

**AYGAZ**

# 2019 3. ÇEYREK Kar Duyurusu Raporu

07 Kasım 2019



# 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

2018 3. çeyreğe göre;



Yurtiçi LPG satışları

**317**  
Bin ton

**%1** artış



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**216**  
Bin ton

**-%8** azalış



Toplam LPG satış  
hacmi

**532**  
Bin ton

**-%3** azalış



- Tüpgaz satışları 87 bin ton ile geçen yıl seviyesinde;
- Otogaz satışları 219 bin ton ile geçen yılın %2 üzerindedir.
- Yurtiçi satışlarımız, iç piyasadaki olumlu gelişmelere paralel artarken, toplam satışlarımızda ise müşteri portföyümüzde yer alan bazı firmaların ithalat yapmaya başlamasının toptan satışlarımıza etkisi görülmüştür.

# > Öne Çıkan Konular

## Operasyonel – 9 aylık

2018 ilk 9 aya göre;



Yurtdışı LPG satışları

**818**  
Bin ton

**-%4** azalış



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**731**  
Bin ton

**%4** artış



Toplam LPG satış  
hacmi

**1.548**  
Bin ton

**-%0,3** azalış



- Tüpgaz satışları 232 bin ton ile geçen yılın %4 gerisinde;
- Otogaz satışları 555 bin ton ile geçen yılın %3 gerisindedir.
- Yurtdışı satışlardaki %13'lük artışın etkisi ile toplam satışlarımız geçen yıl seviyesindedir.



# Öne Çıkan Konular



EPDK 2019 Ağustos kümüle verilerine göre tüpgaz ve otogaz pazar paylarımız sırasıyla %41,8 ve %21,9 olmuştur.

Ağustos 2018: %42,3 ve %22,9

EPDK verilerine göre 2019 Ağustos sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 488.512 ton ve otogazda 2.231.273 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2018/8 aylık:

Tüpgaz 512.005 ton

Otogaz 2.222.499 ton



TR SATIŞ HACMİ (Ton)

EPDK, Aygaz



# Öne Çıkan Konular

## Finansallar

ÇEYREKSEL / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri	<b>2.549</b> Milyon TL	<b>-%12</b> azalış ↓
Faaliyet kârı	<b>129</b> Milyon TL	<b>%53</b> artış ↑
VAFÖK	<b>160</b> Milyon TL	<b>%51</b> artış ↑
Net kâr	<b>68</b> Milyon TL	<b>-%39</b> azalış ↓

azalış

# > Öne Çıkan Konular

## Finansallar

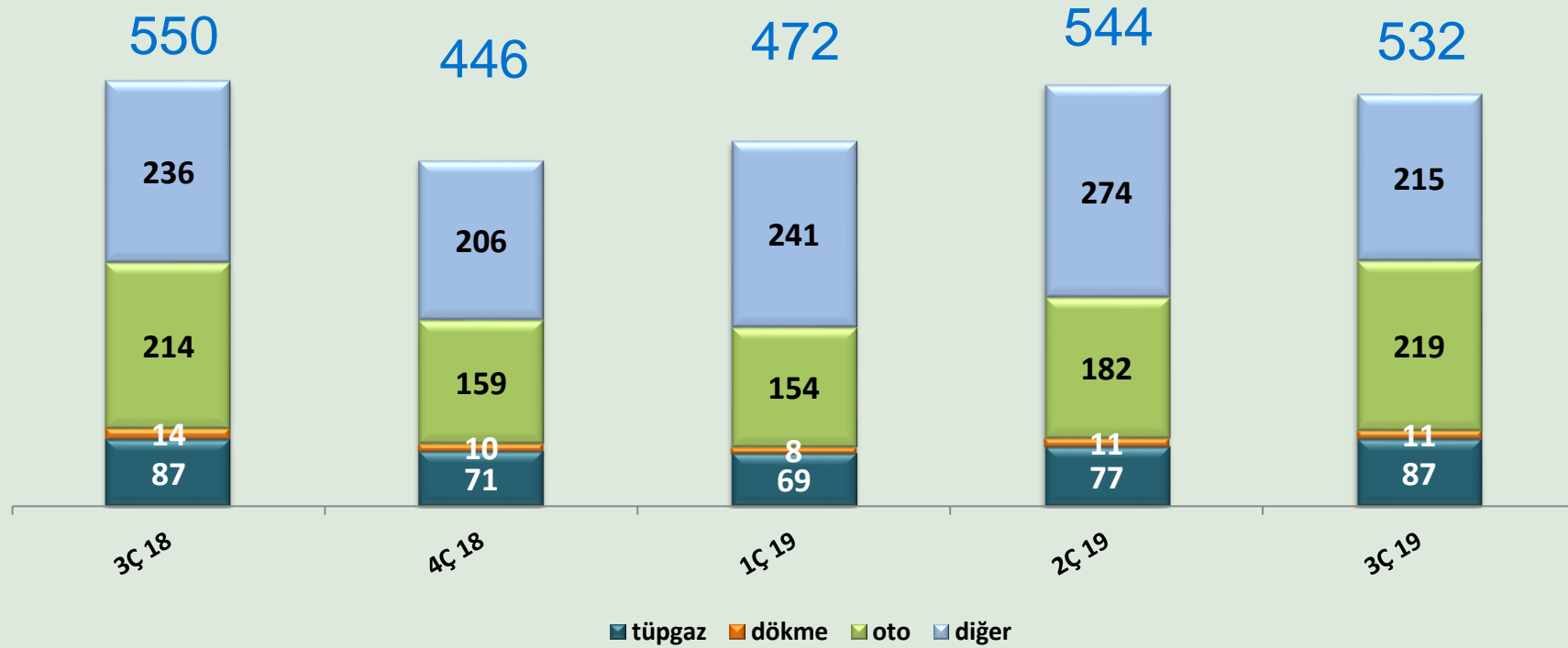
9 AYLIK / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri	<b>7.645</b> Milyon TL	<b>%6</b> artış ↑
Faaliyet kârı	<b>250</b> Milyon TL	<b>%26</b> artış ↑
VAFÖK	<b>345</b> Milyon TL	<b>%30</b> artış ↑
Net kâr	<b>199</b> Milyon TL	<b>-%37</b> düşüş ↓

- Faaliyet kârı, tüpgaz tarafındaki kârlılık, etkin maliyet kontrol politikaları ve geçen yıl aynı dönemin aksine esas faaliyetlerden diğer gelir/giderin olumlu etkisi ile artarken; özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen katkıdaki azalma net kâra yansımıştır.

3

# Aygaz LPG Satışları (Çeyrekssel) (Bin ton)



## 2019 üçüncü çeyrek satış hacimleri (2018 3. çeyreğine göre)

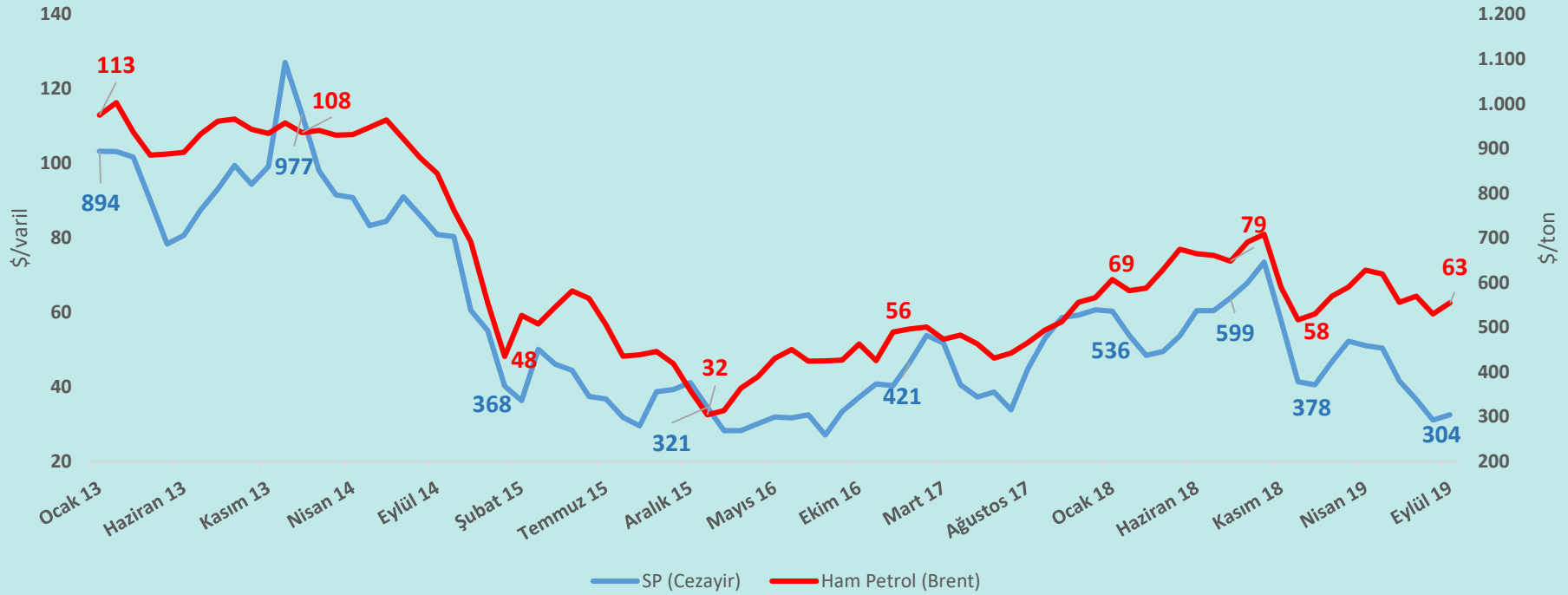
- Otogaz % 2 artışla 219 bin ton
- Tüpgaz %0,3 artışla 87 bin ton

EPDK, Aygaz



## 4

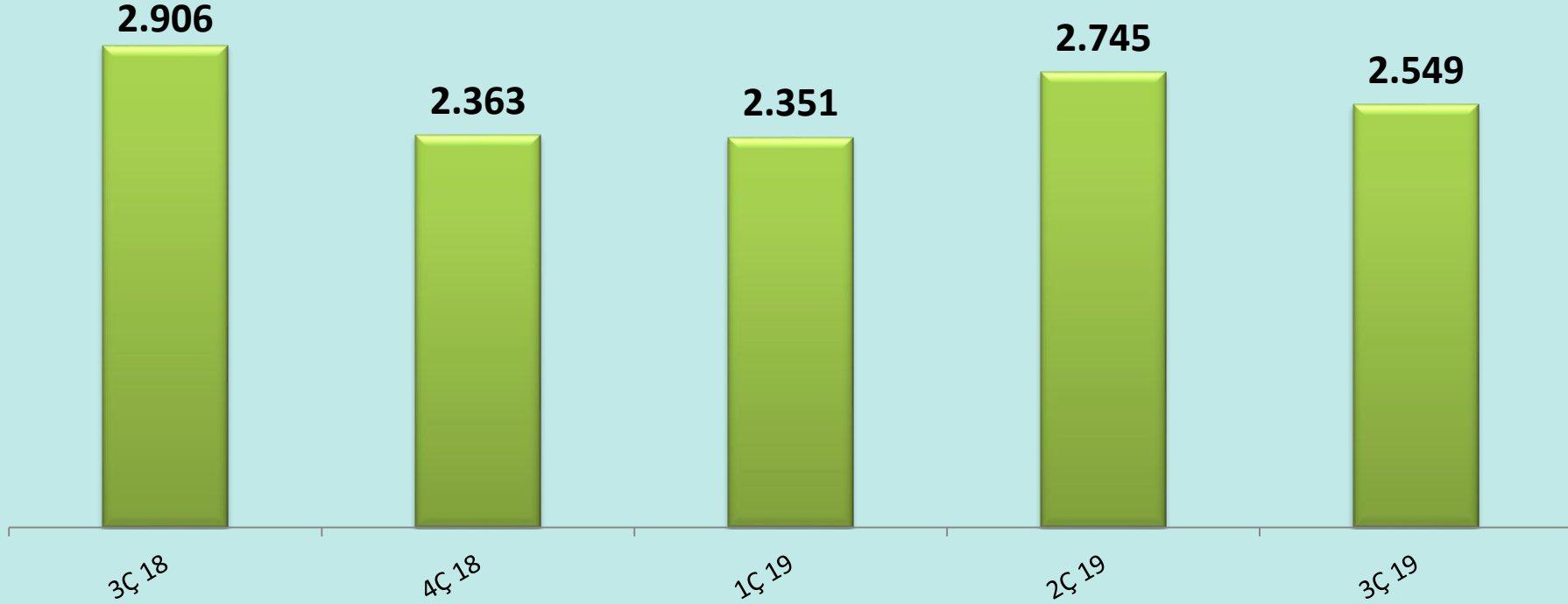
## LPG – Brent dünya fiyatı



- Sonatrach bazlı Eylül LPG fiyatı 304 USD ile 2018 Eylül ayına göre %49 aşığıdır.

5

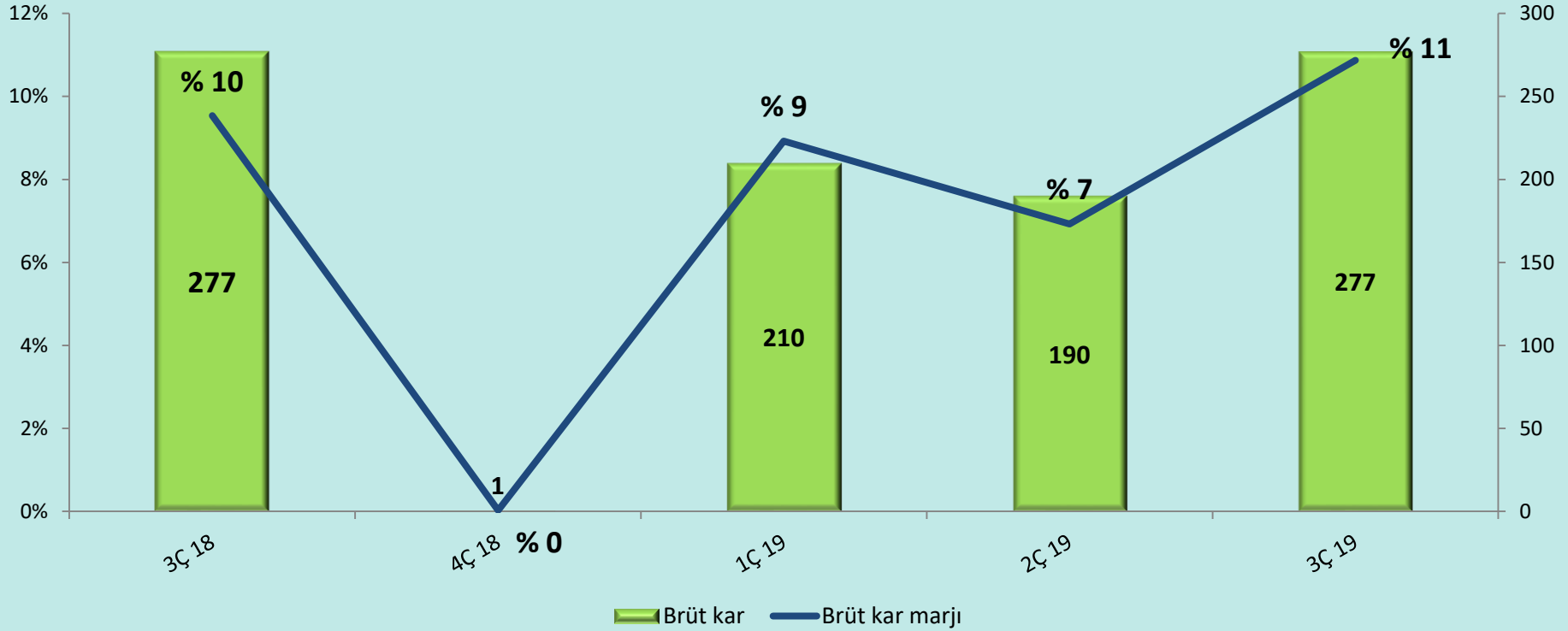
## Net satış gelirleri (m TL)



- Konsolide satış gelirleri, düşen emtia fiyatlarının etkisiyle 2018 üçüncü çeyreğinin %12 gerisinde, 2 milyar 549 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## 6

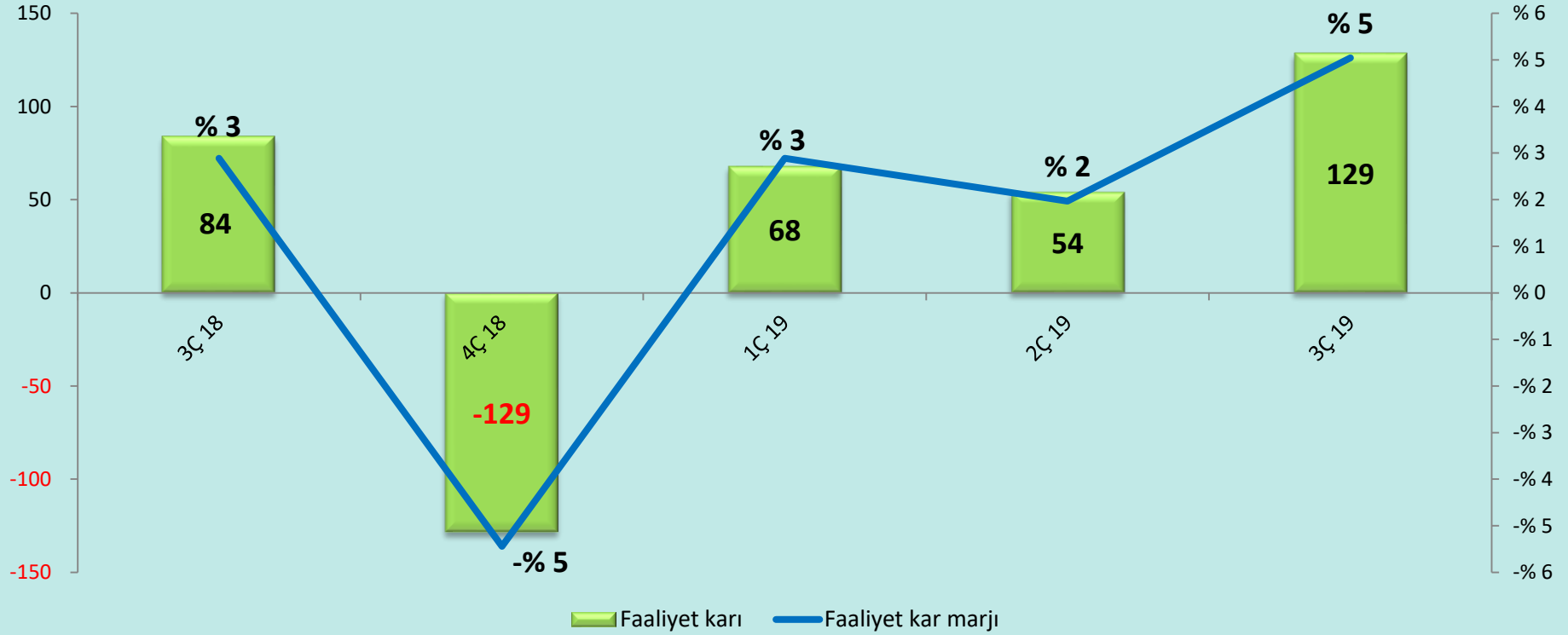
## Brüt kâr (m TL)



- Brüt kâr, geçen yılın aynı çeyreğine göre stok değerlemenin negatif etkisine karşın iyileşen kârlılık ve uygun temin fiyatlarının etkisiyle 3Ç 2018 ile aynı seviyede gerçekleşmiştir.
- 2019 üçüncü çeyrekte, net stok zararı -10 milyon TL olmuştur. (3Ç 2018: +58 milyon TL)

## 7

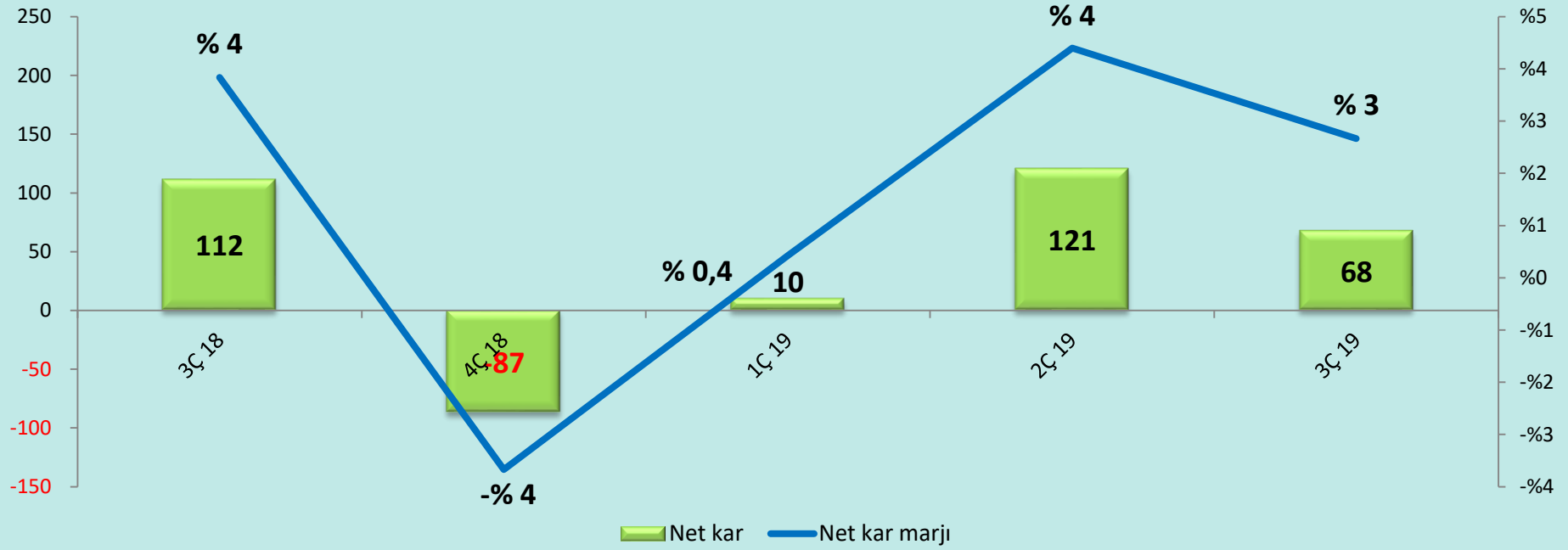
## Faaliyet kârı (m TL)



- Brüt kârdaki açıklamalara ek olarak; ticari işlemlere ilişkin kur farkının, dengeye gelen kur seviyeleri ile azalması sonucu faaliyet kârı geçen yılın 3. çeyreğine göre %53 artış göstermiştir.
- 3. çeyrek 2019'de esas faaliyetlerden diğer gelir +10 milyon TL iken, 2018 üçüncü çeyrekte bu etki -55 milyon TL olmuştu.

## 8

## Net Kâr (m TL)



- Faaliyet kârındaki iyileşmeye karşın özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarımızdan gelen katkının limitli kalması net kârı etkilemiştir. EYAŞ\* ile ilgili gelen pay -17 milyon TL iken, Entek\*\* ile ilgili gelen pay 29 milyon TL olmuştur. (3Ç 18 için EYAŞ 54 m TL ve Entek 7 m TL idi.)

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

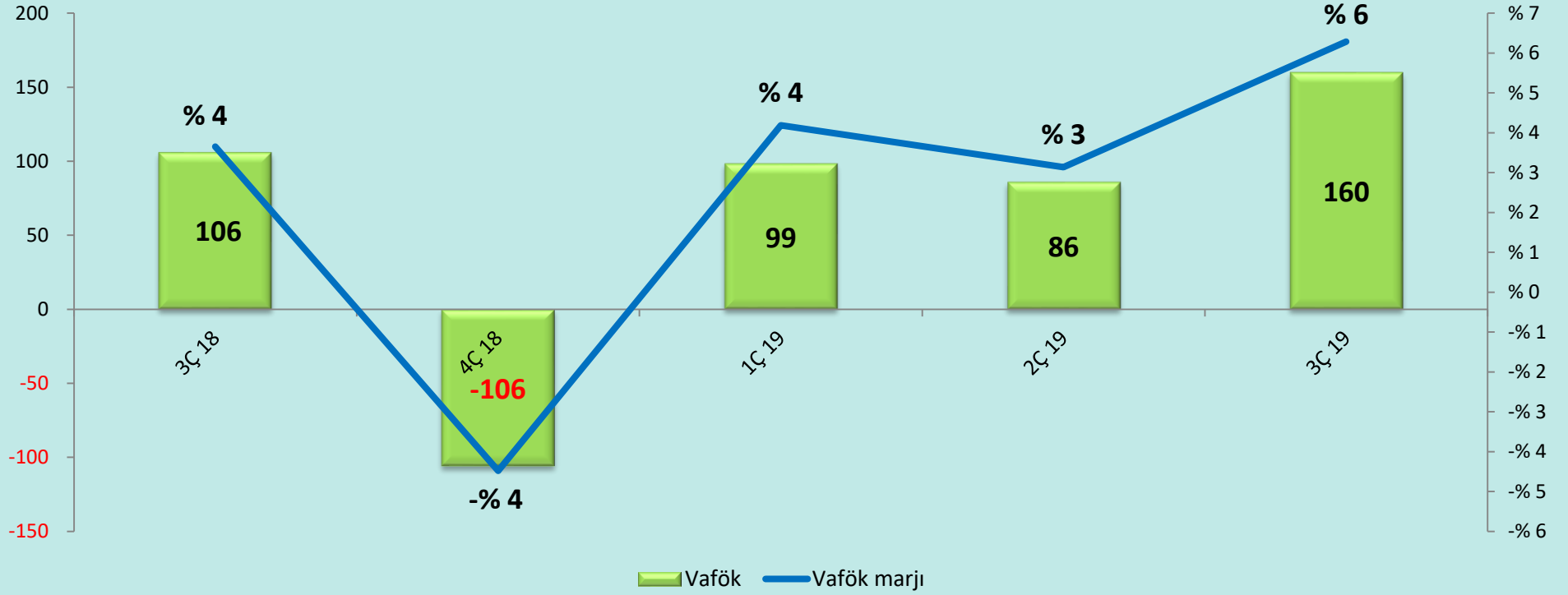
# > Öne Çıkan Konular

Bu çeyrekte net kar üzerinde pozitif katkı yaratan **Entek**;

- 3Ç 2019 itibarıyla Kahramanmaraş, Karaman, Samsun ve Mersin’de kurulu toplam 8 adet hidroelektrik santral (HES) (265 MW) ve Kocaeli’nde kurulu 1 adet doğal gaz çevrim santraliyle (97 MW) birlikte toplam 362 MW kurulu güce sahiptir.
- %49,62 pay sahipliğimiz ile, 2019 birinci çeyrek kârından payımıza 30 m TL, ikinci çeyrek kârında 24 m TL, üçüncü çeyrek karından 29 m TL gelirken, 2018 yılının aynı dönemlerinde sırasıyla 2 m TL, -11 m TL ve 7 m TL katkı gelmiştir.

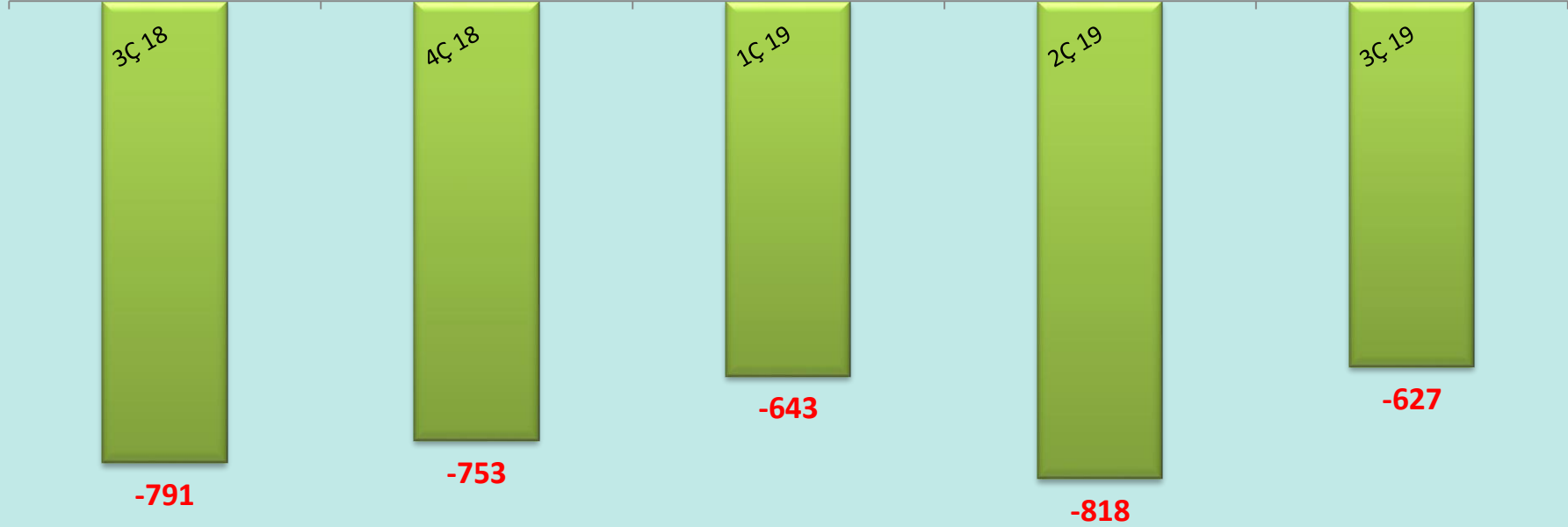
9

# VAFÖK (m TL)



- 2019 üçüncü çeyrek VAFÖK tutarı 160 milyon TL ve VAFÖK marjı %6 olarak gerçekleşmiştir.

## Nakit Pozisyonu (m TL)

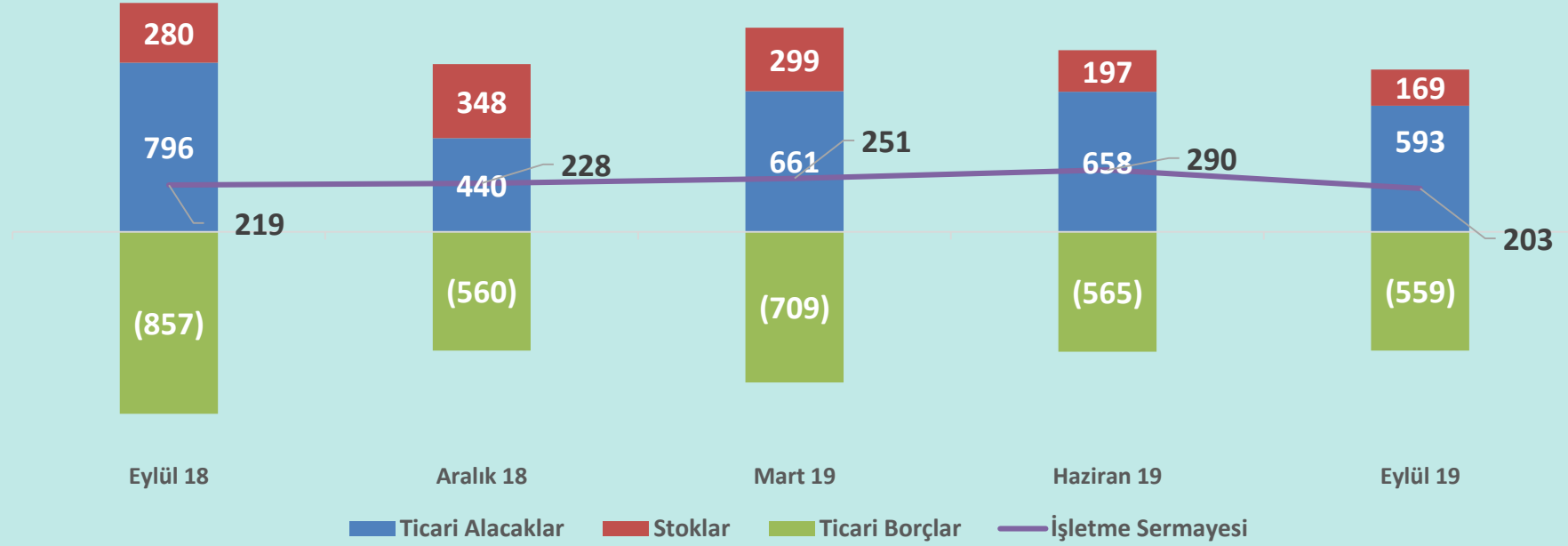


- Nisan ayına sarkan temettü ödemesi sonucu azalan nakit ve TFRS 16 kapsamına giren kiralama yükümlülüklerinin etkisi ile ikinci çeyrekte yükselen net borç, üçüncü çeyrekte kapanan kredilerin de etkisi ile 627 milyon TL'dir.
- Nakit ve nakit benzerleri; kısa vadeli krediler, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımlarını ve faiz ödemelerini karşılamaktadır.



11

# İşletme Sermayesi (m TL)

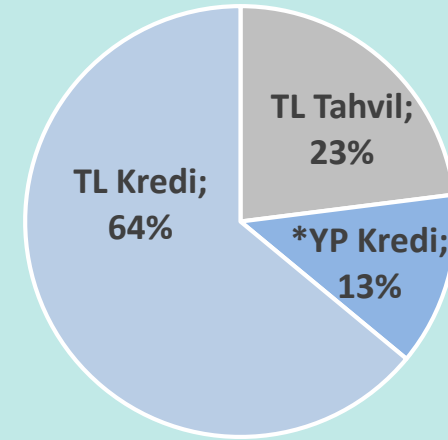


İşletme sermayesinin yapı ve büyüklüğü düzenli olarak takip edilip yönetilmektedir.

# Borçlanma Yapısı

(m TL)	9A 2019	12A 2018
K.V Borçlanma	102	79
U.V Borçlanmaların K.V. Kısımları	567	492
U.V Borçlanmalar	775	830
Toplam Borç	1.445	1.401
Nakit ve nakit benzerleri (-)	818	648
= Net Borç	627	753

30/09/2019 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, 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	3Ç 19	2Ç 19		3Ç 19	3Ç 18	
Satış gelirleri	2.549	2.745	-%7	2.549	2.906	-%12
Brüt kâr	277	190	%46	277	277	-
Faaliyet kârı	129	54	%138	129	84	%53
Vergi öncesi kâr	80	121	-%34	80	124	-%36
Net kâr	68	121	-%44	68	112	-%39
VAFÖK	160	86	%86	160	106	%51
<b>MARJLAR</b>						
Brüt kâr marjı	%11	%7	+4	%11	%10	+1
Faaliyet kâr marjı	%5	%2	+3	%5	%3	+2
Vergi öncesi kâr marjı	%3	%4	-1	%3	%4	-1
Net kâr marjı	%3	%4	-1	%3	%4	-1
VAFÖK marjı	%6	%3	+3	%6	%4	+2

# Bilanço-Özet

Milyon TL

9A 19

12A 18

Nakit ve nakit benzerleri	818	648
Ticari alacaklar	593	440
Stoklar	169	348
Maddi duran varlıklar	687	687
Özkaynak yönt.değ. varlıklar	2.037	2.305
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>4.997</b>	<b>5.013</b>
Finansal borçlar	1.445	1.401
Ticari borçlar	559	560
Özkaynaklar	2.363	2.502
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.997</b>	<b>5.013</b>
Net nakit (Borç)	-627	-753
İşletme sermayesi	203	228

# 2019 yılına ilişkin beklentiler

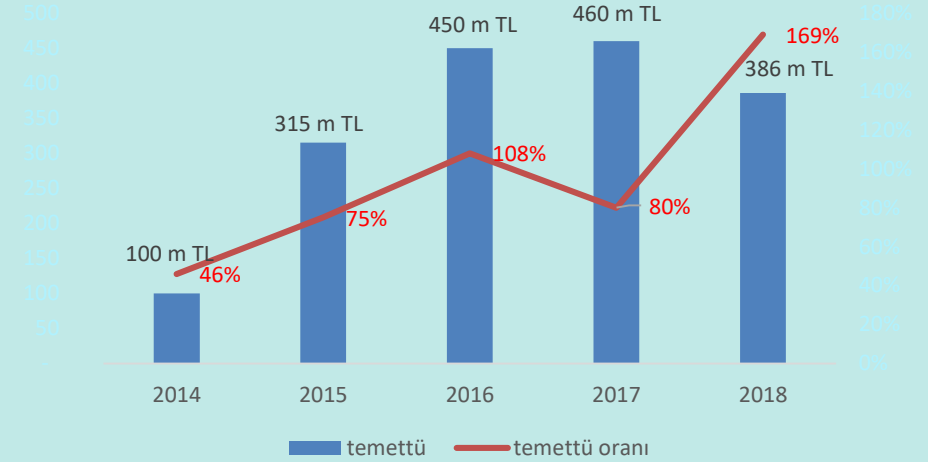
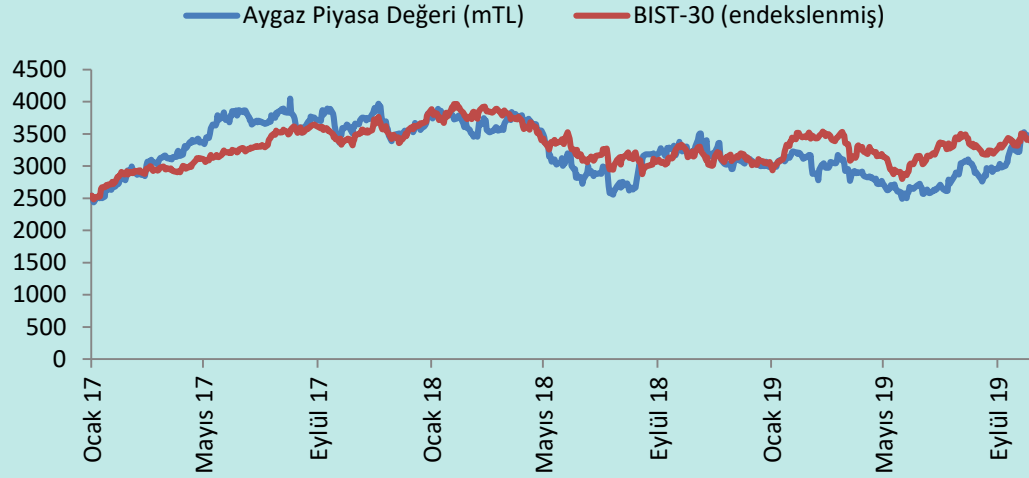
## Satış tonajı

- Tüplügaz: 295 - 310 bin ton aralığında
- Otogaz: 695 - 735 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**

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

# İletişim

[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)