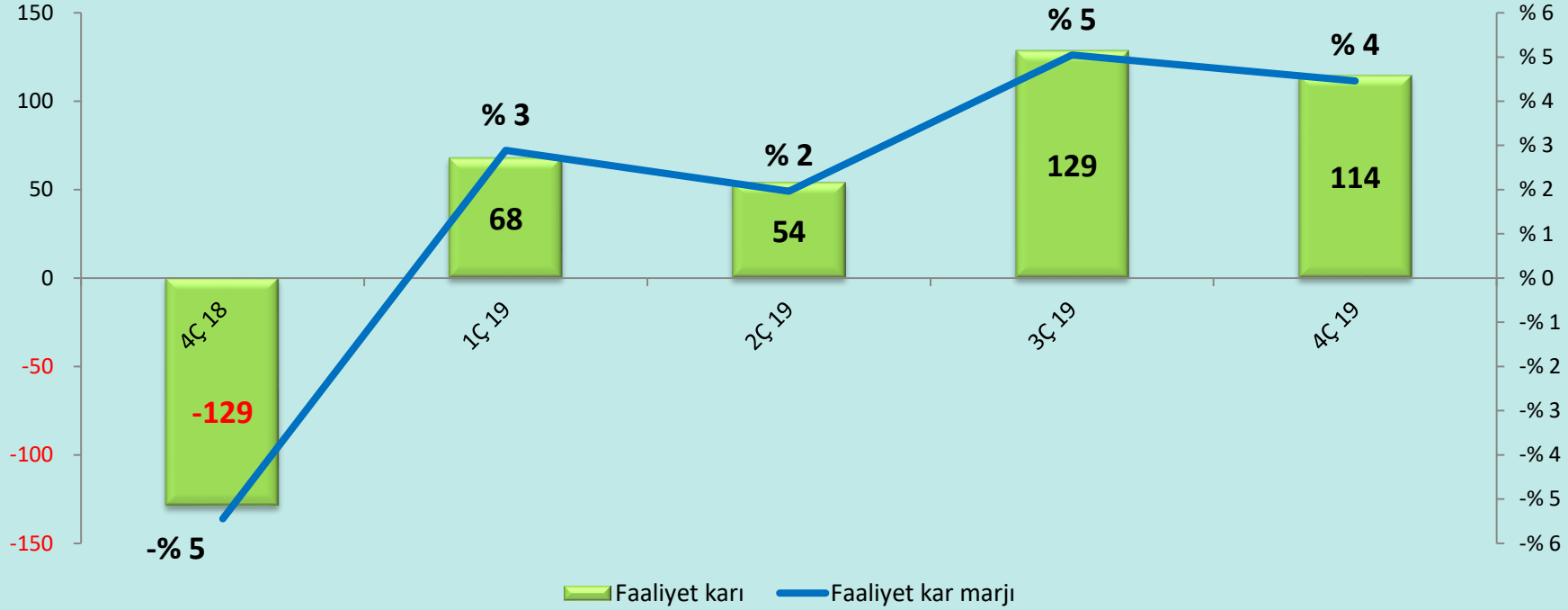
## Brüt kâr (m TL)



- Brüt kâr, gerek tüpgaz gerek otogaz tarafında korunan karlılıklarla üçüncü çeyreğin de üzerine çıkararak 280 milyon TL olmuştur.

## 12

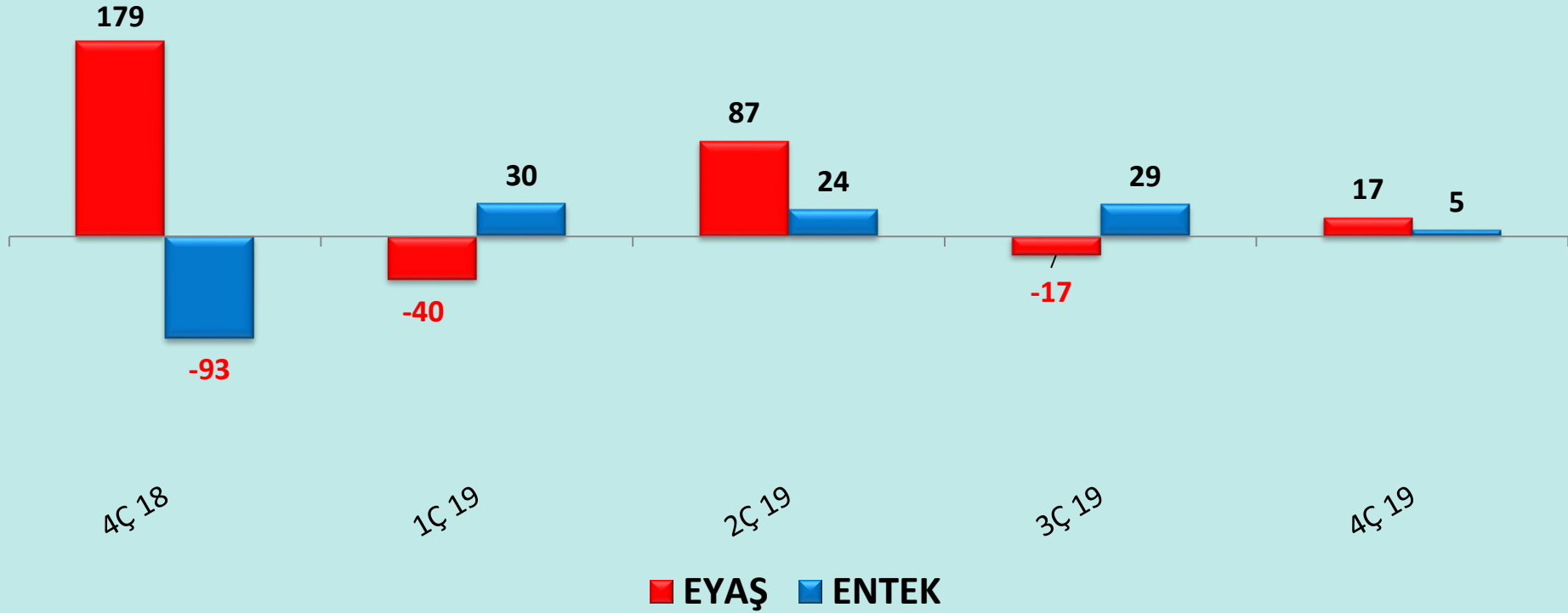
## Faaliyet kârı (m TL)



- İyileşen ekonomik görünümle artış gösteren yurtiçi talep ve karlılığa yönelik politikalarla faaliyet kârı geçen yılın 4. çeyreğine göre artış göstermiştir.

13

# EYAŞ ve Entek'den gelen katkı (m TL)



- 4Ç 19'da EYAŞ\* ve Entek\*\* den gelen toplam katkı 22 milyon TL olmuştur. (4Ç 18 için 86 milyon TL idi)
- 2019 yılı toplamında ise 136 milyon TL katkı gelmiştir. (2018 yılı için 277 milyon TL idi)

\*EYAŞ: Enerji Yatırımları A.Ş. \*\*Entek: Entek Elektrik Üretimi A.Ş.

# 14 Entek

2019 yılının tüm çeyreklerinde net kar üzerinde pozitif katkı yaratan **Entek**;

- Kahramanmaraş, Karaman, Samsun ve Mersin’de yer alan 265 MW’lık sekiz adet hidroelektrik santrali (HES) ve Kocaeli’nde bulunan 97 MW’lık doğal gaz çevrim santrali ile toplamda 362 MW kurulu güce sahiptir.

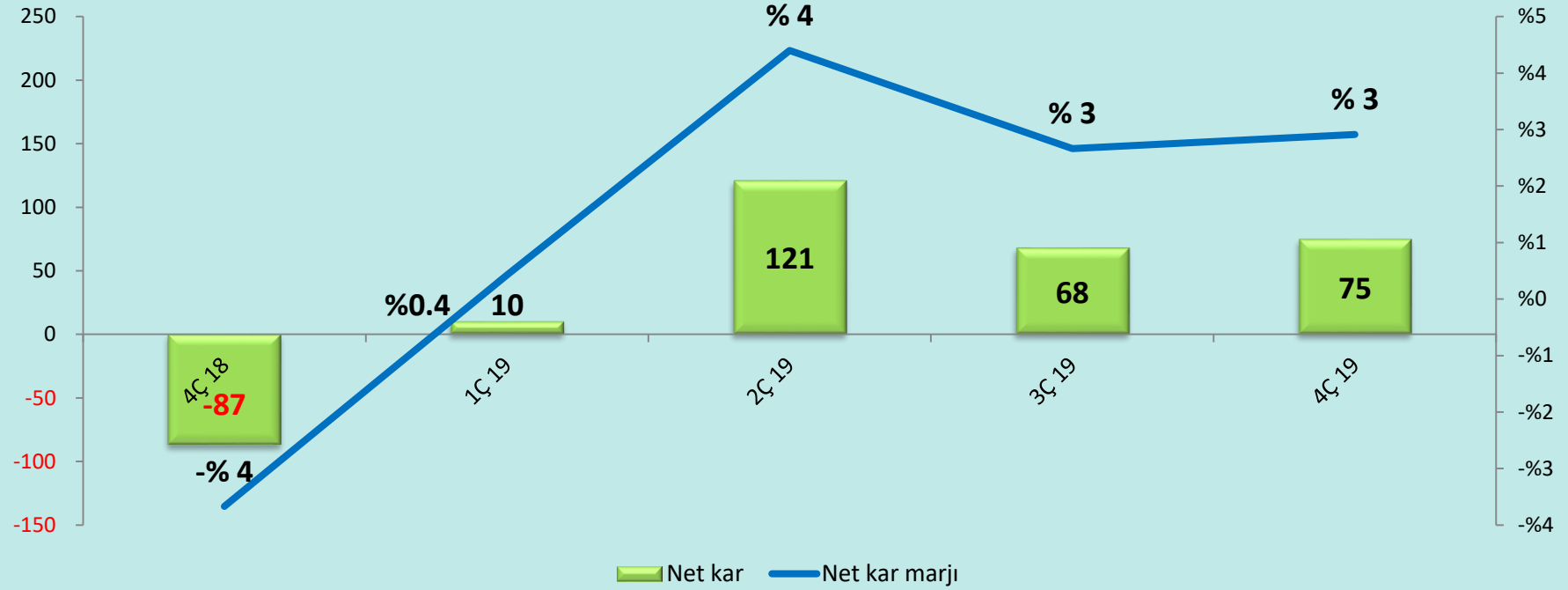
(m TL)	12A 2019	12A 2018
<b>Gelirler</b>	1.196	498
<b>Faaliyet karı*</b>	377	106
<b>VAFÖK</b>	422	144

\*Ticari işlemlere ilişkin kur farkı ve vade farkı gelir/gideri hariçtir.



15

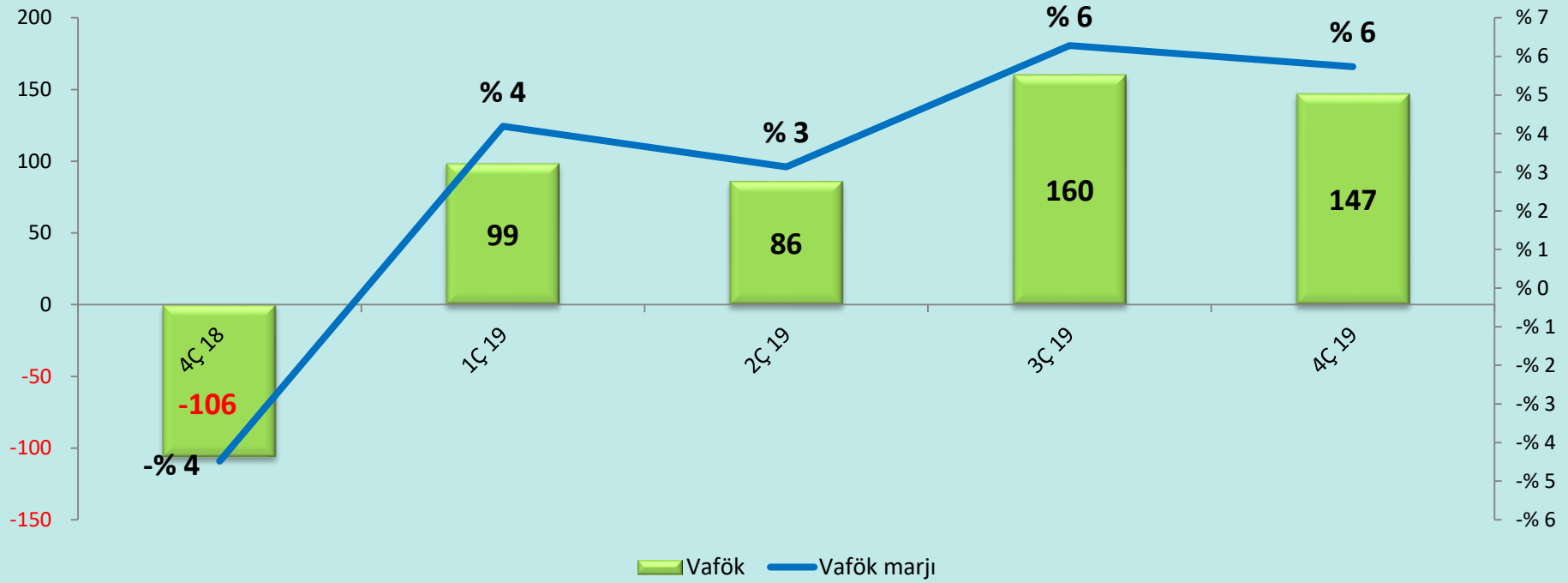
# Net Kâr (m TL)



- Karlılıklardaki iyileşmeye karşın özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarımızdan gelen katkının limitli kalması net kârı etkilemiştir.

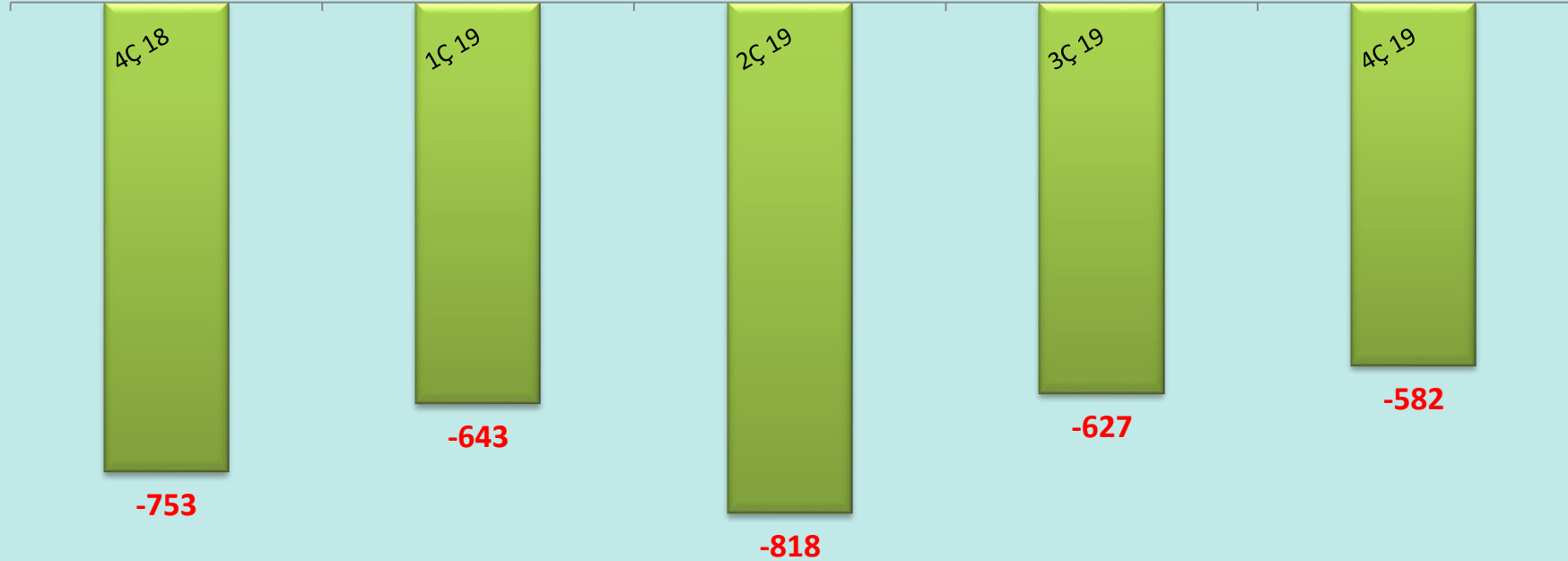
16

## VAFÖK (m TL)



- 2019 dördüncü çeyrek VAFÖK tutarı 147 milyon TL ve VAFÖK marjı %6 olarak gerçekleşmiştir.

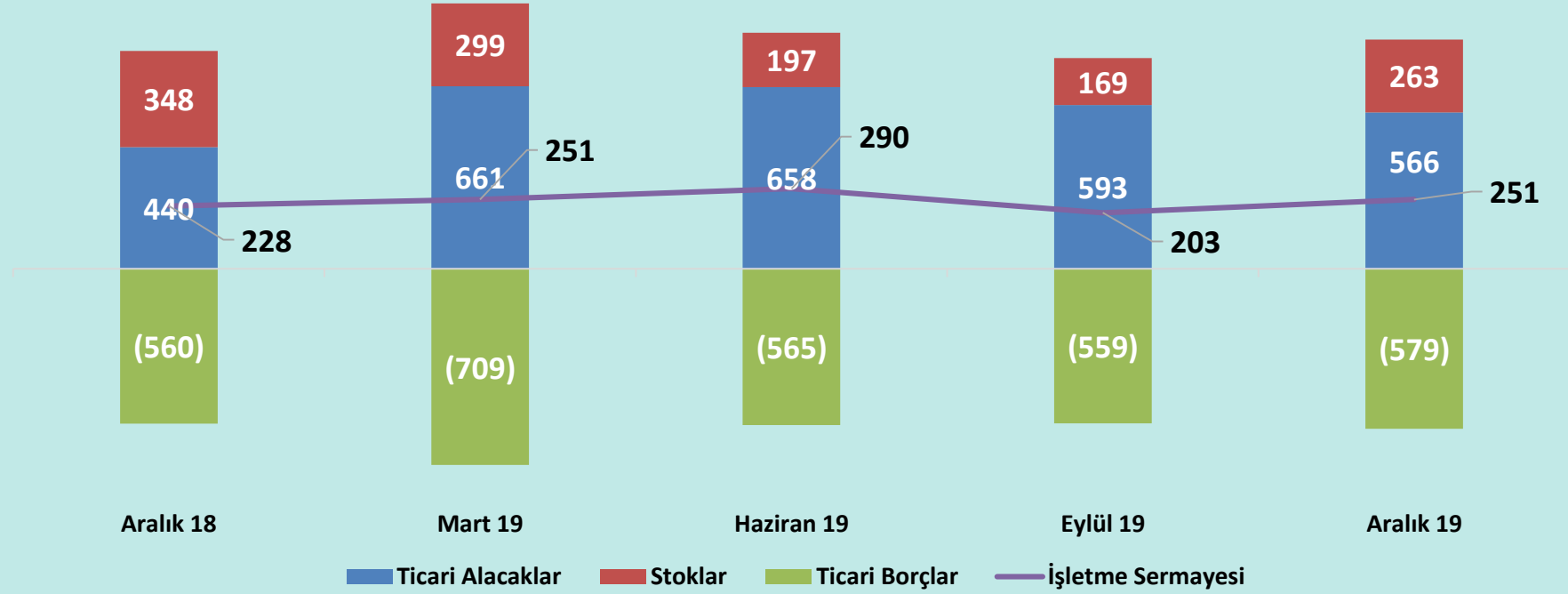
## Nakit Pozisyonu (m TL)



- Düşen faiz ortamına paralel krediler yeniden yapılandırılarak, finansman maliyetleri düşürülmüş, diğer yandan oluşan likidite net borcun azaltılması için değerlendirilmiştir.
- Nakit ve nakit benzerleri; kısa vadeli krediler, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımlarını ve faiz ödemelerini karşılamaktadır.

18

# İşletme Sermayesi (m TL)

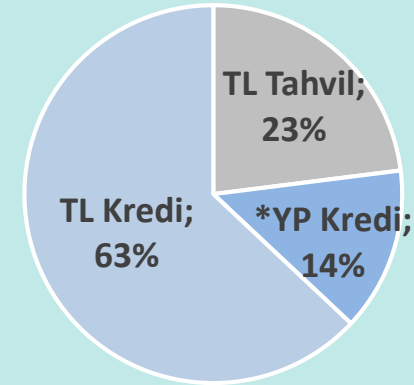


■ İşletme sermayesinin yapı ve büyüklüğü düzenli olarak takip edilip yönetilmektedir.

# Borçlanma Yapısı

(m TL)	12A 2019	12A 2018
K.V Borçlanma	65	79
U.V Borçlanmaların K.V. Kısımları	418	492
U.V Borçlanmalar	764	830
Toplam Borç	1.247	1.401
Nakit ve nakit benzerleri (-)	665	648
= Net Borç	582	753

31/12/2019 itibarıyla borç yapısı



*\*Kur riski aktif olarak takip edilmekte ve türev işlemler de dahil yönetilmektedir.*

- 2019 içerisinde, toplam tutarı 800 milyon TL olmak üzere, bazı krediler faiz avantajı sağlamak amacıyla vade gününden önce kapanarak, yerine toplamı 600 milyon TL olan, daha düşük oranlı yeni krediler kullanılmıştır. Bu sayede faiz oranları iyileştirilmiş ve vadeler uzatılmıştır.
- Kredi Derecelendirmesi: SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş tarafından yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesi neticesinde, 21 Haziran 2019'da uzun vadeli notu (TR) AAA, kısa vadeli notu ise (TR) A1+ olarak derecelendirilmiş, görünümü ise stabil olarak teyit edilmiştir.

# Gelir Tablosu – Çeyrekssel Özet

Milyon TL	4Ç 19	3Ç 19		4Ç 19	4Ç 18	
Satış gelirleri	2.566	2.549	%1	2.566	2.363	%9
Brüt kâr	280	277	%1	280	1	-
Faaliyet kârı	114	129	-%11	114	-129	%189
Vergi öncesi kâr	89	80	%12	89	-97	%192
Net kâr	75	68	%10	75	-87	%186
VAFÖK	147	160	-%8	147	-106	%244
<b>MARJLAR</b>						
Brüt kâr marjı	%11	%11	-	%11	%0	+11
Faaliyet kâr marjı	%4	%5	-1	%4	-%5	+9
Vergi öncesi kâr marjı	%3	%3	-	%3	-%4	+7
Net kâr marjı	%3	%3	-	%3	-%4	+7
VAFÖK marjı	%6	%6	-	%6	-%4	+10

# 21 Bilanço-Özet

Milyon TL

12A 19

12A 18

Nakit ve nakit benzerleri	665	648
Ticari alacaklar	566	440
Stoklar	263	348
Maddi duran varlıklar	713	687
Özkaynak yönt.değ. varlıklar	2.059	2.305
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>4.955</b>	<b>5.013</b>
Finansal borçlar	1.247	1.401
Ticari borçlar	579	560
Özkaynaklar	2.478	2.502
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.955</b>	<b>5.013</b>
Net nakit (Borç)	-582	-753
İşletme sermayesi	251	228

## 2020 yılına ilişkin beklentiler

### Satış tonajı

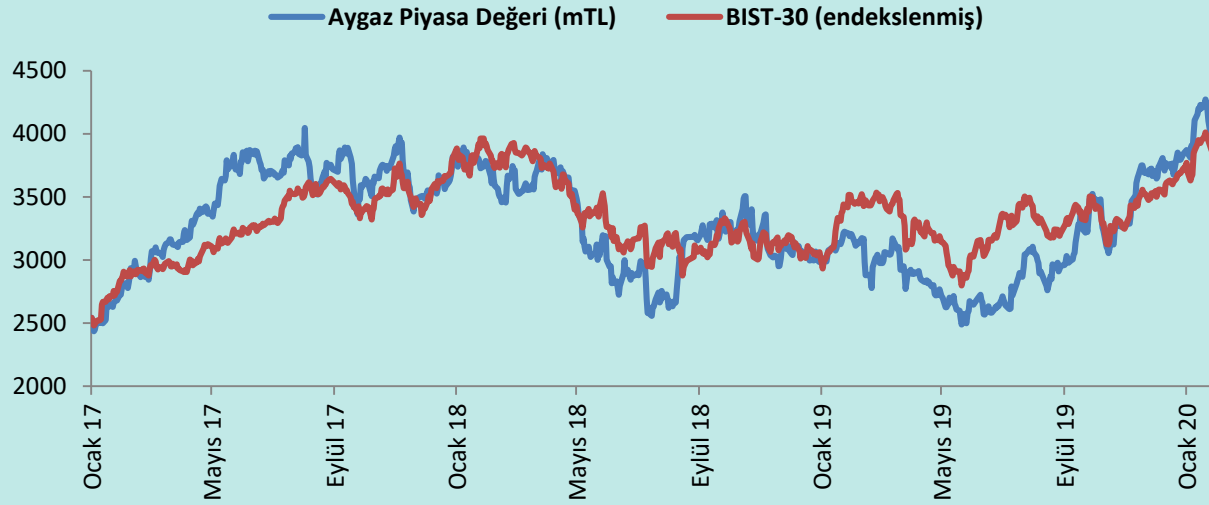
- Tüplügaz: 290 - 305 bin ton aralığında
- Otogaz: 740 - 780 bin ton aralığında

### Pazar payı

- Tüplügaz: %41,5 - %43,5 aralığında
- Otogaz: %21,4 - %22,6 aralığında

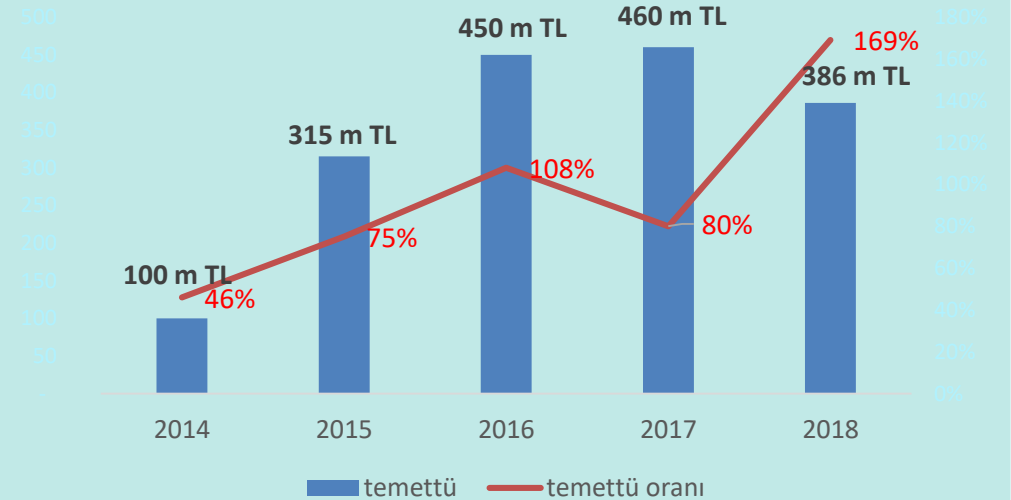


# Aygaz hisse değeri



BIST Kodu: AYGAZ  
 Bloomberg Kodu: AYGAZ.TI  
 Reuters Kodu: AYGAZ.IS  
 Halka Arz Tarihi: 13.01.1988  
 Halka açıklık oranı: %24,3

- Aygaz şirket değeri 31.12.2019 itibarıyla yılbaşına göre %29 artış göstererek 3,9 milyar TL olmuştur.
- Aynı dönemde BIST 30 %25, BIST 100 ise %29 değer kazanmıştır.



[yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr](mailto:yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr)

Ferda Erginođlu, CFO

ferda.erginoglu@aygaz.com.tr  
+90 212 354 1764

Şebnem Yücel, Finansman Müdürü

sebnem.yucel@aygaz.com.tr  
+90 212 354 1510

Selin Sanver, Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

selin.sanver@aygaz.com.tr  
+90 212 354 1659

[www.aygaz.com.tr](http://www.aygaz.com.tr)