

# 4. eyrek 2022 Kâr Duyurusu Raporu

8 Şubat 2023

- 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 Grubu ya da herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir.



## LPG Pazarı & Operasyonlar

- T. C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Kasım ayı sektör raporuna göre; 11 aylık dönemde yükselen ürün fiyatları ve düşen alım gücünün etkisiyle Türkiye tüplügaz pazarı %13, otogaz pazarı ise %3 daralma göstermiştir. Aynı dönemde, Aygaz tüplügaz satışları pazara paralel seyir izlerken, **otogaz satışları güçlü dağıtım ağı sayesinde %2 büyümüştür**. Tüm segmentlerde pazar payı kazanımları **ile lider konumumuz** devam etmiştir.
- Dördüncü çeyrekte, **Aygaz otogaz satışları**, önceki yılın aynı çeyreğine göre baz etkisi ve **LPG'nin ekonomik avantajının** önemli derecede artmasıyla **%19 artış** göstermiştir. **Dökmegaz satışları** ise, Ekim ayı itibarıyla başlayan ve devam eden LPG'nin doğal gaza göre maliyet avantajı sayesinde sanayi müşterilerine yapılan ikmaller ile önceki yılın son çeyreğine göre **%209 yukarıdadır**.
- **2022 yılında** toplam yurtiçi satışlar, ölçek ekonomisi yaratmada önemli bir eşik olan 1 milyon tonun üzerine çıkmıştır. Toptan ve yurtdışı LPG satışları eklendiğinden Aygaz önceki yılın %5 üzerinde **2,4 milyon ton LPG** satışı gerçekleştirmiştir.



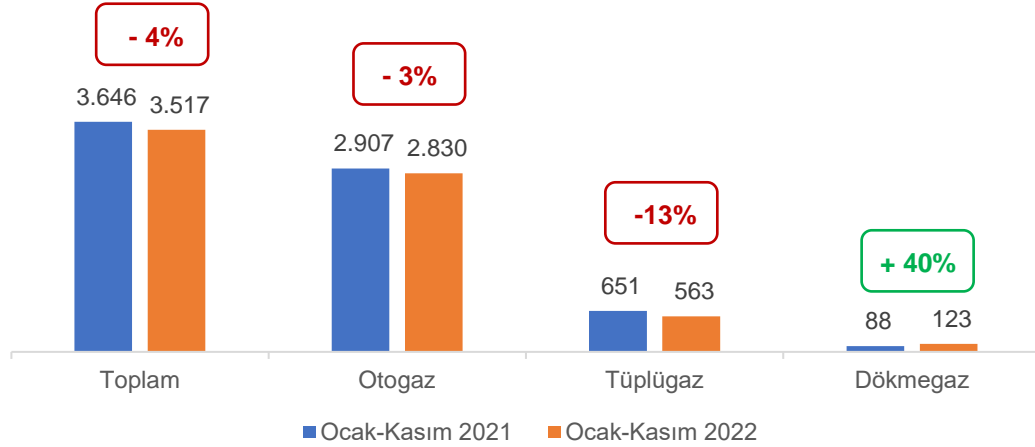
## Finansal

- 2022 dördüncü çeyrek itibarıyla, kar duyurusu sunumumuzu **segmentsel bazda** ayırarak vermeye başlıyoruz.
  - Ana faaliyet alanımızı oluşturan **LPG ve doğal gaz iş kolunda**, dağıtım marjlarındaki artışların olumlu etkisi görülmeye devam etti.
  - **Kargo taşıma ve dağıtım** iş kolunda Sendeo'nun yayılım ve büyüme dönemine ilişkin faaliyet zararı dördüncü çeyrekte 197 milyon TL oldu.
  - Dördüncü çeyrek **konsolide net kâr (ana ortaklık) rakamı**; özkaynak yöntemi ile değerlendirilen EYAŞ'tan gelen katkı ile **1,901 milyon TL** olarak gerçekleşti.



# LPG ve Doğal Gaz İř Kolu

## Türkiye LPG Pazarı ('000 ton)



Kaynak: EPDK

## EPDK Kasım ayı sektör raporuna göre Aygaz;

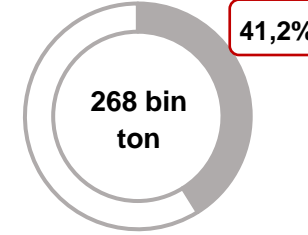
- Tüplügaz pazarında, %41,5 pazar payı ile önceki yıla göre pazar payını 0,3 puan yükseltmiştir.
- Otogaz pazarında, %22,6 pazar payı ile önceki yıla göre pazar payını 1,1 puan yükseltmiştir.
- Tüm segmentlerde pazar liderliği devam etmiş, toplam LPG pazar payı önceki yıla göre 0,6 puan yükselerek %26,0 olmuştur.

## Aygaz Pazar Payları

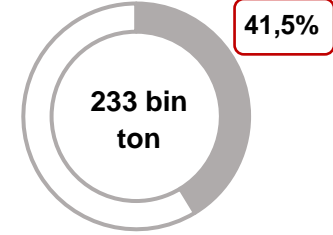
### Tüplügaz



Kasım'21



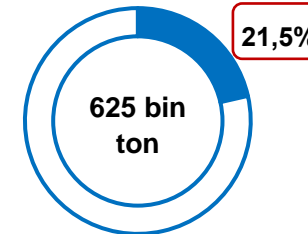
Kasım'22



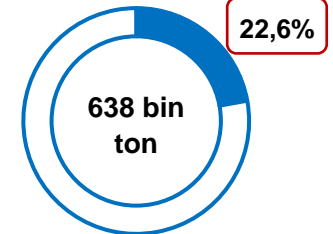
### Otogaz



Kasım'21



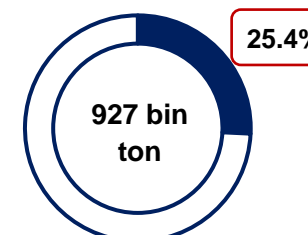
Kasım'22



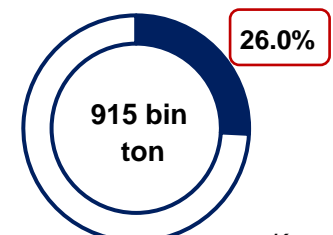
### Toplam



Kasım'21



Kasım'22

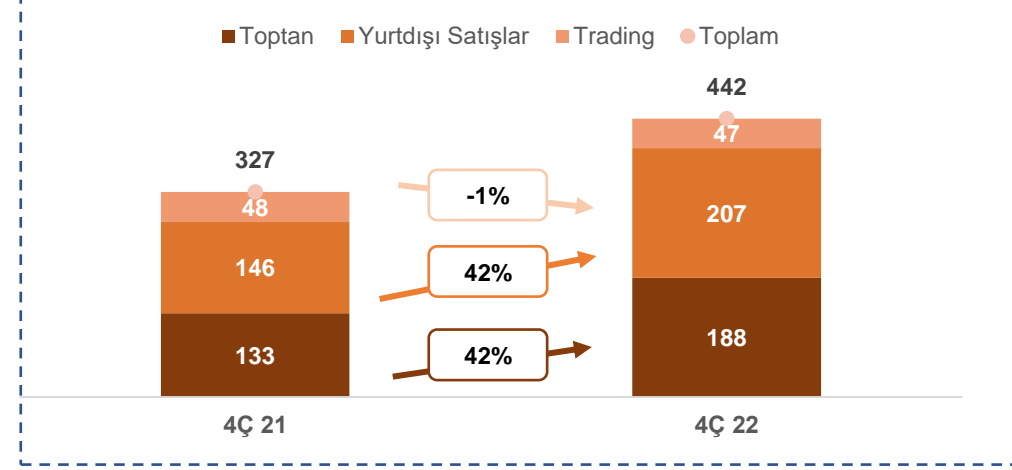


Kaynak: EPDK

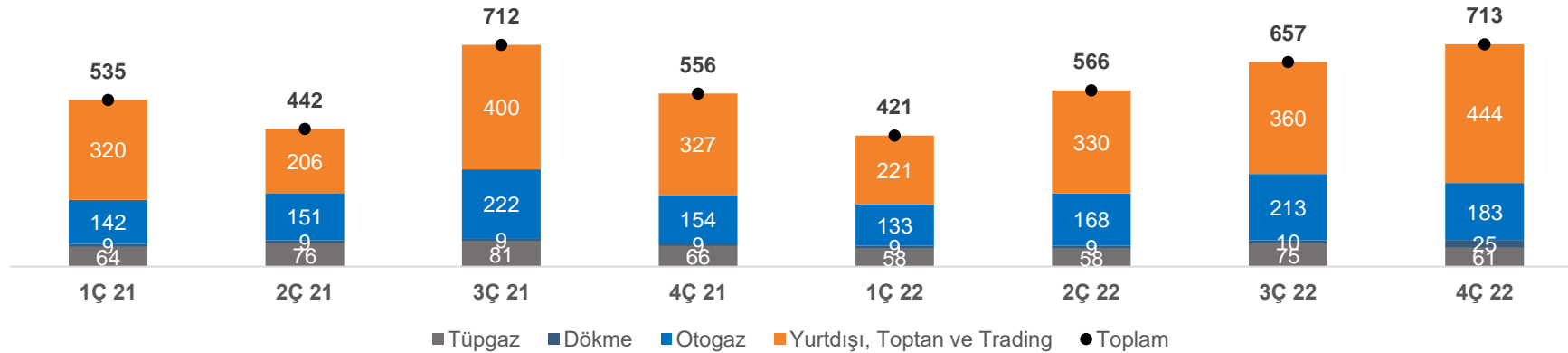
# Operasyonel göstergeler – 4.çeyrek ve 12 aylık

	4Ç 2022 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre	12A 2022 (‘000 ton)	Geçen Yıla Göre
Yurtiçi LPG Satışları	272	19% ↑	1,005	1% ↑
Toptan, Yurtdışı ve Trading LPG Satışları	442	36% ↑	1,353	8% ↑
Toplam LPG Satışları	714	29% ↑	2,358	5% ↑

## Toptan, Yurtdışı ve Trading Satışları (‘000 ton)



## Çeyreksel LPG Satışları (‘000 ton)





# Bangladeş Yatırımı: United Aygaz LPG Ltd.



49 M USD  
sermaye

Kümülatif sermaye katılımı: 49 milyon USD\*

Aygaz payı: ~24,5 milyon USD



Toplam 122  
çalışan



2021 yılında %13 büyüyerek 1,4 milyon tona ulaşan Bangladeş LPG pazarı son 6 yılda ortalama %32 büyüme ile dünyanın en hızlı büyüyen LPG pazarlarından biridir.



Chittagong'da 6 bin ton kapasiteli 2 küreye ilave olarak 5 bin ton kapasiteli 2 yeni kürenin kurulum süreci devam etmektedir.

2023 yılında devreye almayı hedeflediğimiz Dhaka tesisi için izin süreci sürmektedir.



Ağustos 2022 itibariyle başlayan satış operasyonları sonrasında yılsonu itibariyle yaklaşık 8 bin ton satış (126 milyon TL ciro) hacmine ulaşılmıştır.

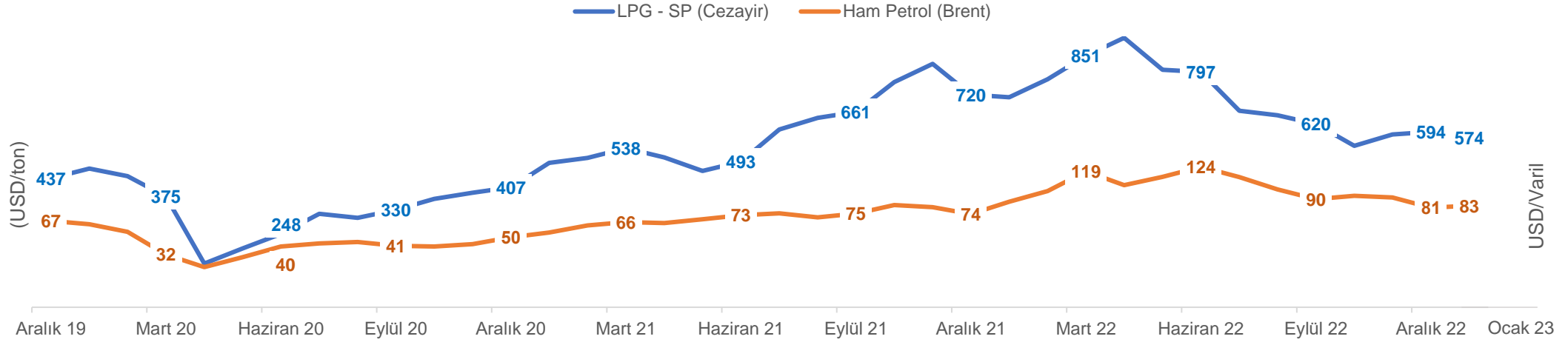


Yılsonu itibariyle 60 bayi ile çalışılmakta olup, 2023 ilk çeyreğinde 100 bayinin üzerine çıkılması hedeflenmektedir.



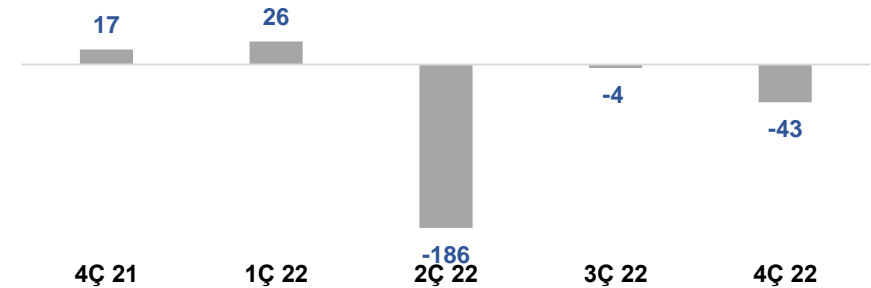
\* 06.02.2023 tarihinde KAP üzerinden duyurulan yaklaşık 12 m USD sermaye artışını da içermektedir. İlgili ödemenin 31.03.2023 tarihine kadar tamamlanması planlanmaktadır.

## LPG & Brent Küresel Fiyatlar



- Sonatrach (SP) bazlı Aralık ayı LPG fiyatı 594 USD/ton ile 2021 Aralık ayının %17, 2022 Eylül ayının ise %4 gerisinde kalmıştır. 2022 yılı dördüncü çeyrek ortalama LPG fiyatı 575 USD/ton ile önceki çeyreğin %11 gerisinde gerçekleşmiştir.
- SP fiyatı Ocak ayında aylık bazda %3'lik gerileme ile 574 USD/ton olarak gerçekleşirken, Şubat ayında ise ham petrol fiyatından ayrışarak 90 USD artışla 664 USD/ton olmuştur. 2023'ün ilk çeyreğinde artan ısınma talebi, ürüne erişim kısıtları ve fiyat nedeniyle doğal gaza ikame olarak LPG kullanımının SP fiyatı üzerinde artırıcı etkisi öngörülmektedir.
- Ocak-Aralık döneminde SP fiyatı etkisi kaynaklı oluşan toplam stok zararı (hedge sonrası) 207 milyon TL'dir. (Ocak-Aralık 2021: +110 milyon TL)

## SP'nin Çeyreksel Stok Etkisi (M TL)

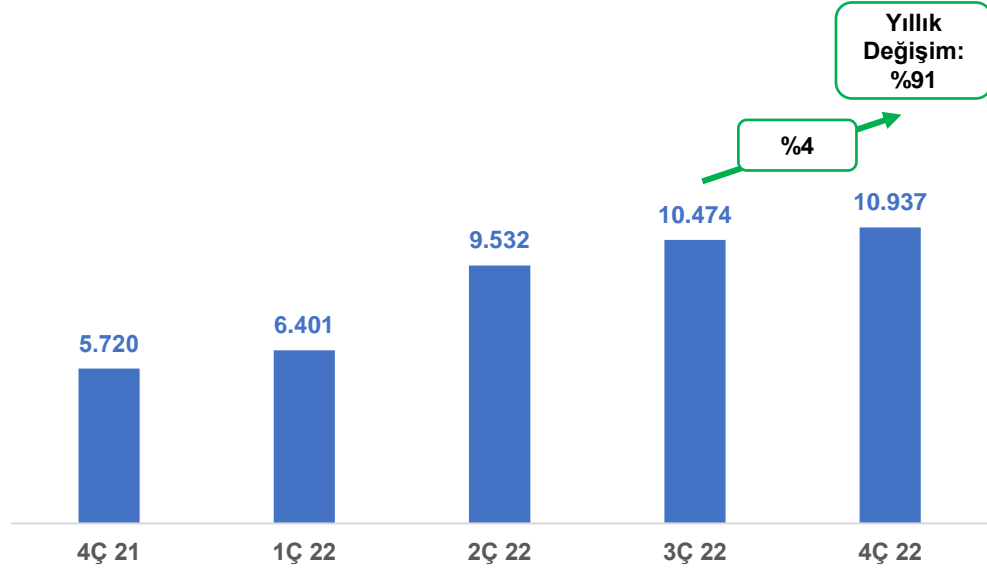




Göstergeler (M TL)	4Ç 2022	Geçen Yıla Göre	12A 2022	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	10.937	91%	37.344	135%
Brüt Kâr	737	41%	2.503	71%
Esas Faaliyet Kârı	271	77%	815	58%
FAVÖK (diğer gelir ve gider hariç)	218	-31%	995	25%
Net Kâr	216	1000%	456	51%

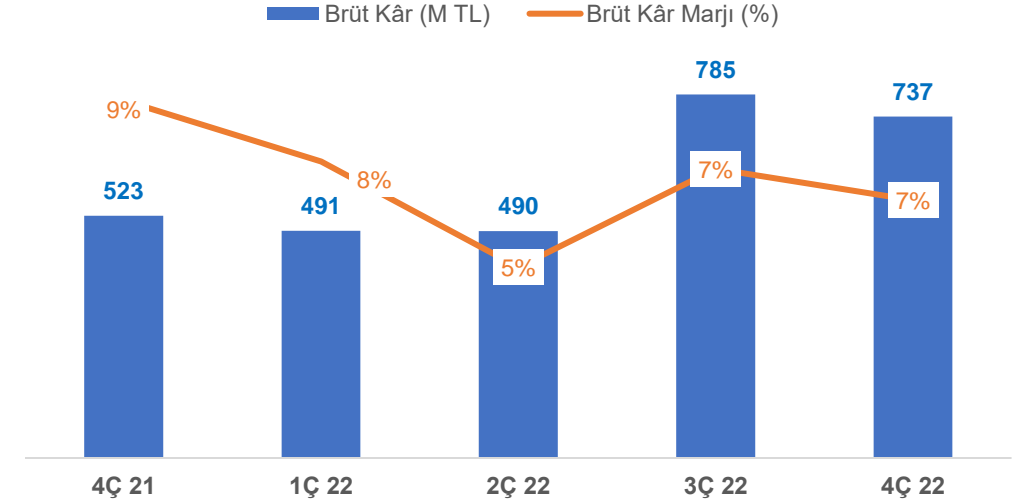
- 2022 dördüncü çeyrekte, satış gelirleri, önceki yılın aynı dönemine göre %29 yukarda olan satış tonajı ve %67 artış gösteren ortalama kur etkisiyle yukarı gelirken, brüt kâr; dağıtım marjlarındaki iyileşmelerle %41 artış göstermiştir.
- SP kaynaklı oluşan stok etkisinin, enflasyon/motorin kaynaklı artan faaliyet giderlerinin ve finansman giderlerindeki artışın, kârlılık üzerinde olumsuz etkileri bulunmakla birlikte bu etkiler marj artışları ve doğal gaz iş kolunun artan karlılığı ile önemli ölçüde telafi edilmiş ve 2022 yılında 995 milyon TL'lik FAVÖK üretimi gerçekleşmiştir.
- Aygaz Doğalgaz'ın sözleşmesi uyarınca ayırdığı fiyat revizyonu karşılığı, Şirket Yönetimi'nin en iyi tahminleri kapsamında 19 milyon USD (31 Aralık 2021: 34 milyon USD) olarak revize edilmiş ve bu kapsamda oluşan 272 milyon TL'lik konusu kalmayan karşılık esas faaliyetlerden diğer gelirlerde sınıflanmıştır.

## Net Satış Gelirleri (M TL)



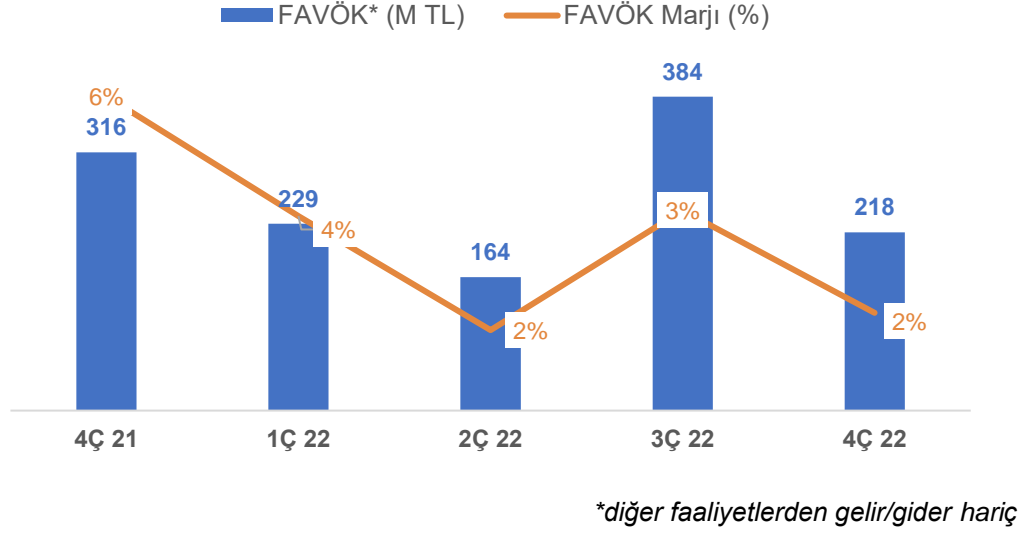
- 4Ç net satış gelirleri, artan tonaj ve fiyat etkisiyle ile geçen yılın aynı döneminin neredeyse 2 katı seviyesine çıkarak 11 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

## Brüt Kâr ve & Brüt Kâr Marjı



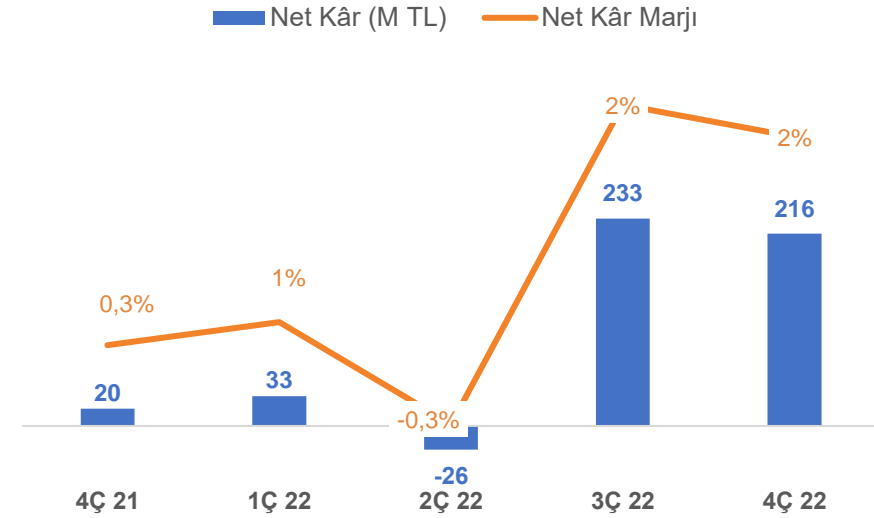
- Brüt kâr; Şirket dağıtım marjlarındaki iyileşmeler ve Aygaz Doğalgaz şirketinin artan katkısıyla, negatif stok etkisine rağmen geçen yılın aynı çeyreğine göre %41 yukarıdadır.
- Brüt kâr marjı %7 seviyelerindedir.

## FAVÖK & FAVÖK Marjı



- 4Ç FAVÖK, önceki yılın aynı dönemine göre stok etkisi, düşen tüpgaz satış tonajı ve artan faaliyet giderleri etkisiyle gerilemiştir.

## Net Kâr ve Net Kâr Marjı



- Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde sınıflanan Aygaz Doğalgaz'ın fiyat revizyon karşılığındaki azalış ve ertelenen verginin pozitif etkisiyle (yasal sabit kıymetlerin yeniden değerlemesi kaynaklı) 4Ç net kâr rakamı önceki yılın aynı döneminin üzerinde gerçekleşmiştir.

# Kargo Taşıma ve Dağıtım İş Kolu





Şirket'in yatırım programı ile uyumlu olarak, 2022 yılı Aralık ayı itibariyle şirket sermayesi **753,5 milyon TL'ye** yükseltilmiştir.



2021 yılı Temmuz'da başlayan İstanbul operasyonu ve Eylül ayında başlayan 16 il faaliyeti sonrasında, 2022 yılı Şubat ayında **81 şehirde operasyonel** hale gelinmiştir.



2021 yıl sonunda 82 olan **dağıtım noktası sayısı** Aralık'da **449'a** ulaşmıştır. 11 transfer merkezi, 9 dağıtım merkezi ile aktif 1.451 adet teslimat noktası bulunmaktadır.



Aralık ayında günlük maksimum **105 bin paket** teslimata ulaşılmıştır.

2022 yılbaşından itibaren toplam dağıtılan paket sayısı **12 milyon adede** ulaşmıştır.



81 il **lansman reklam filmi** Nisan ayında dijital kanallarda yayınlanmıştır.



**753,5 M TL** sermaye katılımı



**1.589'u saha** olmak üzere toplam **1.905 çalışan**

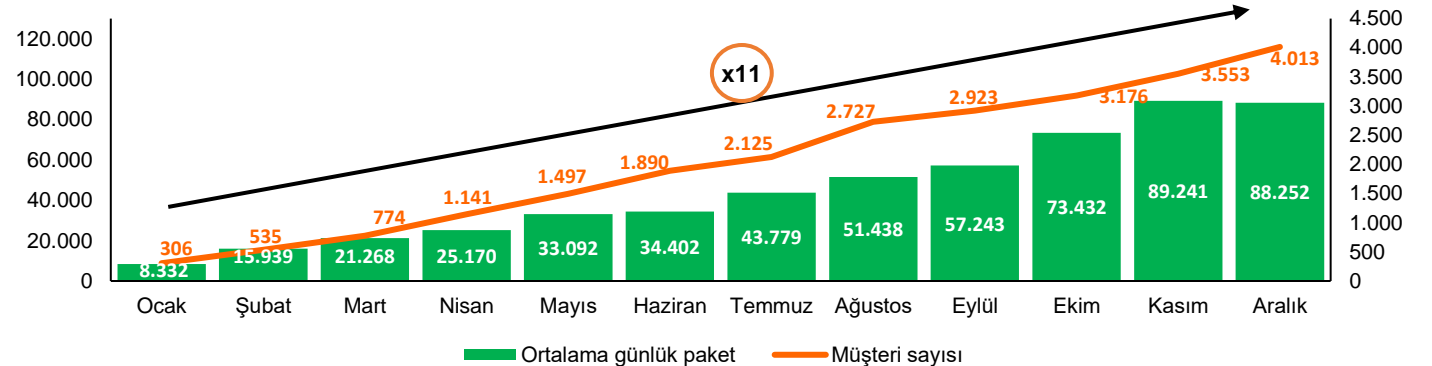


**%93 zamanında** teslimat



**Toplam 4.013 paket** veren müşteri

## Paket Sayısı Gelişimi



# Kargo Taşıma ve Dağıtım

## Finansallar – 4.çeyrek ve 12 aylık

Göstergeler (M TL)	4Ç 2022	Geçen Yıla Göre	12A 2022	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	79	MD*	163	MD
Brüt Kâr	-129	MD	-280	MD
Esas Faaliyet Kârı	-197	MD	-471	MD
FAVÖK (diğer gelir ve gider hariç)	-193	MD	-458	MD
Net Kâr	-116	MD	-376	MD

\*Manalı değil

- 2021 yılı Mayıs'ta İstanbul operasyonlarına başladıktan sonra 1 yıldan kısa bir sürede 81 ilde faaliyet gösterir hale gelen Sendeo'nun büyüme dönemi devam etmektedir.
- 2022 yılında yatırım ve büyüme kapsamında oluşan FAVÖK -458 milyon TL'dir.

The background of the slide is a wide-angle photograph of an industrial facility, likely a refinery or gas processing plant, during sunset. The sky is a mix of orange, red, and purple. In the foreground, several large white storage tanks are visible, with the number "201" on one of them. The facility in the background is illuminated with lights, and there are power lines and towers visible against the horizon.

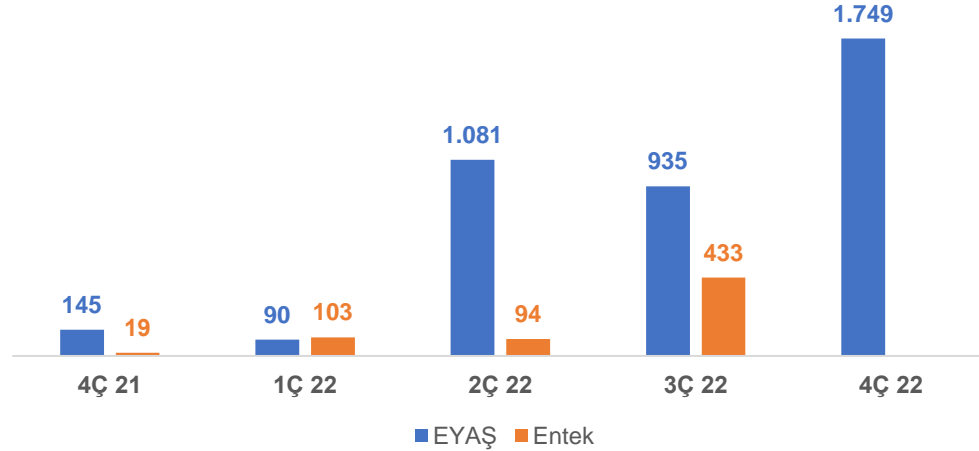
# Konsolide Veriler

Göstergeler (M TL)	4Ç 2022	Geçen Yıla Göre	12A 2022	Geçen Yıla Göre
Satış Gelirleri	11.016	92%	37.507	136%
Brüt Kâr	609	20%	2.223	55%
Esas Faaliyet Kârı	73	-20%	343	-18%
FAVÖK (diğer gelir ve gider hariç)	25	-90%	537	-24%
Net Kâr (ana ortaklık payı)	1.901	1.172%	4.733	606%

- LPG ve doğal gaz segmentinin olumlu performansı, Sendeo'nun yayılım ve büyüme dönemi faaliyet zararı etkisini telafi etmiş ve 4. çeyrekte 25 milyon TL FAVÖK oluşmuştur.
- EYAŞ'tan gelen yüksek katkı ile 4Ç net kar rakamı 1,9 milyar TL olmuştur.

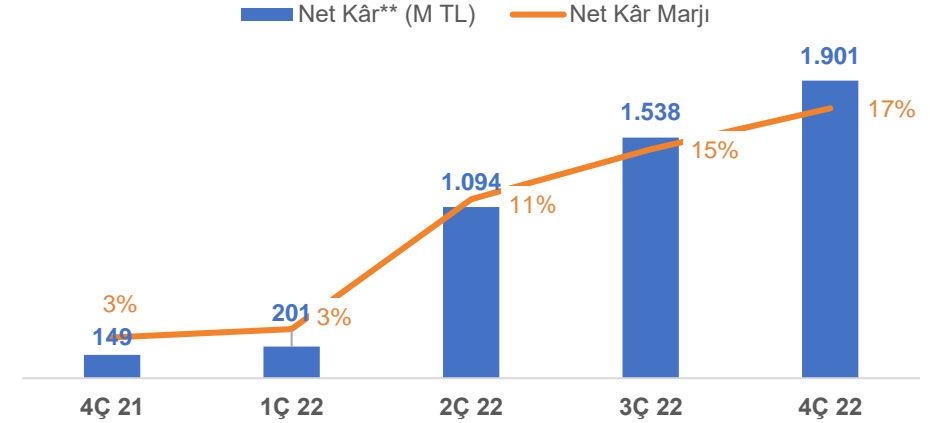


## EYAŞ\* ve Entek\*\* Katkısı (M TL)



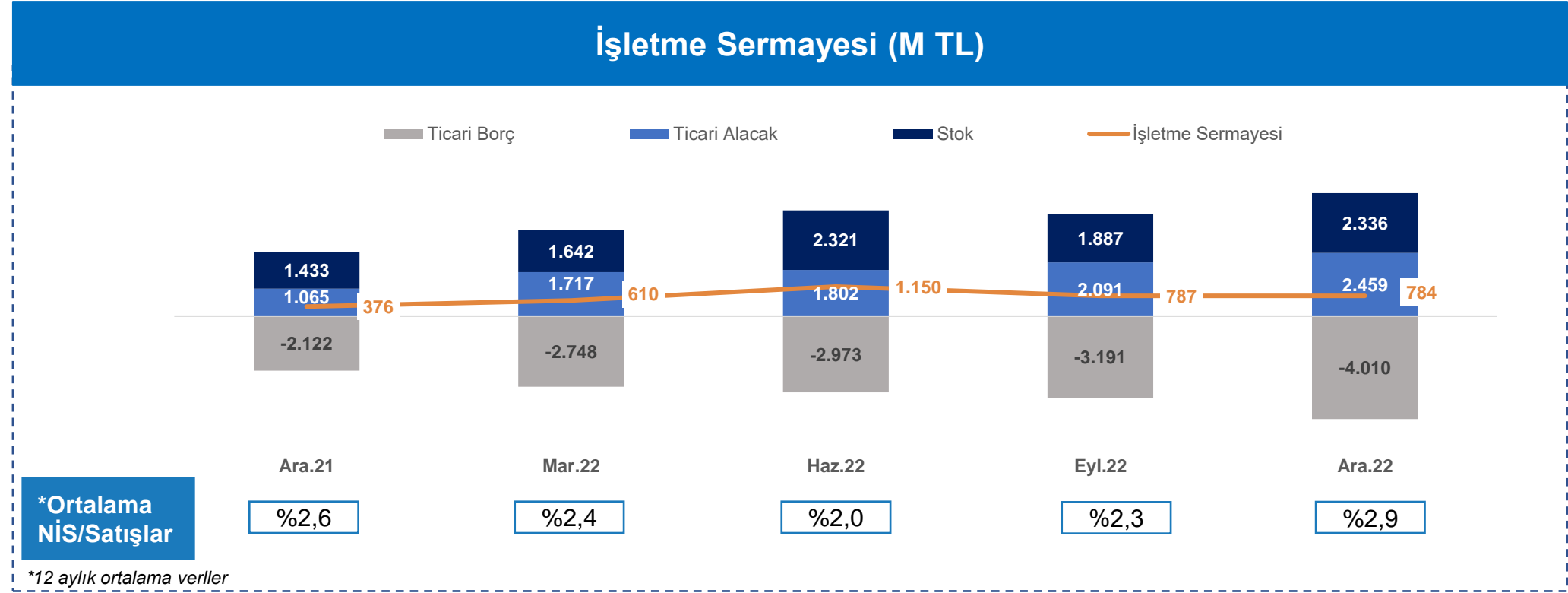
\*EYAŞ: Enerji Yatırımları A.Ş. \*\*Entek: Entek Elektrik Üretimi A.Ş.

## Net Kâr ve Net Kâr Marjı



\*Ana ortaklık payı

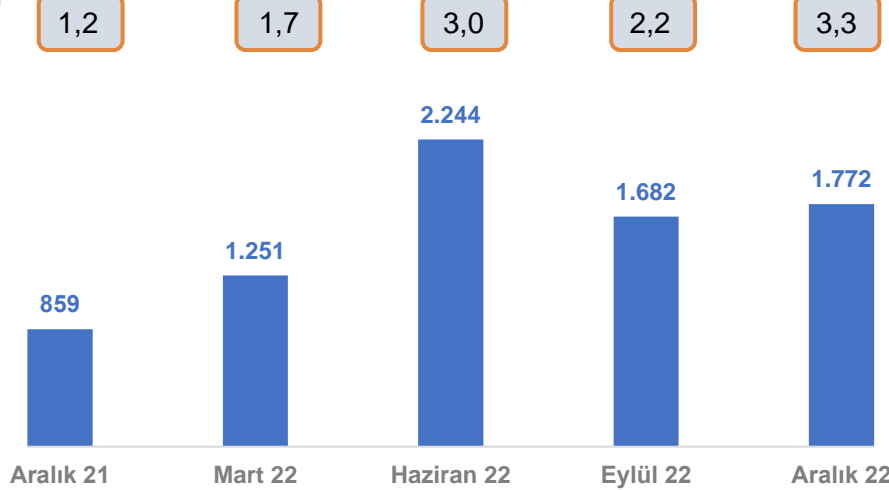
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen EYAŞ'tan gelen katkı son çeyrekte önceki yılın aynı döneminin yaklaşık 12 kat üzerinde gerçekleşmiştir.
- Entek katkısı, kısmi bölünme işlemi sebebiyle Aygaz finansal sonuçlarına Ağustos sonuna kadar dahil olmuştur.
- 2022 yılı net kâr tutarı, özellikle EYAŞ'tan gelen yüksek katkı ile 1.901 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



- Aralık sonu itibarıyla, ticari borç, ticari alacak ve stok rakamı Eylül sonuna göre sırasıyla %26, %18 ve %24 artış göstermiş ve net işletme sermayesi aynı seviyede 784 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Aralık sonu itibarıyla yoldaki mallar dahil olarak 180 bin ton LPG stoğu bulunmaktadır. (Eylül sonu:143 bin ton)

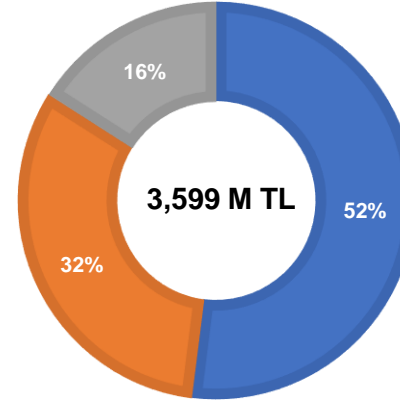
## Net Finansal Borç (M TL)

Net Finansal  
Borç/  
FAVÖK



## Borç Yapısı - 31/12/2022

■ TL Kredi ■ TL Tahvili ■ YP Kredi



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

- Avantajlı maliyetler sebebiyle Ekim-Aralık döneminde 500 milyon TL tutarında tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.
- Net finansal borç tutarı Eylül sonuna göre 90 milyon TL artış göstermiştir.
- Dönem sonu NFB/FAVÖK çarpanı 3,3x olarak gerçekleşmiştir. Sendeo'nun yayılım ve büyüme dönemi negatif FAVÖK (-458 m TL) etkisi hariç bakıldığında, oran 1,8x 'e gelmektedir.



**Satış  
Tonajı**



Tüplügaz: 245 - 255 bin ton



Otogaz: 700 - 730 bin ton



**Pazar  
Payı**



Tüplügaz: 41,0% - 43,0%



Otogaz: 22,0% - 23,0%



# Gelir Tablosu – Çeyrekssel Özet

Gelir Tablosu (M TL)	4Ç'22	4Ç'21	Yıllık(%)***	3Ç'22	Çeyreklik (%)***	12A'22	12A'21	Yıllık (%)***
Satış Gelirleri	11.016	5.723	92	10.522	5	37.507	15.893	136
Brüt Kâr	609	509	20	706	(14)	2.223	1.438	55
Brüt Kâr Marjı	6%	9%	(3)	7%	(1)	6%	9%	(3)
Faaliyet Kârı	73	91	(20)	314	(77)	343	418	(18)
Faaliyet Kâr Marjı	1%	2%	(1)	3%	(2)	1%	3%	(2)
Vergi Öncesi Kâr	1.719	176	878	1.553	11	4.498	697	545
VÖK Marjı	16%	3%	13	15%	1	12%	4%	8
Net Kâr*	1.901	149	1.172	1.538	24	4.733	670	606
Net Kâr Marjı	17%	3%	14	15%	2	13%	4%	9
FAVÖK**	25	256	(90)	269	(91)	537	705	(24)
FAVÖK Marjı	0,2%	4%	(4)	3%	(3)	2%	4%	(2)
SP Stok Etkisi	-43	17	-353	-4	-975	-207	110	-288

\*Ana ortaklık payı

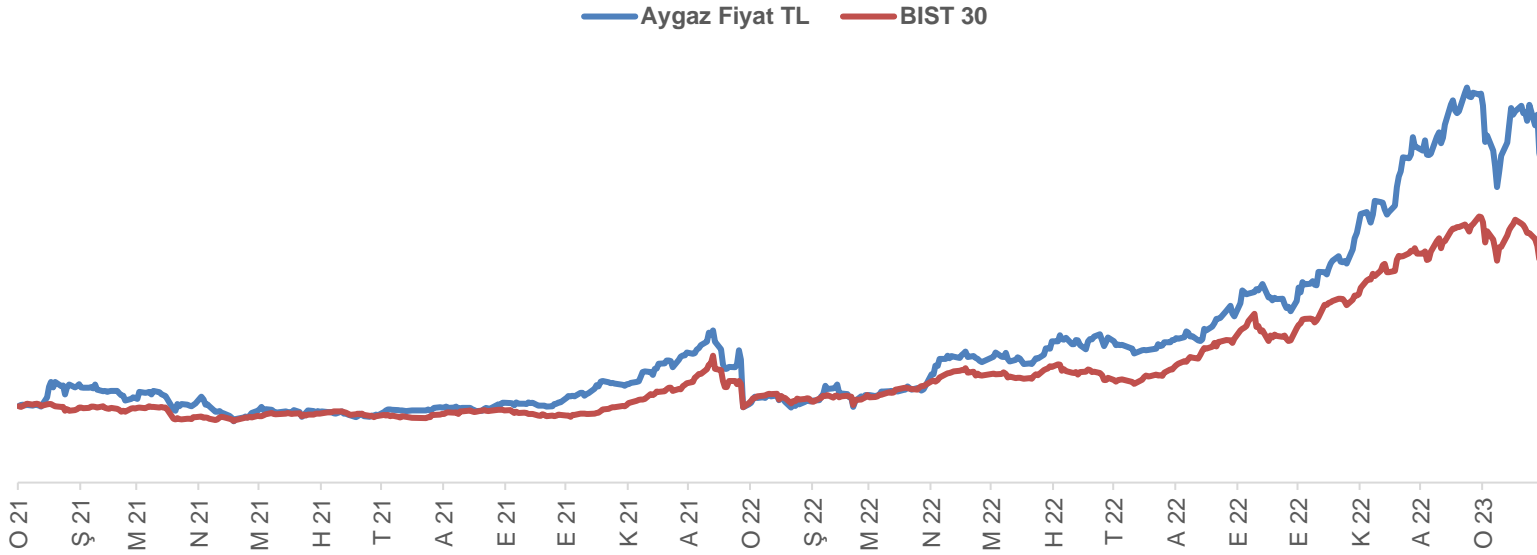
\*\*Diğer gelir ve gider hariç

\*\*\* Marjlarda puan değişimler yer almaktadır.

# Bilanço - Özet

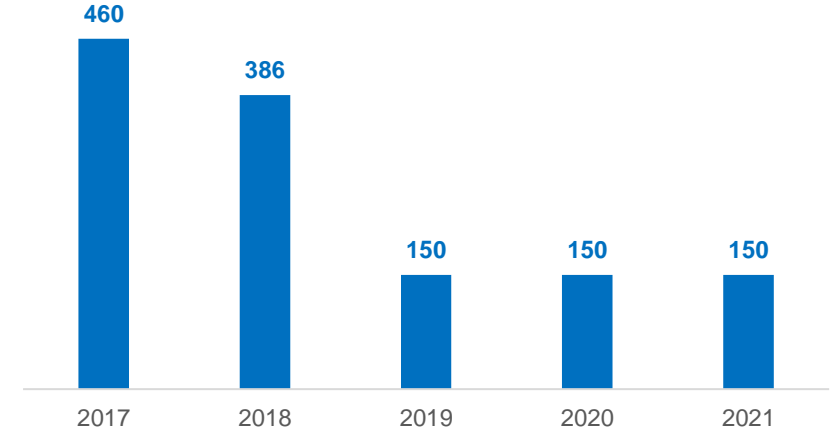
Bilanço (M TL)	12A'22	12 A'21	Fark	Fark %
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.827	1.693	134	8
Ticari Alacaklar	2.459	1.065	1.394	131
Stoklar	2.336	1.433	903	63
Maddi Duran Varlıklar	984	772	212	28
Özkaynak Yönt. Değ. Var.	6.262	2.161	4.101	190
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>16.648</b>	<b>8.333</b>	<b>8.314</b>	<b>100</b>
Finansal Borçlar	3.599	2.552	1.047	41
Ticari Borçlar	4.010	2.122	1.888	89
Özkaynaklar	7.728	2.698	5.030	186
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>16.648</b>	<b>8.333</b>	<b>8.314</b>	<b>100</b>
Net Nakit (Borç)	(1.772)	(859)	(913)	106
Net İşletme Sermayesi	784	376	408	109

## Aygaz Hisse Fiyat Gelişimi



- Aygaz şirket değeri 31 Aralık 2022 itibarıyla 2021 yıl sonuna göre %217 değer kazanarak 21 milyar TL (1,1 milyar USD) olmuştur.
- Aynı dönemde hem BIST 30 %194, BIST 100 ise %197 değer kazanmıştır.

## Temettü (M TL)



BIST Kodu:

AYGAZ

Bloomberg Kodu:

AYGAZ.TI

Reuters Kodu:

AYGAZ.IS

Halka Arz Tarihi:

13.01.1988

Halka Açıklık Oranı:

24,3 %

▶ **yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr**

▶ **Gökhan Dizemen, CFO**

gokhan.dizemen@aygaz.com.tr  
+90 212 354 1764

▶ **Ali Sencer Turunç, Kurumsal Finans  
ve Strateji Direktörü**

sencer.turunc@aygaz.com.tr  
+90 212 354 1753

▶ **Selin Sanver Nasuhoğlu, Yatırımcı  
İlişkileri Yöneticisi**

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

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