

**AYGAZ**

# 2017 3. ÇEYREK Kar Duyurusu Raporu

8 Kasım 2017



# 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.

# Öne Çıkan Konular

## Operasyonel - Çeyrekssel

2016 3. çeyreğe göre;



Yurtiçi LPG satışları

**326**  
Bin ton

**%5** azalış ↓



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**268**  
Bin ton

**%5** azalış ↓



Toplam LPG satış  
hacmi

**594**  
Bin ton

**%5** azalış ↓

- LPG fiyatlarının geçen yıla göre artış göstermesi özellikle yurtiçi otopaz talebini etkilemektedir.



# Öne Çıkan Konular

## Operasyonel – 9 Aylık kümüle

2016 9 aya göre;



Yurtdışı LPG satışları

**876**  
Bin ton

**%2** azalış ↓



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**764**  
Bin ton

**%9** artış ↑



Toplam LPG satış  
hacmi

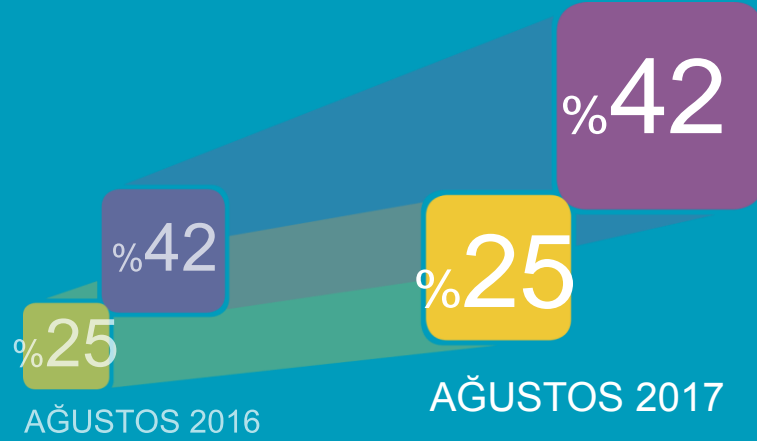
**1.640**  
Bin ton

**%3** artış ↑

- Tüpgaz satışları 258 bin ton ile geçen yılın %1 gerisinde;  
Otogaz satışları ise 591 bin ton ile geçen yılın %3 gerisindedir.



# Öne Çıkan Konular

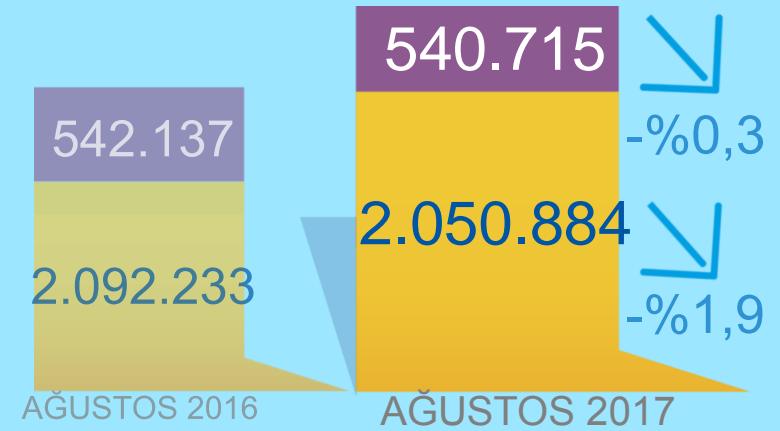


EPDK 2017 Ağustos kümüle verilerine göre tüpgaz ve otogaz pazar paylarımız sırasıyla %42 ve %25 olmuştur.

Ağustos 2016: %42 ve %25

EPDK verilerine göre 2017 Ağustos sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 540.715 ton ve otogazda 2.050.884 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2016/8 aylık (\*) :  
tüpgaz 542.137 ton  
otogaz 2.092.233 ton



TR SATIŞ HACMİ (Ton)

(\*)EPDK 2017 raporu

EPDK, Aygaz



# Öne Çıkan Konular

## Finansallar

ÇEYREKSEL / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri	<b>2.216</b> Milyon TL	<b>%20</b> artış ↑
Faaliyet kârı	<b>100</b> Milyon TL	<b>%19</b> artış ↑
VAFÖK	<b>122</b> Milyon TL	<b>%15</b> artış ↑
Net kâr	<b>166</b> Milyon TL	<b>%40</b> artış ↑

- 3. çeyrekte, faaliyet karında iyileşme, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen katkıda artış ve stok değerlemenin olumlu etkileri görülmüştür.



# Öne Çıkan Konular

## Finansallar

9 AYLIK KÜMÜLE / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri

**6.162** Milyon TL

**%26** artış ↑

Faaliyet kârı

**219** Milyon TL

**%6** azalış ↓

VAFÖK

**285** Milyon TL

**%4** azalış ↓

Net kâr

**492** Milyon TL

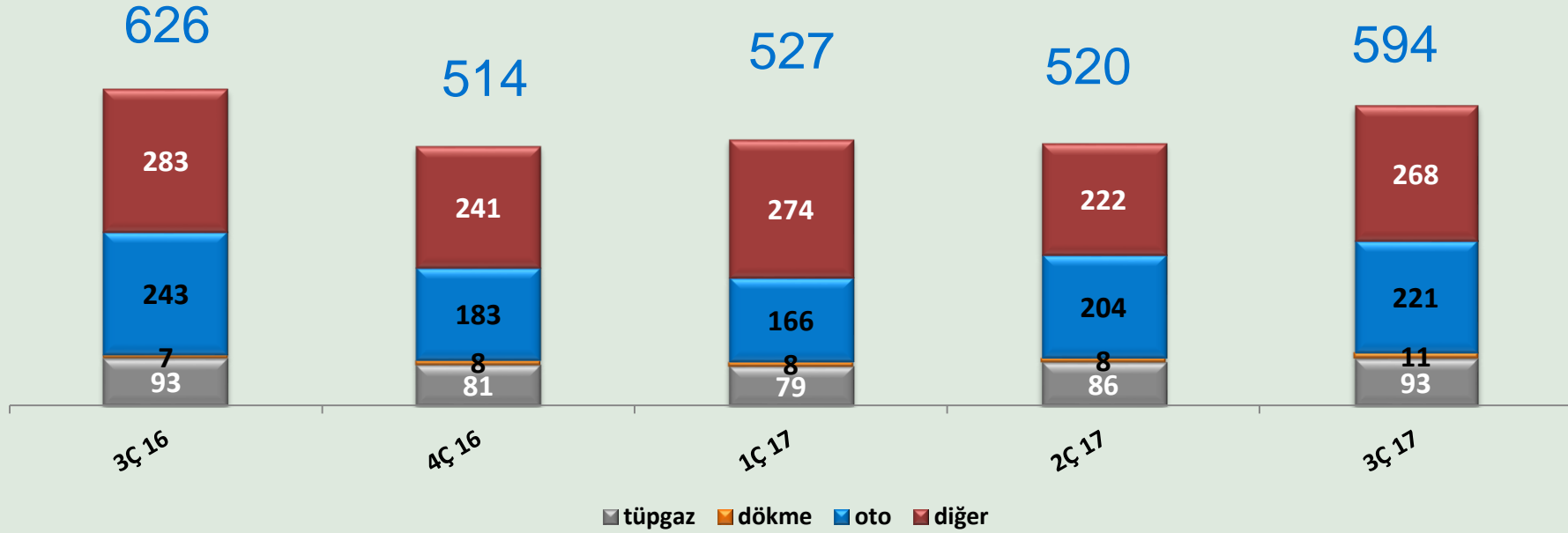
**%78** artış ↑

- 9 aylık dönemde, 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)



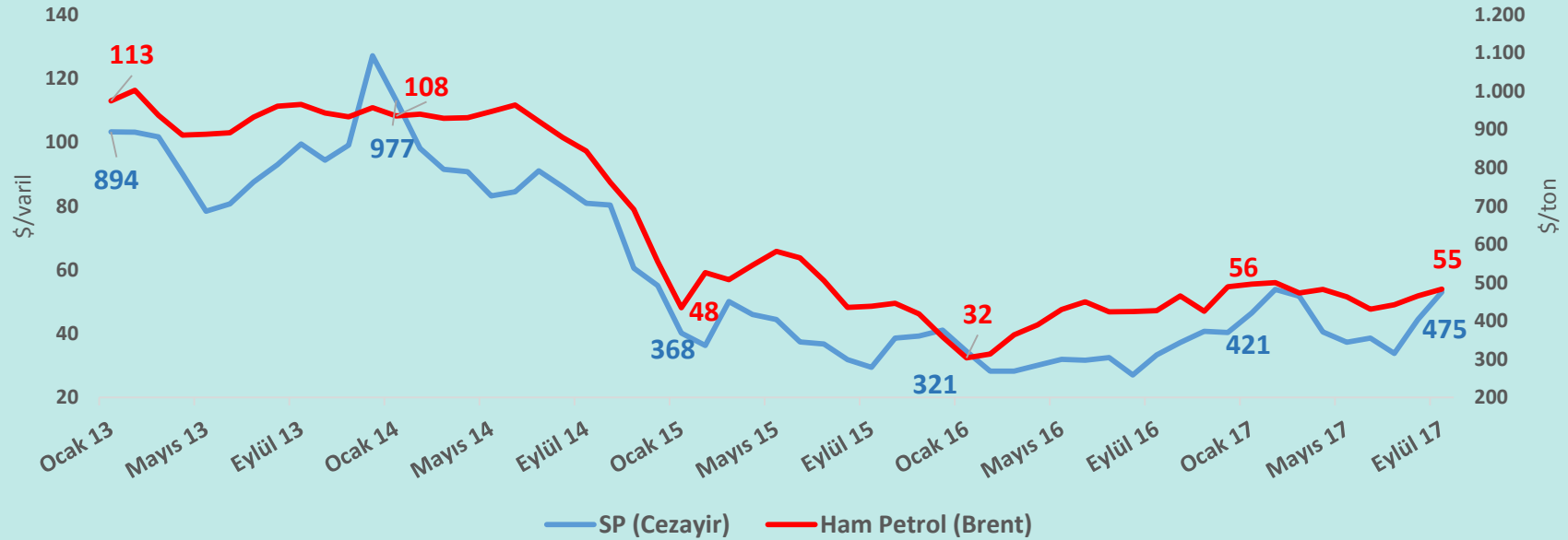
## 2017 üçüncü çeyrek satış hacimleri (2016 3. çeyreğine göre)

- Otogaz %8,9 azalışla 221 bin ton
- Tüpgaz %0,4 azalışla 93 bin ton

EPDK, Aygaz



# LPG – Brent dünya fiyatı

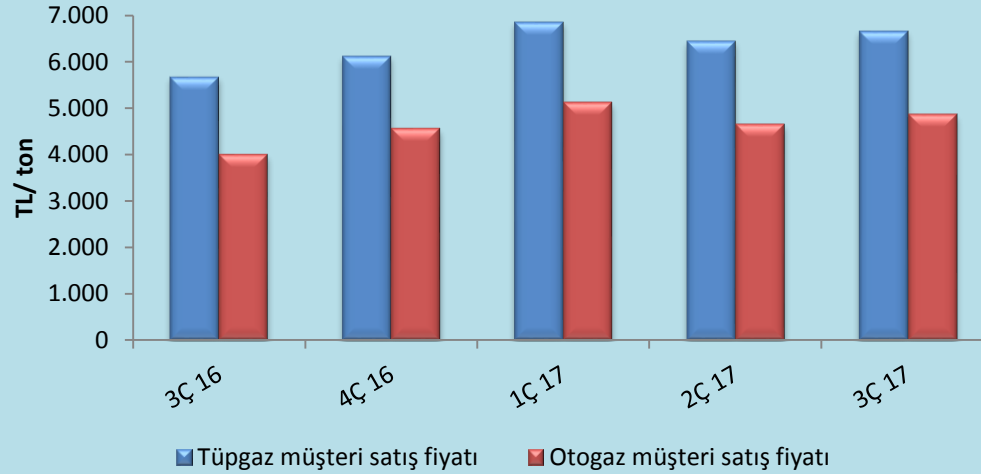


- Eylül ayında Sonatrach bazlı LPG fiyatı 475 USD ile 2016 Eylül ayına göre %52 yukarıdadır.

# 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.



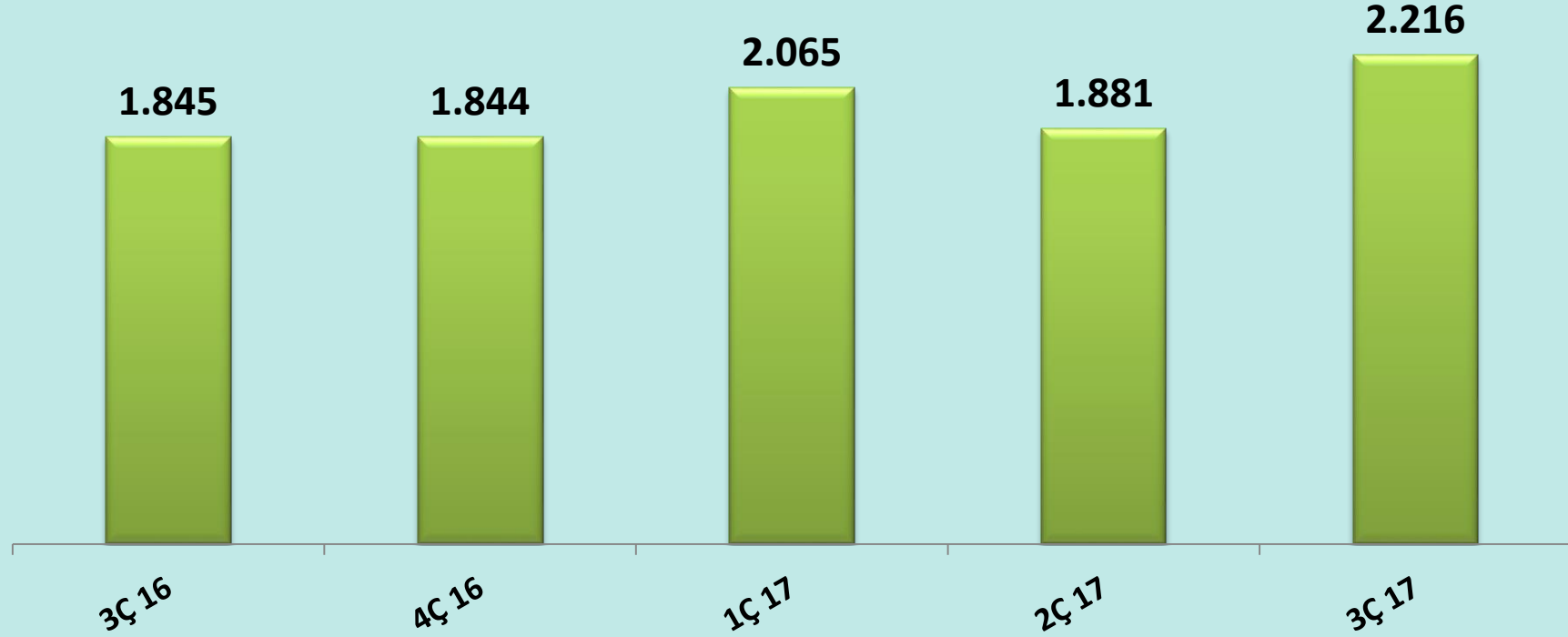
\*Dönemsel aritmetik ortalamalar üzerinden

## Müşteri satış fiyatları;

- 2016'nın üçüncü çeyreğine göre tüpgazda %17 ve otogazda %22 daha yukarıdayken; 2017'nin ikinci çeyreğine göre ise tüpgaz ve otogaz için sırasıyla %3 ve %5 yükselmiştir.
- Kümüle 9 aylık karşılaştırmada, 2016 aynı döneme göre, kur ve emtia fiyatlarına bağlı olarak, tüpgazda %18 ve otogazda %23 daha yüksek seyretmiştir.

6

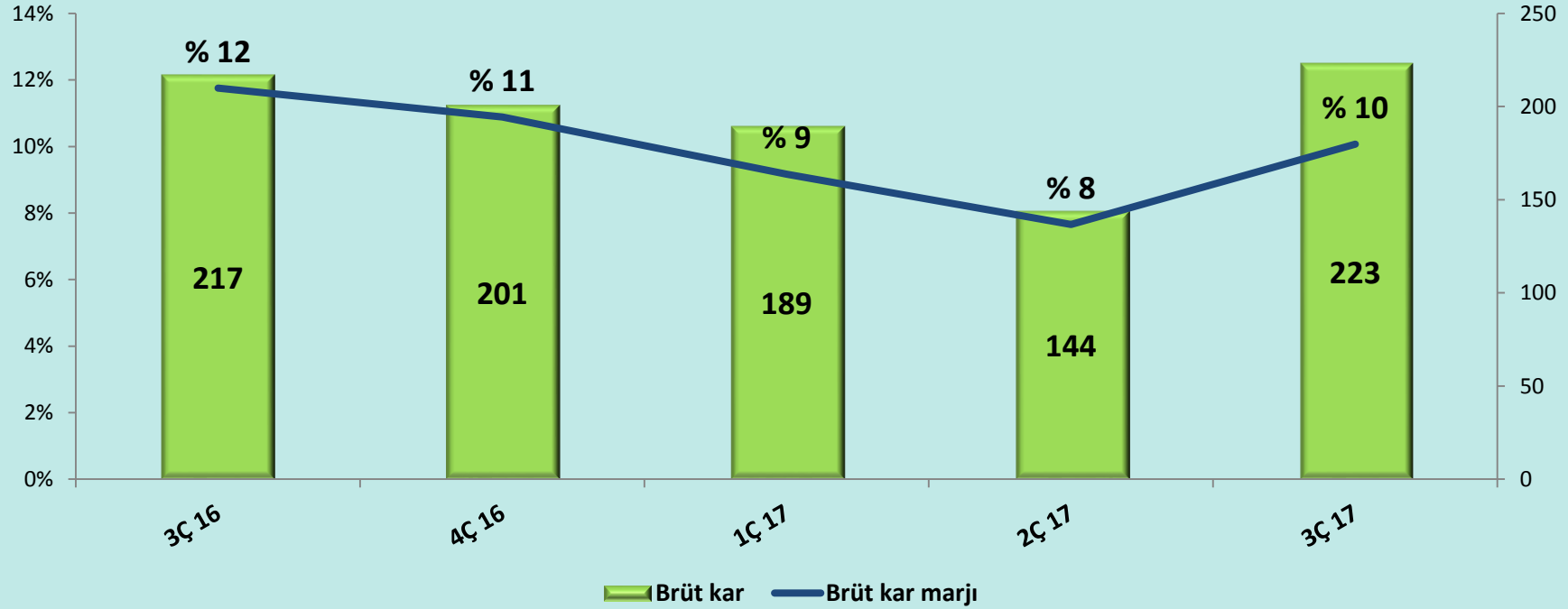
## Net satış gelirleri (m TL)



- Konsolide satış gelirleri, 2016 üçüncü çeyreğe göre emtia fiyatı ve USD kurundaki yükseliş etkisiyle %20 artış göstererek, 2 milyar 216 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

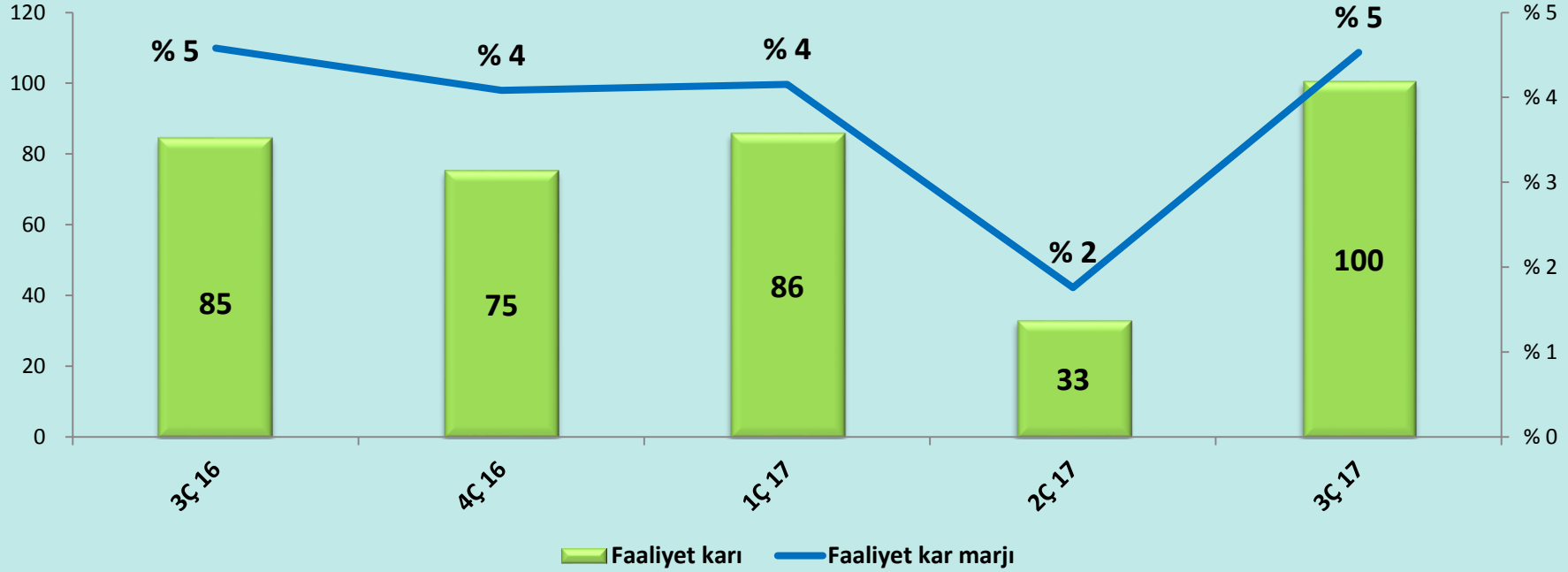
7

# Brüt kâr (m TL)



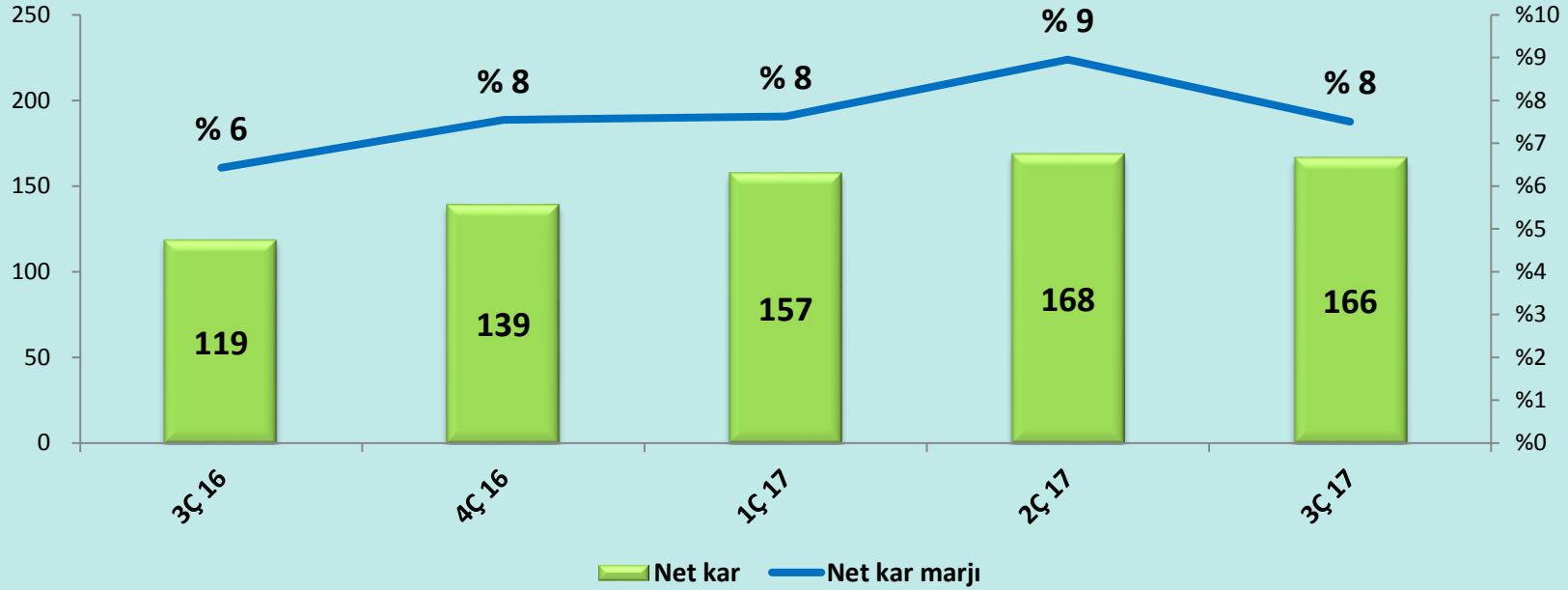
- Brüt kâr 223 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.  
(2016 üçüncü çeyreğe göre %3 artış)
- 3. çeyrekte; olumlu stok etkisi ve karlılıklardaki iyileşme ön plana çıkmıştır.

# Faaliyet kârı (m TL)



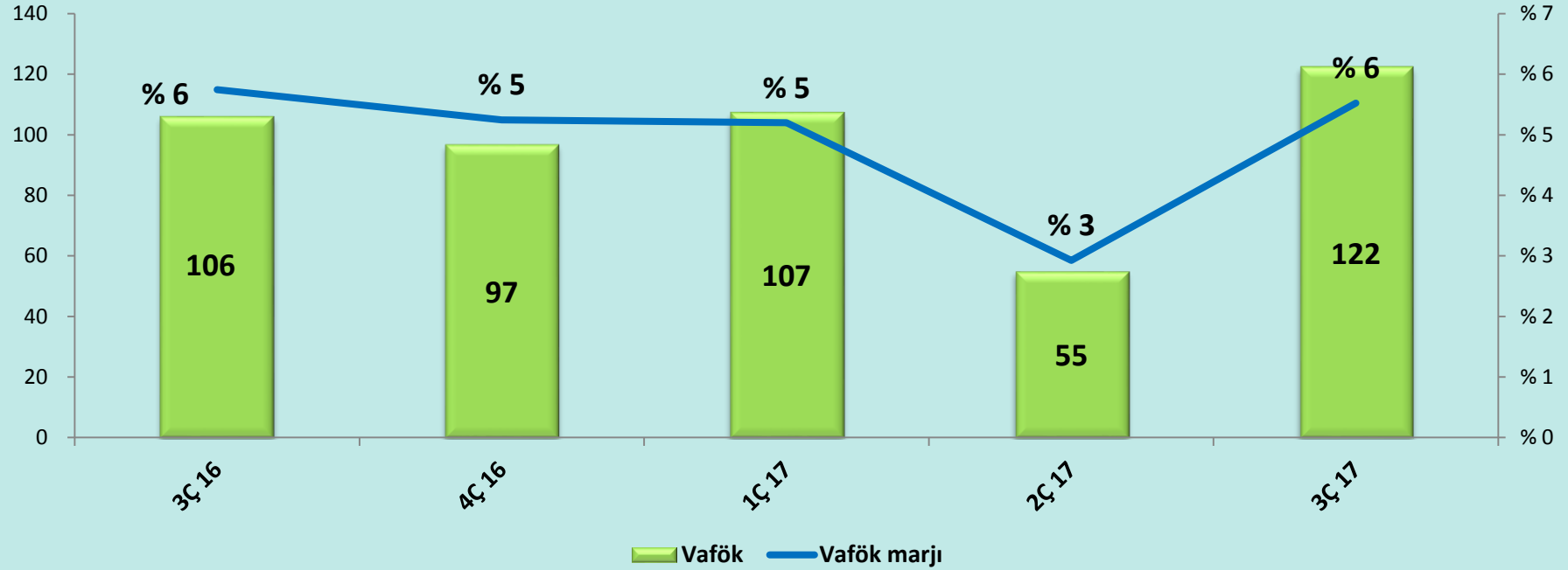
- Faaliyet karı 100 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.  
(2016 üçüncü çeyreğe göre %19 artış)
- Brüt kardaki iyileşmeye paralel, faaliyet kar marjı %5 olmuştur.

# Net Kâr (m TL)



- Net kar 166 milyon TL olmuştur.  
(2016 üçüncü çeyreğe göre %40 artış göstermiştir.)
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen katkıyla, net kar marjı %8 olarak gerçekleşmiştir.

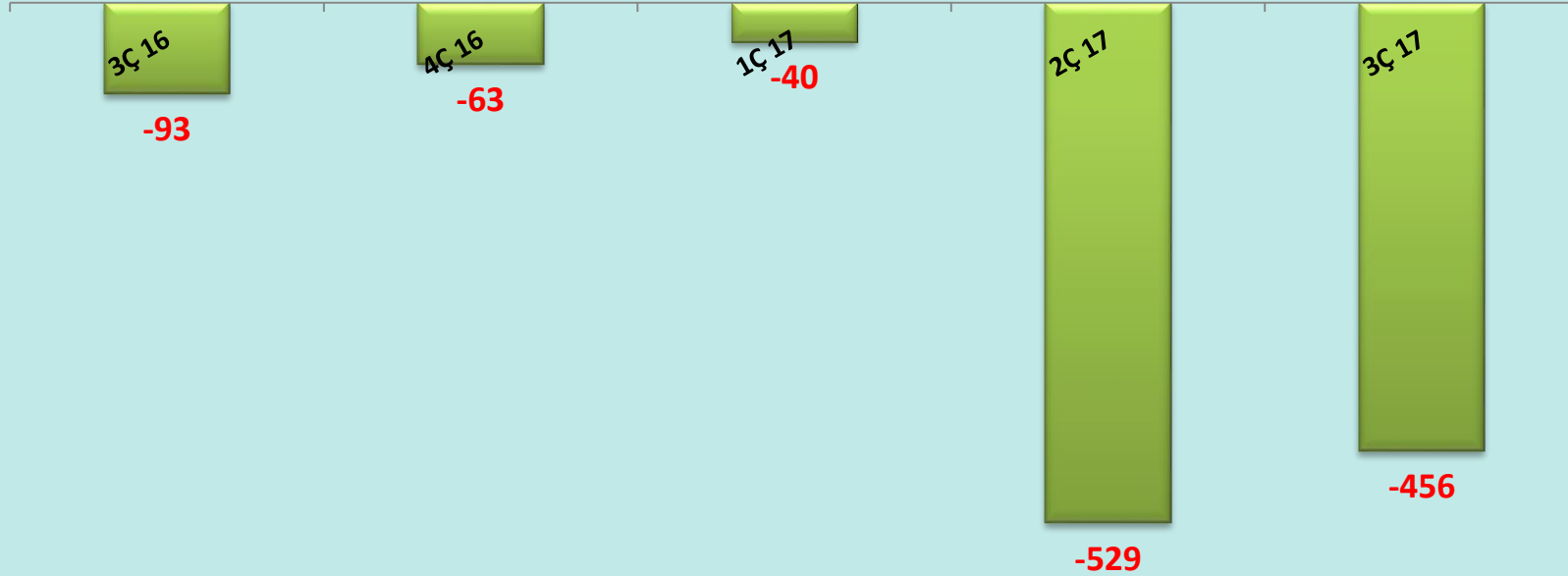
# VAFÖK (m TL)



- 2017 üçüncü çeyrek VAFÖK tutarı 122 milyon TL ve VAFÖK marjı %6 olarak gerçekleşmiştir.  
(2016 üçüncü çeyreğe göre %15 artış göstermiştir.)

11

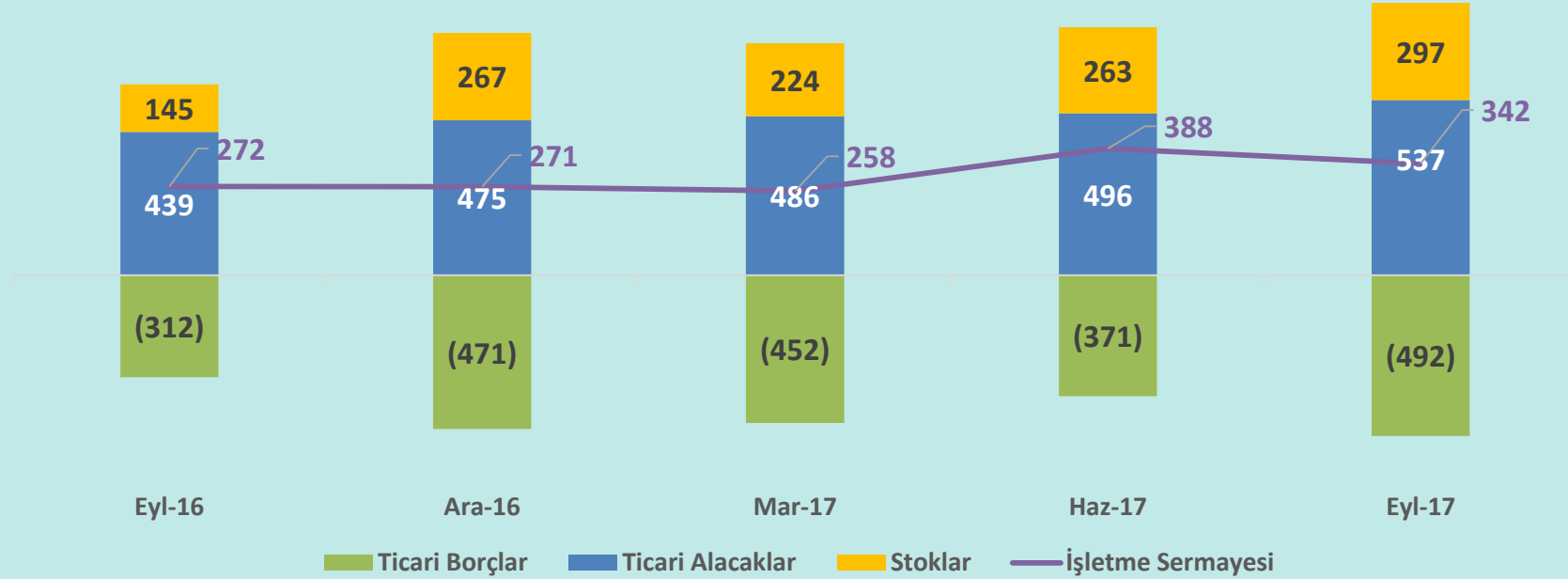
# Net Nakit (m TL)



- 30 Eylül 2017 itibarıyla net borç 456 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. çeyrekte artan likidite etkisiyle iyileşme göstermiştir.



# İşletme Sermayesi (m TL)

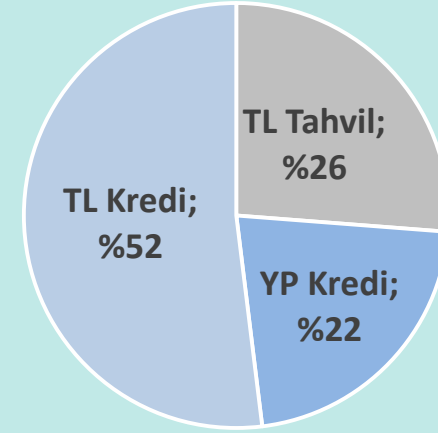


- Emtia fiyatlarındaki artış sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacı artmakla beraber, yapı ve büyüklük etkin bir şekilde yönetilmektedir.

# Borçlanma Yapısı

(m TL)	2016	9A 2017
K.V Borçlanma	1	66
U.V Borçlanmaların K.V. Kısımları	229	289
U.V Borçlanmalar	400	502
Toplam Borç	630	857
Nakit ve nakit benzerleri (-)	568	401
= Net Borç	63	456

30/09/2017 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 – eyrekssel zet

Milyon TL	3 17	2 17	Değişim	3 17	3 16	Değişim
Satış gelirleri	2.216	1.881	%18	2.216	1.845	%20
Brüt kâr	223	144	%55	223	217	%3
Faaliyet kârı	100	33	%203	100	85	%19
Vergi öncesi kâr	183	170	%8	183	132	%39
Net kâr	166	168	-%1	166	119	%40
VAFÖK	122	55	%122	122	106	%15
<b>MARJLAR</b>						
Brüt kâr marjı	%10	%8	+2	%10	%12	-2
Faaliyet kâr marjı	%5	%2	+3	%5	%5	-
Vergi öncesi kâr marjı	%8	%9	-1	%8	%7	+1
Net kâr marjı	%8	%9	-1	%8	%6	+2
VAFÖK marjı	%6	%3	+3	%6	%6	-

# Gelir Tablosu – 9 Aylık Özet

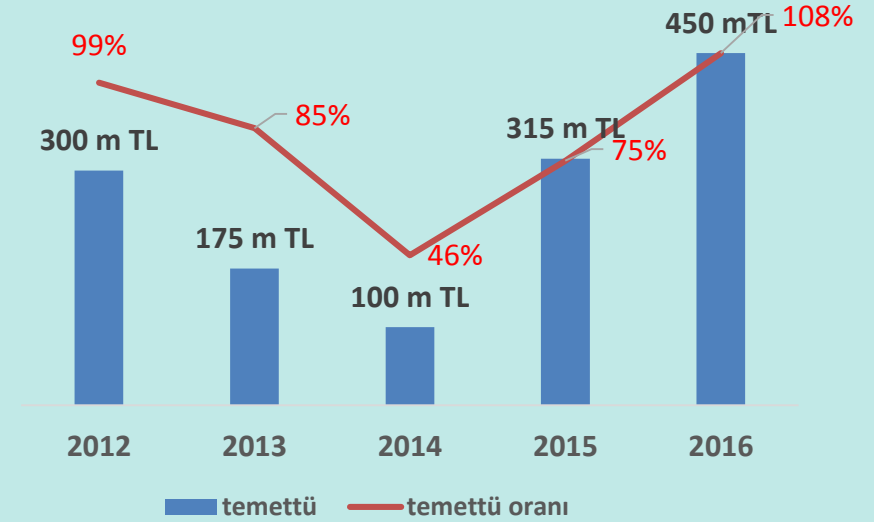
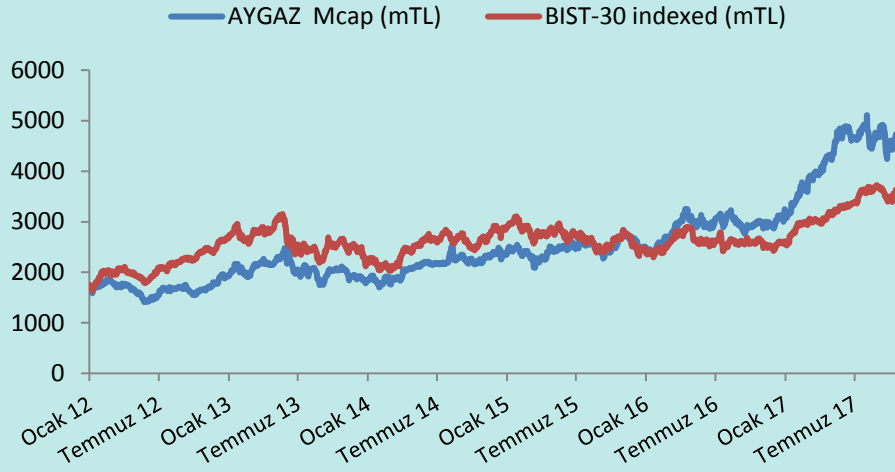
Milyon TL	9A 17	9A 16	Değişim
Satış gelirleri	6.162	4.905	%26
Brüt kâr	557	586	-%5
Faaliyet kârı	219	233	-%6
Vergi öncesi kâr	523	311	%68
Net kâr	492	277	%78
VAFÖK	285	297	-%4
<b>MARJLAR</b>			
Brüt kâr marjı	%9	%12	-3
Faaliyet kâr marjı	%4	%5	-1
Vergi öncesi kâr marjı	%8	%6	+2
Net kâr marjı	%8	%6	+2
VAFÖK marjı	%5	%6	-1

# Bilanço-Özet

Milyon TL

	9A 17	12A 16	9A 16
Nakit ve nakit benzerleri	401	568	511
Ticari alacaklar	537	475	439
Stoklar	297	267	145
Maddi duran varlıklar	674	658	650
Özkaynak yönt.değ. varlıklar	2.238	1.922	1.897
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>4.706</b>	<b>4.314</b>	<b>4.073</b>
Finansal borçlar	857	630	604
Ticari borçlar	492	471	312
Özkaynaklar	2.864	2.740	2.672
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.706</b>	<b>4.314</b>	<b>4.073</b>
Net nakit (Borç)	-456	-63	-93
İşletme sermayesi	342	271	272

# 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)