

**AYGAZ**

# 2017 4. ÇEYREK Kar Duyurusu Raporu

14 Şubat 2018



# 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.
- LPG sektör ve pazar payı bilgileri, en son yayınlanan EPDK Kasım ayı sektör raporundan alınan 11 aylık verilerdir. Aygaz tonaj verileri şirketimizin EPDK'ya bildirdiği 12 aylık verilerdir.

# Öne Çıkan Konular

## Operasyonel - Çeyrekssel

2016 4. çeyreğe göre;



Yurtdışı LPG satışları

**253**  
Bin ton

**%7** azalış ↓



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**262**  
Bin ton

**%8** artış ↑



Toplam LPG satış  
hacmi

**514**  
Bin ton

**%0,1** artış ↑

- 2017 yılında, ortalama LPG satış fiyatları geçtiğimiz yılın %20 üzerinde seviyelerde gerçekleşmiştir. Fiyatın yurtdışı talep üzerindeki daraltıcı etkisi yurtdışı ve toptan satışlar ile dengelenmektedir.



# Öne Çıkan Konular

## Operasyonel – 12 Aylık kümüle

2016 12 aya göre;



Yurtdışı LPG satışları

**1.125**  
Bin ton

**%3** azalış



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**1.029**  
Bin ton

**%9** artış



Toplam LPG satış  
hacmi

**2.154**  
Bin ton

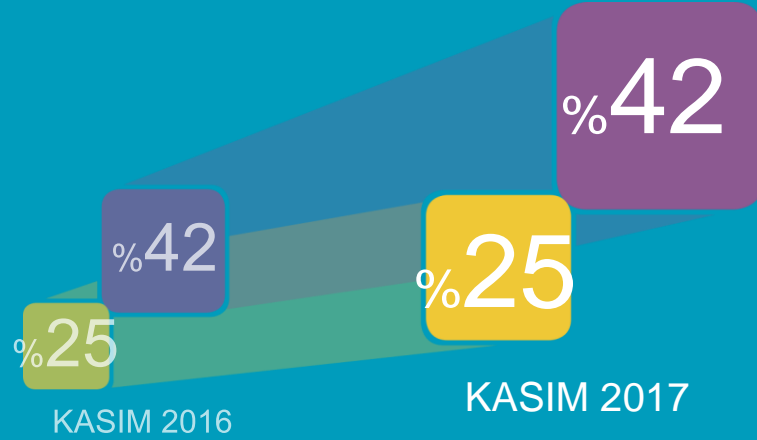
**%2** artış



- Tüpgaz satışları 335 bin ton ile geçen yılın %2 gerisinde;
- Otogaz satışları ise 759 bin ton ile geçen yılın %4 gerisindedir.



# Öne Çıkan Konular

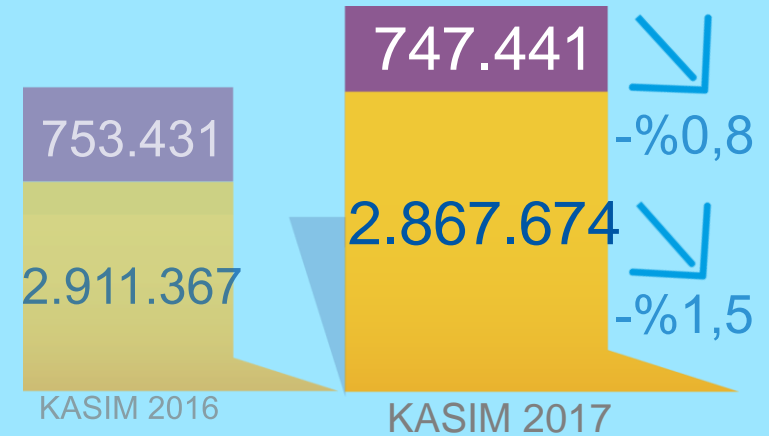


EPDK 2017 Kasım kümüle verilerine göre tüpgaz ve otogaz pazar paylarımız sırasıyla %42 ve %25 olmuştur.

Kasım 2016: %42 ve %25

EPDK verilerine göre 2017 Kasım sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 747.441 ton ve otogazda 2.867.674 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2016/11 aylık (\*):  
tüpgaz 753.431 ton  
otogaz 2.911.367 ton



TR SATIŞ HACMİ (Ton)

(\*)EPDK 2017 raporu

EPDK, Aygaz



# Öne Çıkan Konular

## Finansallar

ÇEYREKSEL / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri	<b>2.307</b> Milyon TL	<b>%25</b> artış ↑
Faaliyet kârı	<b>46</b> Milyon TL	<b>%40</b> düşüş ↓
VAFÖK	<b>68</b> Milyon TL	<b>%30</b> düşüş ↓
Net kâr	<b>85</b> Milyon TL	<b>%39</b> düşüş ↓

- Yurtiçi piyasada fiyat artışına bağlı olarak hem tüpgaz hem de otogaz pazarlarında yaşanan daralma ve doğalgaz fiyatlarındaki gelişmelere paralel, geçen yılki yüksek performansın bu yıl gerçekleşmemesi dönemsel karlılığa yansımıştır.



# Öne Çıkan Konular

## Finansallar

12 AYLIK KÜMÜLE / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri

**8.469** Milyon TL

**%25** artış ↑

Faaliyet kârı

**265** Milyon TL

**%14** azalış ↓

VAFÖK

**352** Milyon TL

**%11** azalış ↓

Net kâr

**577** Milyon TL

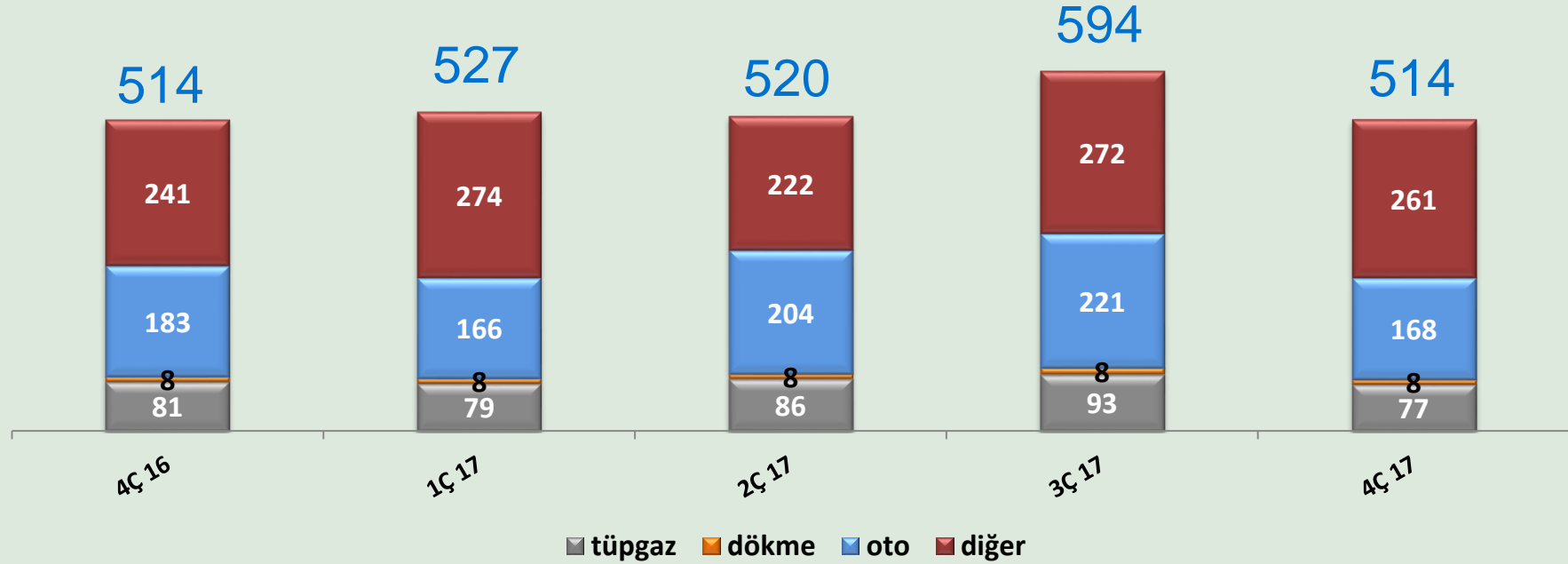
**%39** artış ↑

- Yüksek seyreden LPG fiyatları talebe olumsuz etki ederken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen katkıdaki artış net karı olumlu etkilemiştir.

3

# Aygaz LPG Satışları (Çeyrekssel)

(Bin ton)



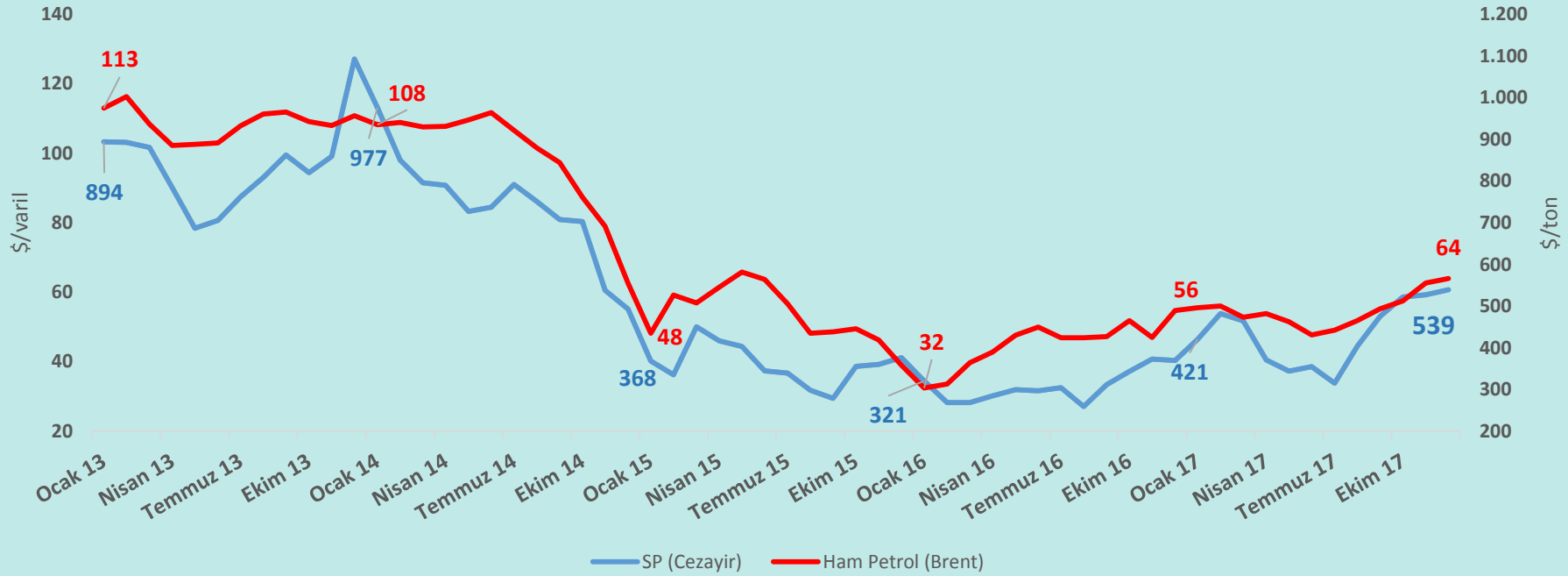
## 2017 dördüncü çeyrek satış hacimleri (2016 4. çeyreğine göre)

- Otogaz %8 azalışla 168 bin ton
- Tüpgaz %5 azalışla 77 bin ton

EPDK, Aygaz



# LPG – Brent dünya fiyatı

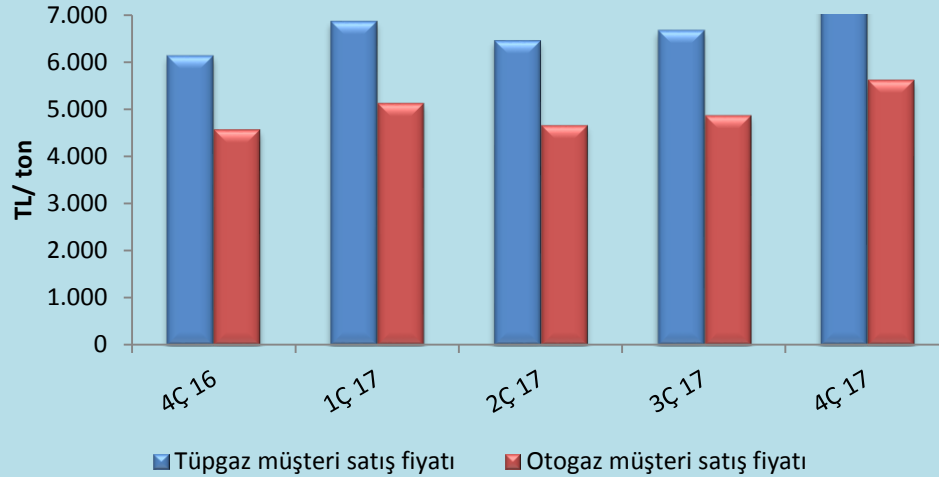


- Aralık ayında Sonatrach bazlı LPG fiyatı 539 USD ile 2016 Aralık ayına göre %46 yukarıdadır.

# LPG - Fiyat\* ve Vergi

ÖTV ve KDV oranlarında 1 Ağustos 2017 itibarıyla geçerli olan güncellemeler olmuştur;

- Tüm LPG türleri aynı tutarda ÖTV'ye tabi hale getirilmiş ve tüpgaz ÖTV tutarı 1.210 TL'den 1.778 TL'na çıkarılmıştır.
- Uç fiyatı korumak adına, tüpgazın KDV oranı %18'den, %8'e düşürülmüştür.



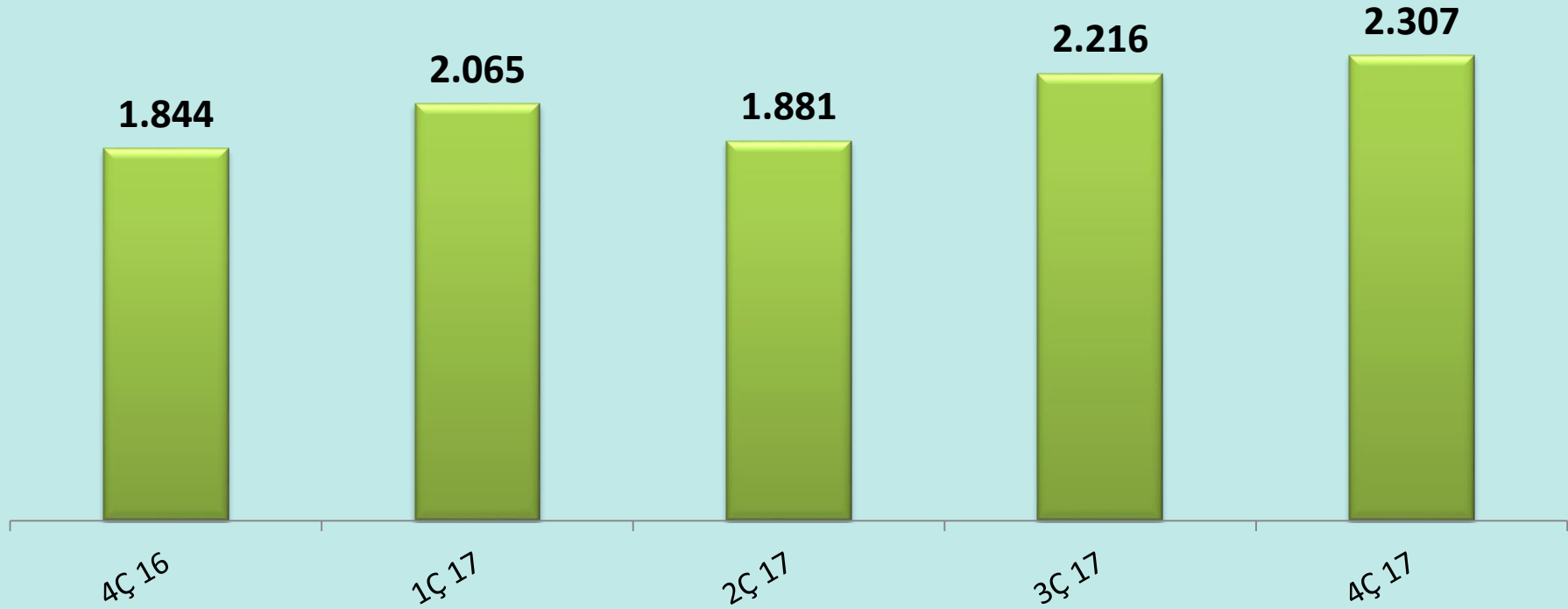
\*Dönemsel aritmetik ortalamalar üzerinden

## Müşteri satış fiyatları;

- 2016'nın dördüncü çeyreğine göre tüpgazda %22 ve otogazda %23 daha yukarıdayken; 2017'nin üçüncü çeyreğine göre ise tüpgaz ve otogaz için sırasıyla %12 ve %15 yükselmiştir.
- Kümüle 12 aylık karşılaştırmada, 2016 aynı döneme göre, kur ve emtia fiyatlarına bağlı olarak, tüpgazda %19 ve otogazda %23 daha yüksek seyretmiştir.

6

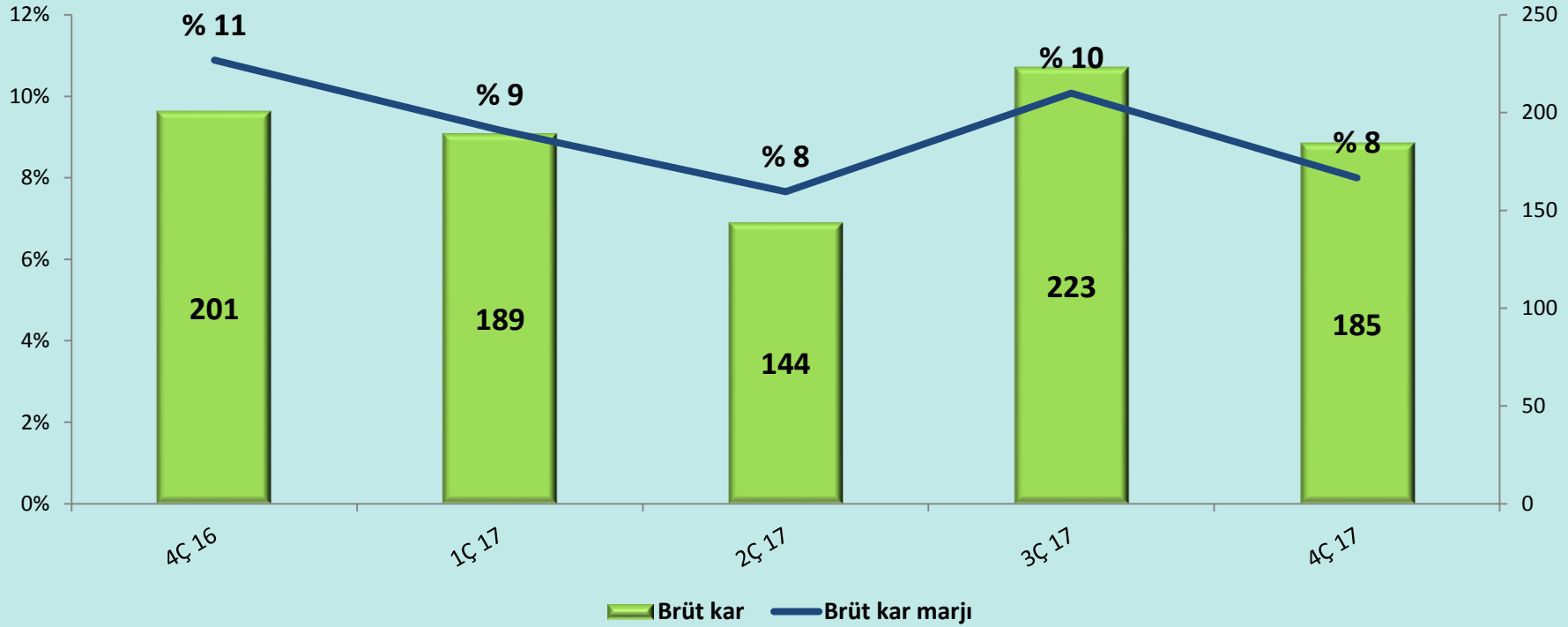
## Net satış gelirleri (m TL)



- Konsolide satış gelirleri, 2016 dördüncü çeyreğine göre emtia fiyatı ve USD kurundaki yükseliş etkisiyle %25 artış göstererek, 2 milyar 307 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

7

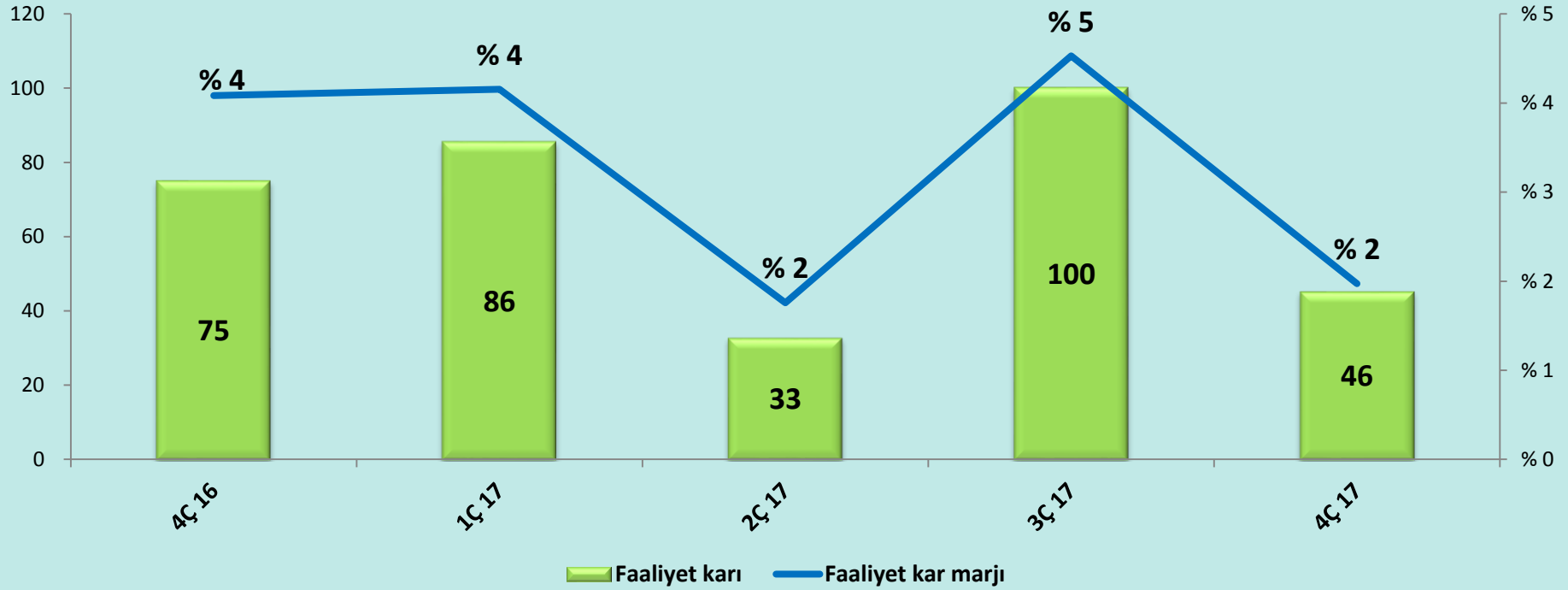
# Brüt kâr (m TL)



- Brüt kâr 185 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Brüt kar marjı %8'dir.

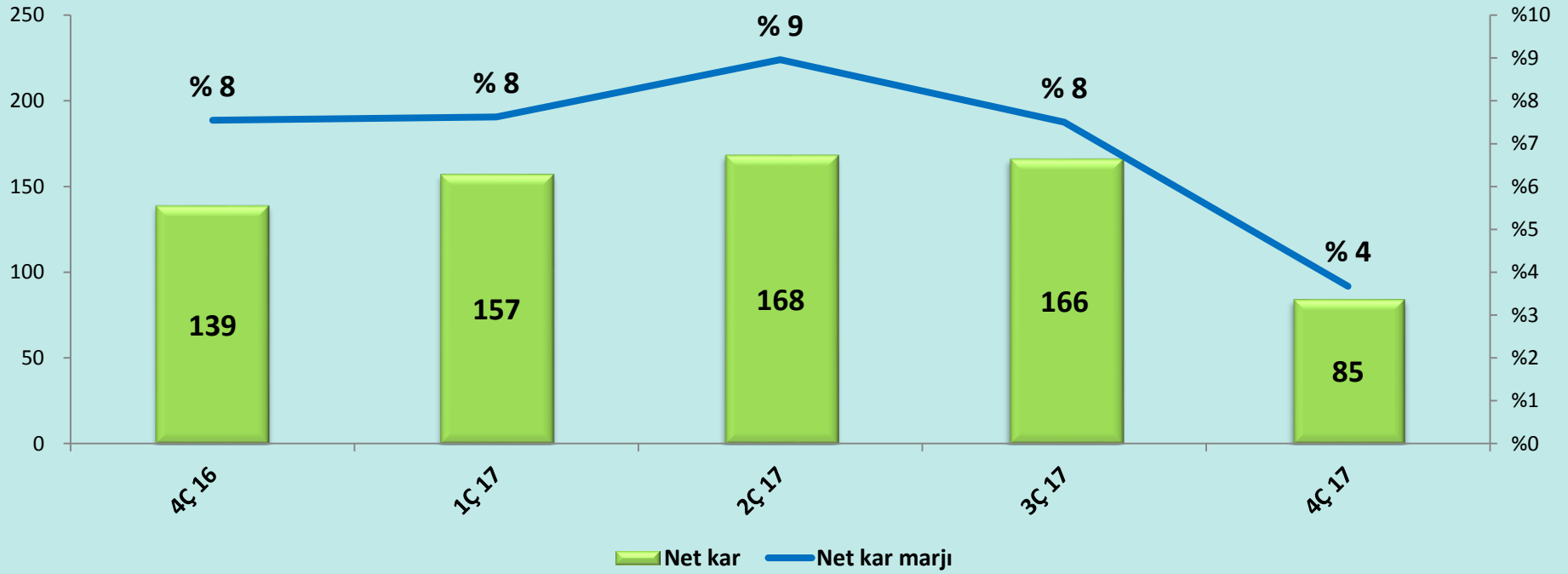
## 8

# Faaliyet kârı (m TL)



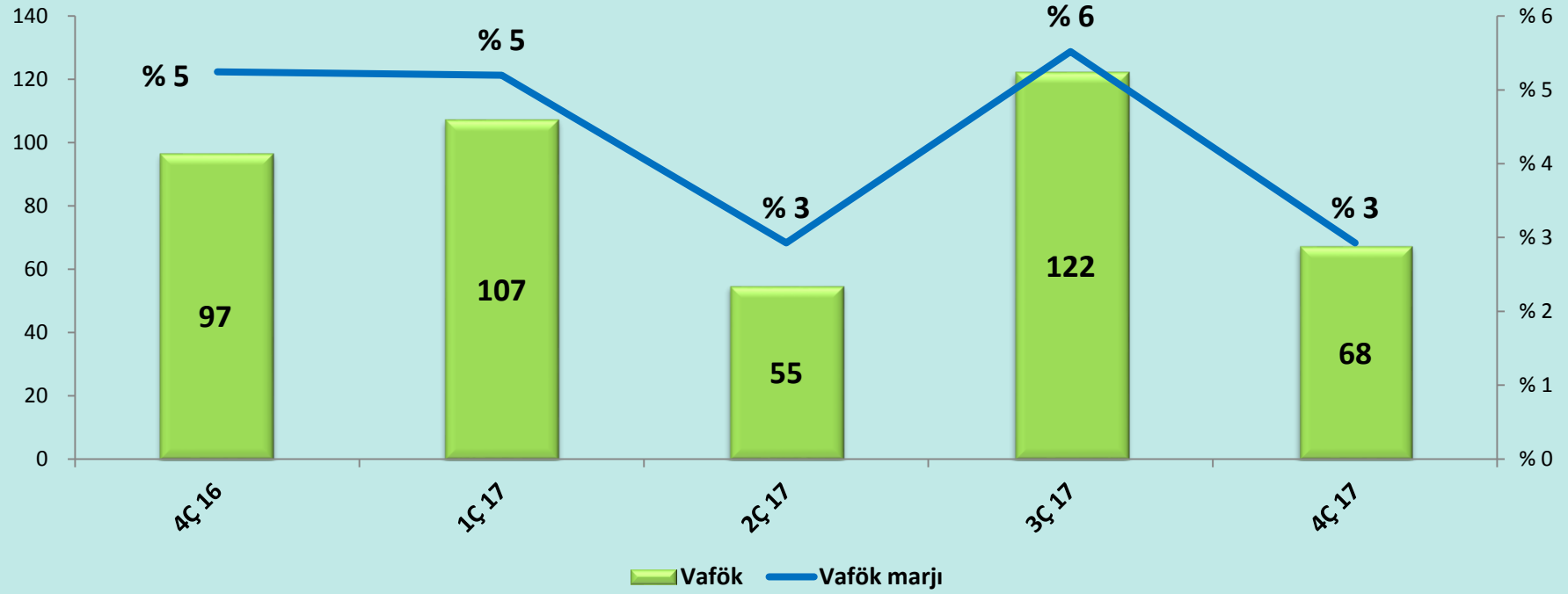
- Faaliyet kârı 46 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.  
Faaliyet karında yurtiçi satış hacmindeki gerileme etkili olmuştur.
- Faaliyet kar marjı %2 olmuştur.

# Net Kâr (m TL)



- Net kar 85 milyon TL olmuştur.
- Net kar marjî %4 olarak gerçekleşmiştir.

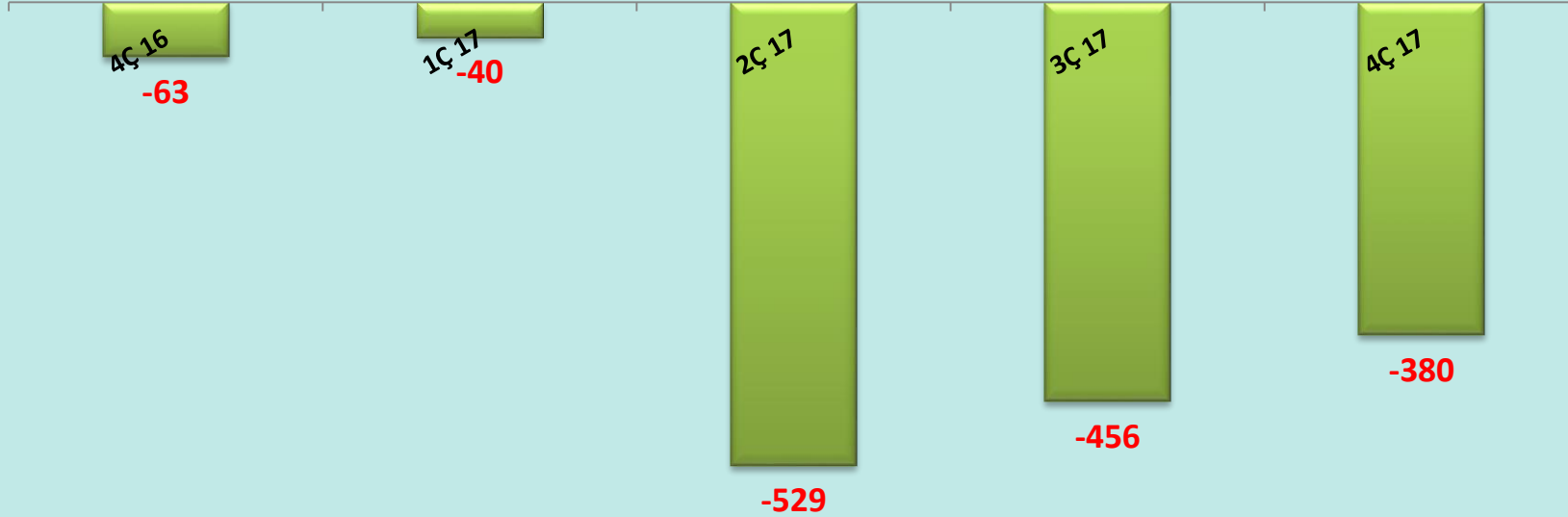
# VAFÖK (m TL)



- 2017 dördüncü çeyrek VAFÖK tutarı 68 milyon TL ve VAFÖK marjı %3 olarak gerçekleşmiştir.

11

# Net Nakit (m TL)

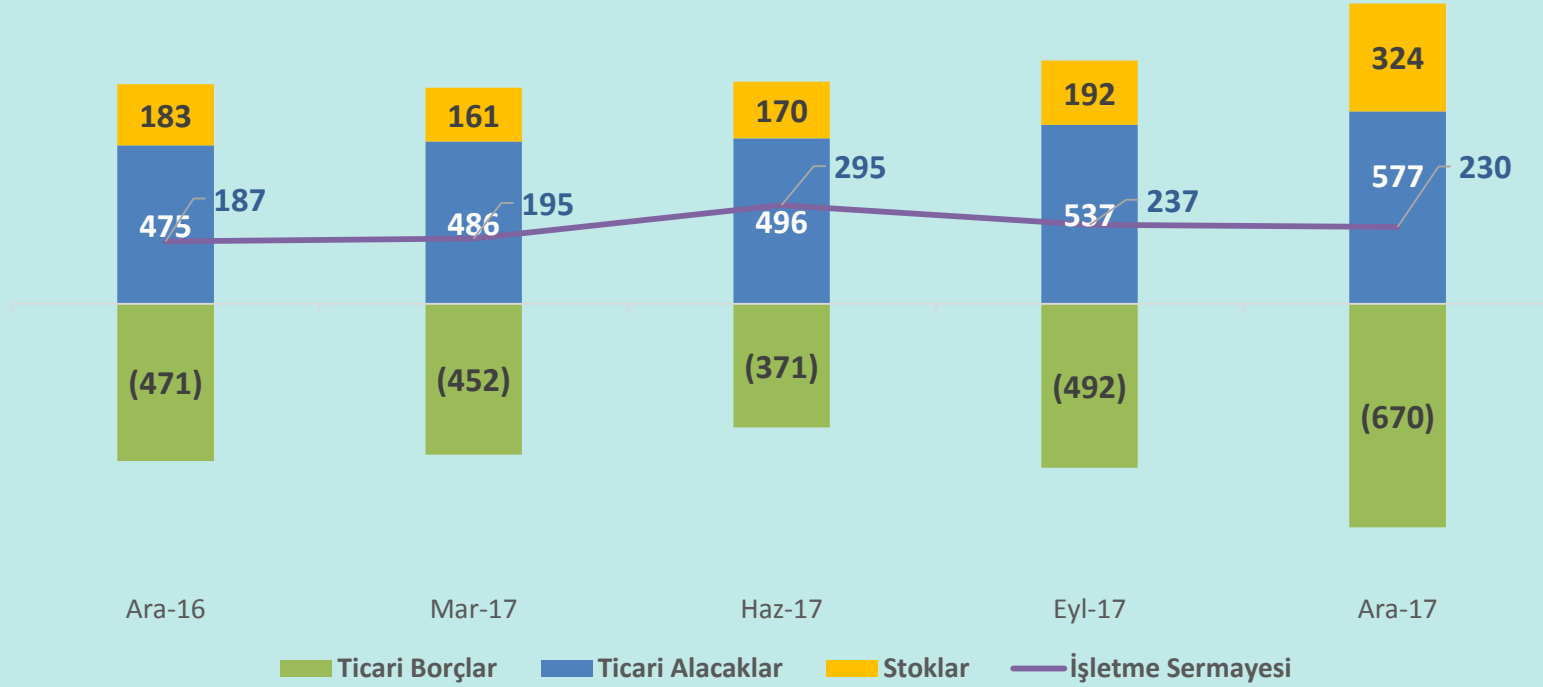


- 31 Aralık 2017 itibarıyla net borç 380 milyon TL'dir.
- 2017 yılı 1. çeyrek sonrası, LPG fiyat artışına ve doğal gaz stoğuna bağlı işletme sermayesi ihtiyacındaki artış, temettü ödemesi ve iştirak sermaye artışlarına katılım nedeniyle yükselen net borç tutarı, 3. ve 4. çeyrekte artan likidite etkisiyle iyileşme göstermiştir.



12

# İşletme Sermayesi (m TL)

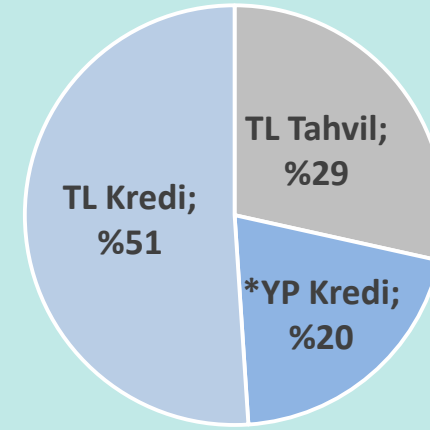


- Geriye dönük olarak stoklar ve kısa vadeli karşılıklar hesabında gösterilen ÖTV tutarı netleştirilmiş ve stoklarda aşağı yönlü revizyon olmuştur. Bu sınıflandırmanın ilgili döneme ait geçmiş yıllar zararları ile net dönem karlarına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

# Borçlanma Yapısı

(m TL)	2016	12A 2017
K.V Borçlanma	1	85
U.V Borçlanmaların K.V. Kısımları	229	305
U.V Borçlanmalar	400	583
Toplam Borç	630	973
Nakit ve nakit benzerleri (-)	568	593
= Net Borç	63	380

31/12/2017 itibarıyla borç yapısı



- Kredilerin vade yapıları yaygın ve uzun vadeli.
- Kur riski aktif olarak takip edilmekte ve türev işlemler de dahil yönetilmektedir.

- Kredi Derecelendirmesi: SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş tarafından yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesi neticesinde, 22 Haziran 2017'de 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 17	3Ç 17	Değişim	4Ç 17	4Ç 16	Değişim
Satış gelirleri	2.307	2.216	%4	2.307	1.844	%25
Brüt kâr	185	223	-%17	185	201	-%8
Faaliyet kârı	46	100	-%55	46	75	-%40
Vergi öncesi kâr	97	183	-%47	97	158	-%38
Net kâr	85	166	-%49	85	139	-%39
VAFÖK	68	122	-%45	68	97	-%30
<b>MARJLAR</b>						
Brüt kâr marjı	%8	%10	-2	%8	%11	-3
Faaliyet kâr marjı	%2	%5	-3	%2	%4	-2
Vergi öncesi kâr marjı	%4	%8	-4	%4	%9	-5
Net kâr marjı	%4	%8	-4	%4	%8	-4
VAFÖK marjı	%3	%6	-3	%3	%5	-2

# Gelir Tablosu – Yıllık Özet

Milyon TL	12A 17	12A 16	Değişim
Satış gelirleri	8.469	6.749	%25
Brüt kâr	741	787	-%6
Faaliyet kârı	265	308	-%14
Vergi öncesi kâr	621	469	%32
Net kâr	577	416	%39
VAFÖK	352	394	-%11
<b>MARJLAR</b>			
Brüt kâr marjı	%9	%12	-3
Faaliyet kâr marjı	%3	%5	-2
Vergi öncesi kâr marjı	%7	%7	-
Net kâr marjı	%7	%6	+1
VAFÖK marjı	%4	%6	-2

# Bilanço-Özet

Milyon TL

12A 17

12A 16

Nakit ve nakit benzerleri	593	568
Ticari alacaklar	577	475
Stoklar	324	183
Maddi duran varlıklar	678	658
Özkaynak yönt.değ. varlıklar	2.273	1.922
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>4.966</b>	<b>4.231</b>
Finansal borçlar	973	630
Ticari borçlar	670	471
Özkaynaklar	2.923	2.740
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.966</b>	<b>4.231</b>
Net nakit (Borç)	-380	-63
İşletme sermayesi	230	187

# 2018 yılına ilişkin beklentiler

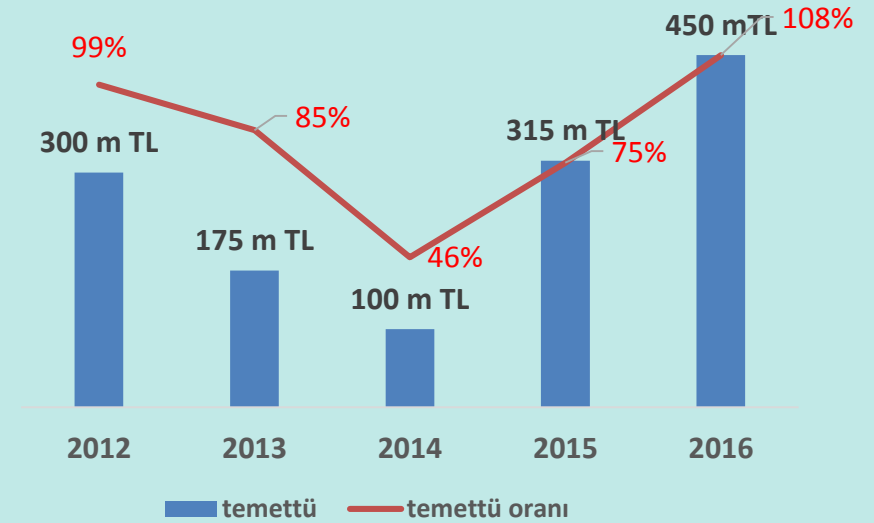
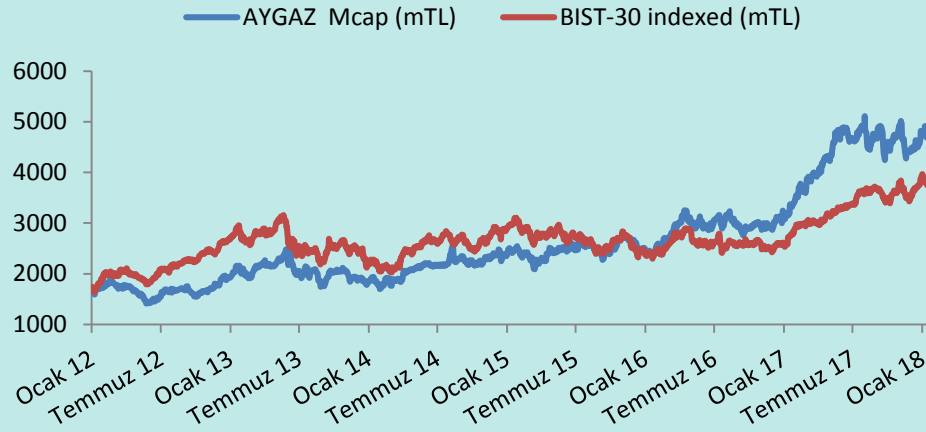
## Satış tonajı

- Tüplügaz: 320-335 bin ton aralığında
- Otogaz: 750-785 bin ton aralığında

## Pazar payı

- Tüplügaz: %41,5-%43,5 aralığında
- Otogaz: %24,2-%25,4 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

- Ana faaliyet alanı LPG'de sürdürülebilir faaliyet karlılığı
- Ekonomik dalgalanma ve krizlere dayanıklılık
- Yüksek kar payı ödemeleri
- Uluslararası standartlarda kurumsal yönetim uygulamaları

# İletişim

yatirimci@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)