

AYGAZ

2018 4. ÇEYREK Kar Duyurusu Raporu

13 Şubat 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

2017 4. çeyreğe göre;



Yurtdışı LPG satışları

240
Bin ton

%5 azalış ↓



Yurtdışı ve toptan
LPG satışları

206
Bin ton

%21 azalış ↓



Toplam LPG satış
hacmi

446
Bin ton

%13 azalış ↓

- Tüpgaz satışları 71 bin ton ile geçen yılın %8 gerisinde;
- Otogaz satışları 159 bin ton ile geçen yılın %5 gerisindedir.
- Talepteki yavaşlama etkisi otogaz satışlarını; iş yeri müşteri tüketimindeki düşüş ve doğal gaz yayılımının sürmesi tüpgaz satışlarını baskılamıştır. Risk yönetimi ve karlılık odaklı politikalar da daralmada etken olmuştur.

> Öne Çıkan Konular

Operasyonel – 12 aylık

2017 ilk 12 aya göre;



Yurtdışı LPG satışları

1.092
Bin ton

%3 azalış ↓



Yurtdışı ve toptan
LPG satışları

907
Bin ton

%11 azalış ↓



Toplam LPG satış
hacmi

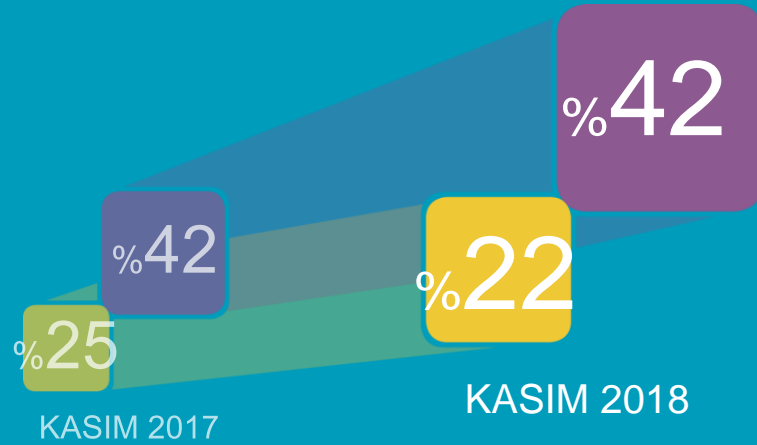
2.000
Bin ton

%7 azalış ↓

- Tüpgaz satışları 315 bin ton ile geçen yılın %6 gerisinde;
- Otogaz satışları 730 bin ton ile geçen yılın %4 gerisindedir.
- Yurtdışı satışlar %4'lük artış kaydederken, toptan satışlarımız ise geçtiğimiz yıl müşteri portföyünde yer alan bazı firmaların ithalat yapmaya başlamasıyla gerilemiştir.



Öne Çıkan Konular



EPDK 2018 Kasım kümüle verilerine göre tüpgaz ve otogaz pazar paylarımız sırasıyla %42 ve %22 olmuştur.

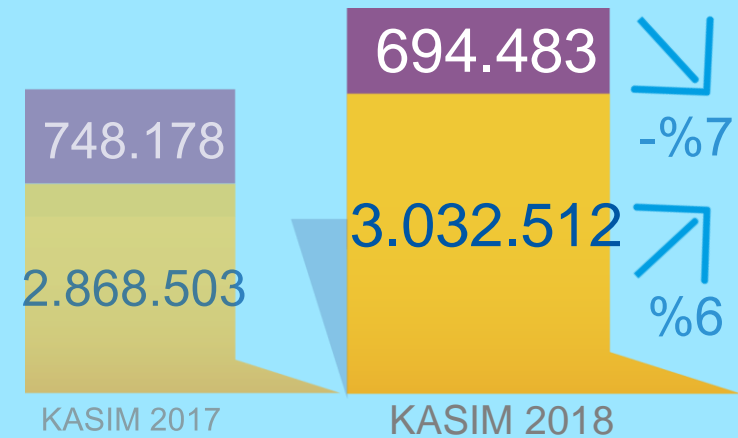
Kasım 2017: %42 ve %25

EPDK verilerine göre 2018 Kasım sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 694.483 ton ve otogazda 3.032.512 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2017/11 aylık:

Tüpgaz 748.178 ton

Otogaz 2.868.503 ton



TR SATIŞ HACMİ (Ton)

EPDK, Aygaz



Öne Çıkan Konular

Finansallar

ÇEYREKSEL / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri

2.363 Milyon TL

↑ artış

Faaliyet kârı

-129 Milyon TL

↓ azalış

VAFÖK

-106 Milyon TL

↓ azalış

Net kâr

-87 Milyon TL

↓ azalış



Öne Çıkan Konular

- Bağlı ortaklığımız Aygaz Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.'nin (ADG) doğal gaz tedarik ettiği Akfel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Akel) tarafından iletiği üzere Akfel'in doğal gaz ithalatı yaptığı Gazprom Export LLC tarafından başlatılan fiyat revizyonu tahkim sürecinin Akfel aleyhine sonuçlanması ile geçmişe dönük oluşan borç miktarı ADG'ye iletilmiş ancak ödeme henüz talep edilmemiştir. Konuya ilişkin olarak, yaklaşık 34 m USD karşılığı toplam 178,6 m TL 2018 yıl sonu konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.
- İştirakimiz Entek'in, Ayas Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.(Ayas) yatırımına ilişkin, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna karşı, Ayas'a verilmiş olan üretim lisansının iptal edilmesi için 2011 yılında çevre örgütleri tarafından yürütmeyi durdurma kararlı açılan dava halen devam etmektedir. 25 Aralık 2018 tarihinde yapılan duruşmada, tarafların esasa ilişkin beyanları dinlenmiş olup, mevcut durumda davanın esası hakkında kararın verilmesi beklenmektedir. Grup tarafından davanın sonucuna ilişkin bu aşamada kesin bir değerlendirme yapılamamaktadır. 2012 yılından bu yana Şirket'in faaliyete başlayabilmesi için davanın sonuçlanması beklenirken, diğer taraftan emtia fiyatlarındaki düşüş, finansman maliyetlerindeki artış gibi etkenler dikkate alındığında gelinen aşamada projenin ekonomik getirisinin beklentinin altında olduğu görülmekte olup, ilk planlanan şartlarla yatırıma devam edilmesi uygulanabilir görülmediğinden Ayas için taşınan değerin tamamı değer düşüklüğüne tabi tutulmuştur. (18,9 m TL tutarındaki dönem net zararı ve 74,7 m TL tutarındaki değer düşüklüğü karşılığı) Bu durum sonucu karlılıklarımız olumsuz etkilenmiştir.



Öne Çıkan Konular

Finansallar

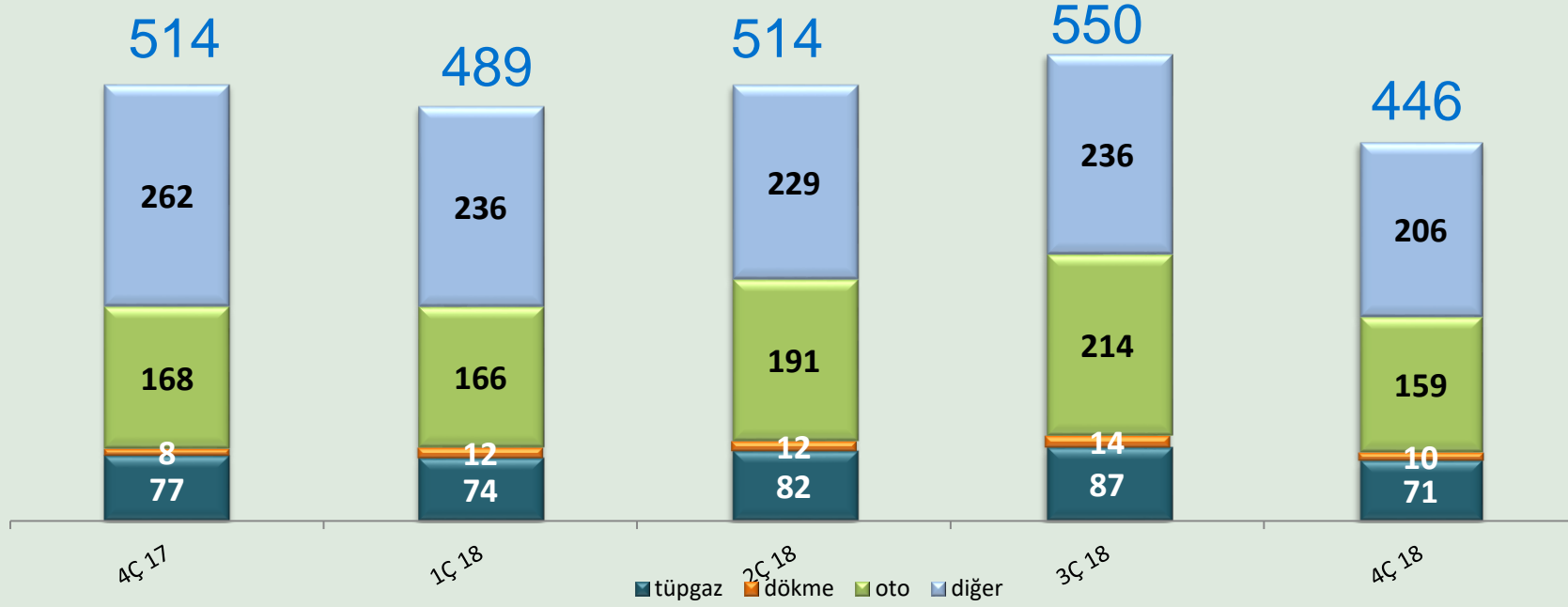
12 AYLIK / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri	9.554 Milyon TL	%13 artış ↑
Faaliyet kârı	71 Milyon TL	%73 azalış ↓
VAFÖK	160 Milyon TL	%55 azalış ↓
Net kâr	228 Milyon TL	%60 azalış ↓

- Bağlı ortaklığımız ADG'ye ilişkin ayrılan karşılık ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen Entek'e ilişkin değer düşüklüğü karlılığı etkilemiştir.

3 Aygaz LPG Satışları (Çeyrekssel)

(Bin ton)



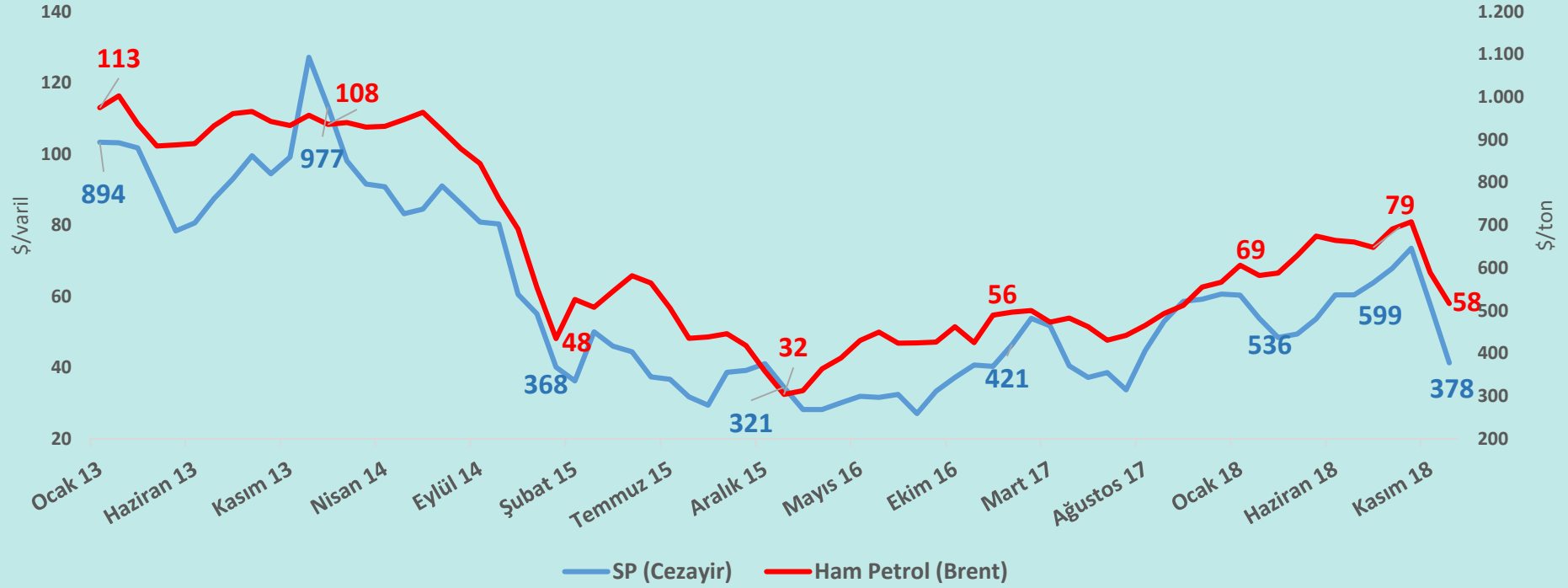
2018 dördüncü çeyrek satış hacimleri (2017 4. çeyreğine göre)

- Otogaz %5 azalışla 159 bin ton
- Tüpgaz %8 azalışla 71 bin ton

EPDK, Aygaz

4

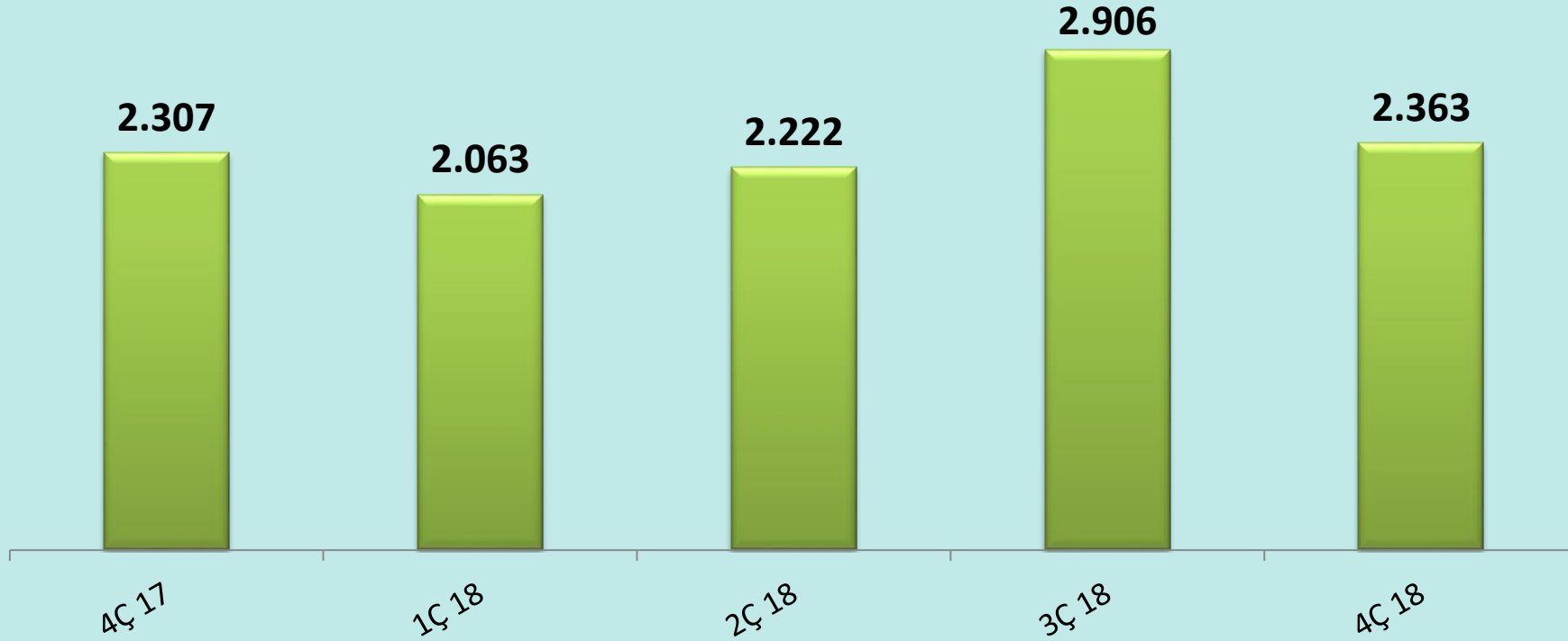
LPG – Brent dünya fiyatı



- Sonatrach bazlı Aralık LPG fiyatı 378 USD ile 2017 Aralık ayına göre %30 aşağıdadır.

5

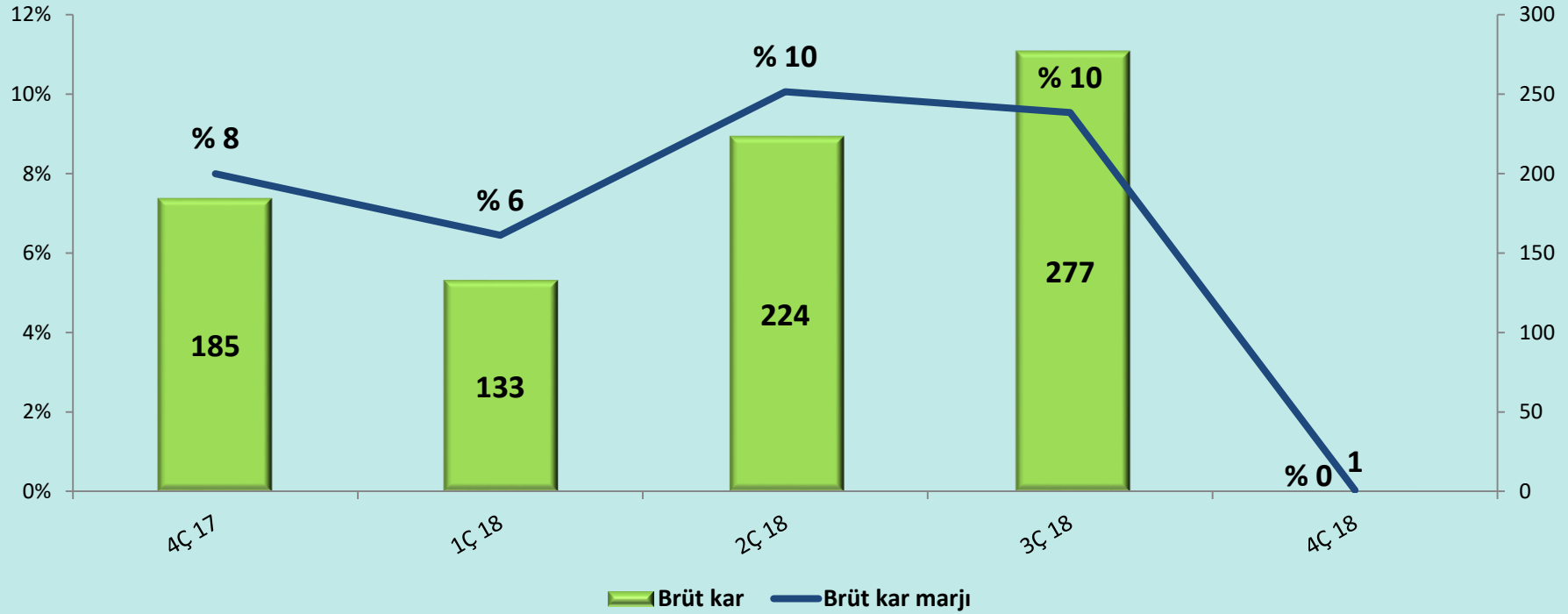
Net satış gelirleri (m TL)



- Konsolide satış gelirleri, 2017 dördüncü çeyreğinin %2 üzerinde, 2 milyar 363 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

6

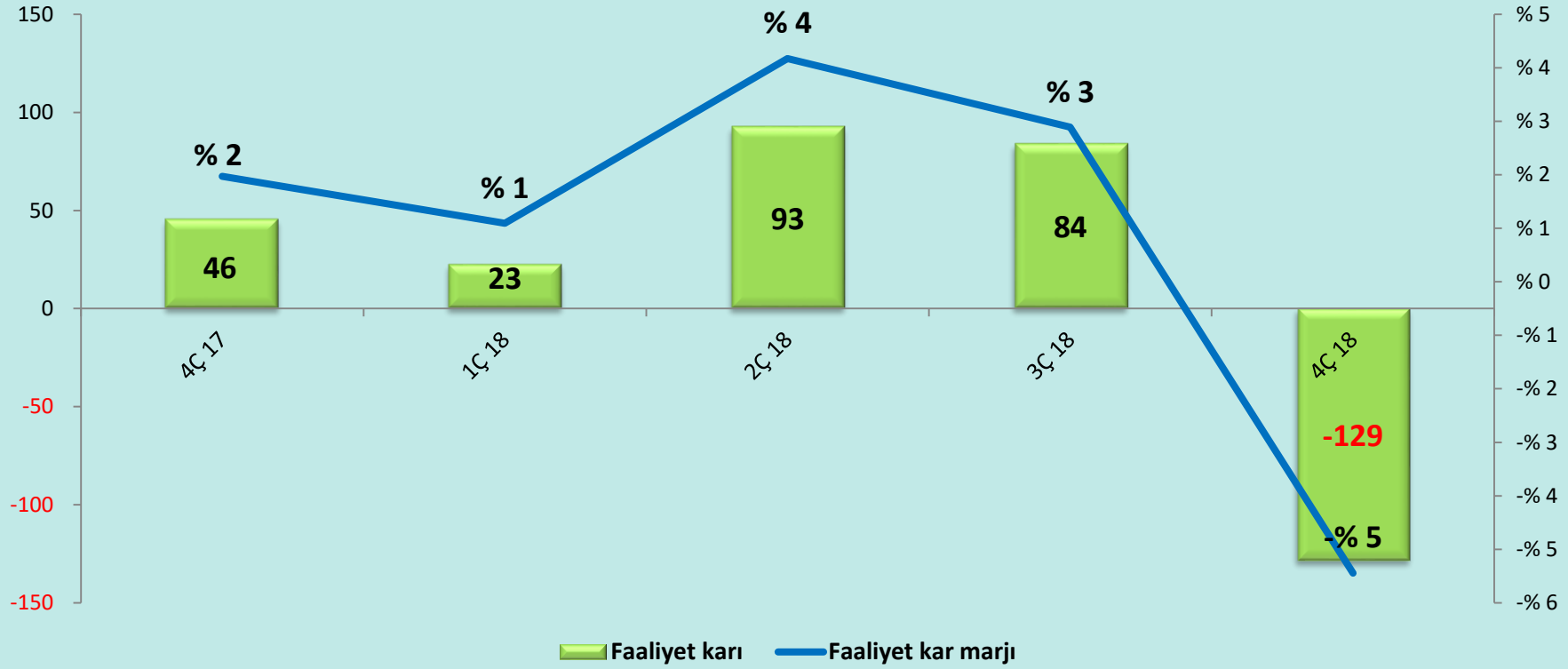
Brüt kâr (m TL)



- ADG karşılık tutarı olan 178,6 m TL'nin, 2018 yılı ile ilgili olan 97,8 m TL'lik kısmının satışların maliyetine yansıtılması brüt karı etkilemiştir.
- 2017'nin son çeyreğinde 35 m TL stok karı gerçekleşirken, 2018 dördüncü çeyreğinde 80,5 m TL stok zararı olmuştur.

7

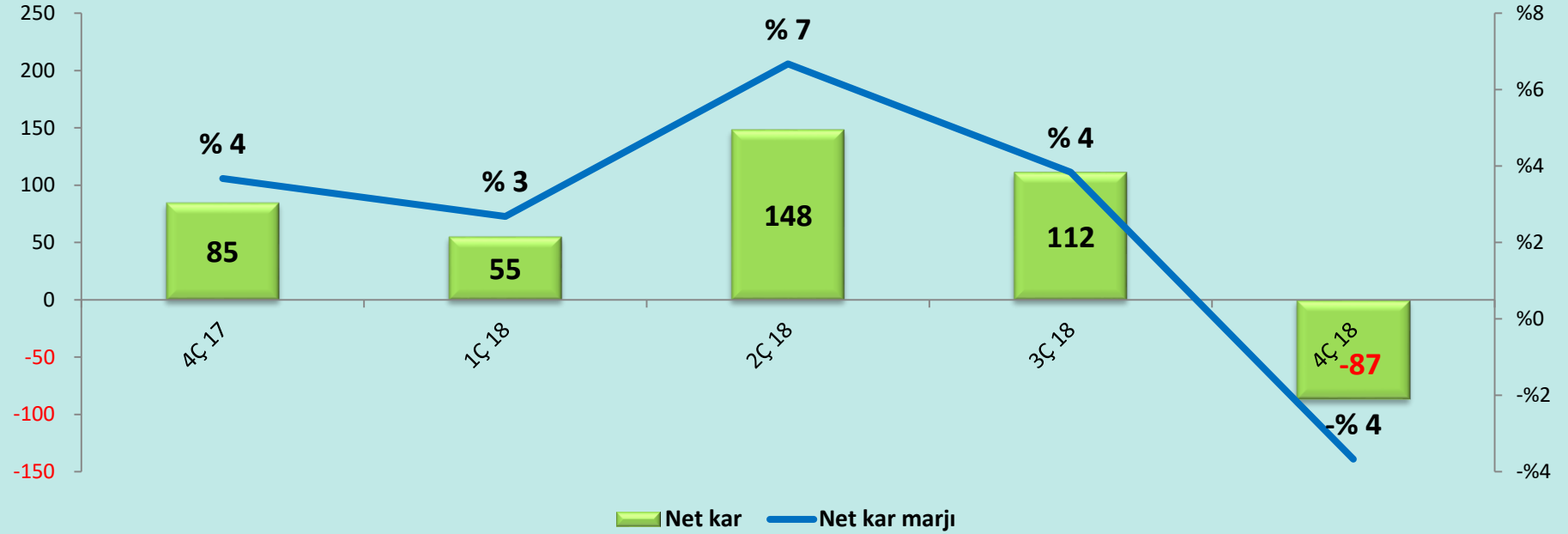
Faaliyet kârı (m TL)



- ADG karşılık tutarı olan 178,6 m TL'nin, 2017 yılına karşılık gelen 80,8 m TL'lik kısmının esas faaliyetlerden diğer giderlere yansıtılması faaliyet karını etkilemiştir.

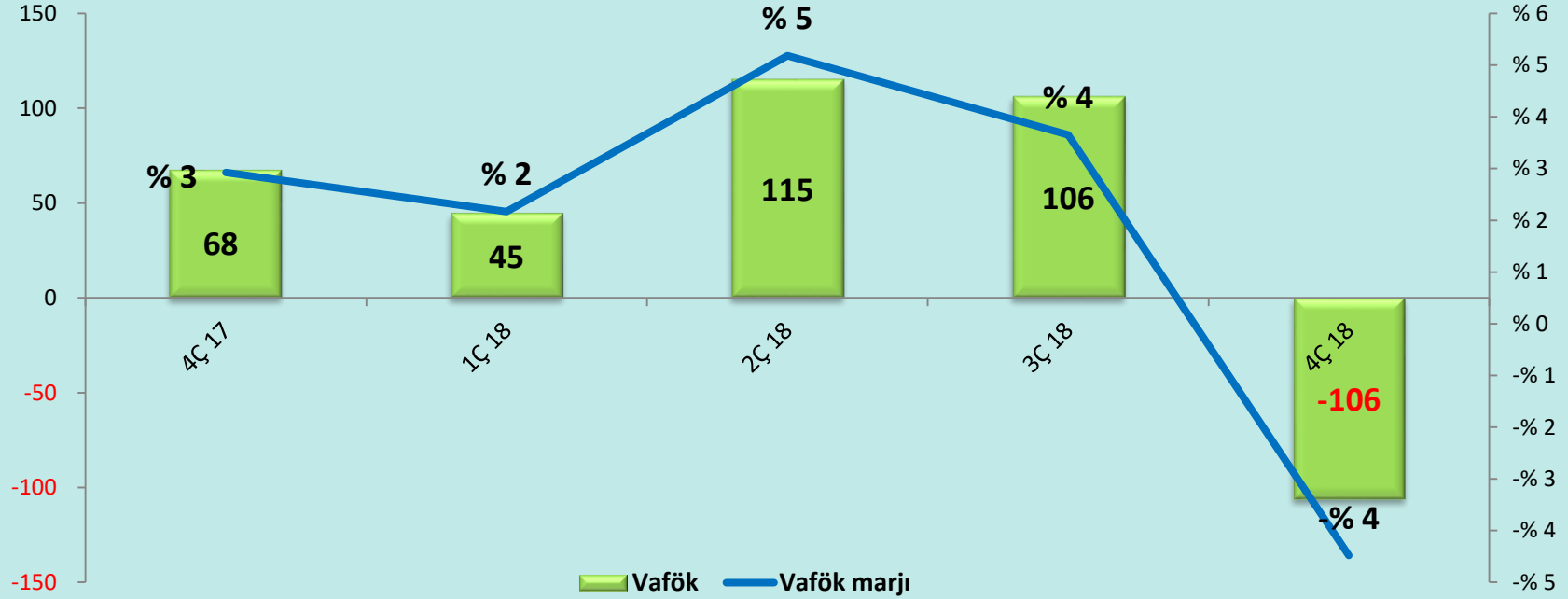
8

Net Kâr (m TL)



- Net zarar 87 milyon TL olmuştur.
- Bağlı ortaklığımıza ayrılan karşılık ve iştirakimize ilişkin değer düşüklüğü nedeniyle zarar yazılmıştır.

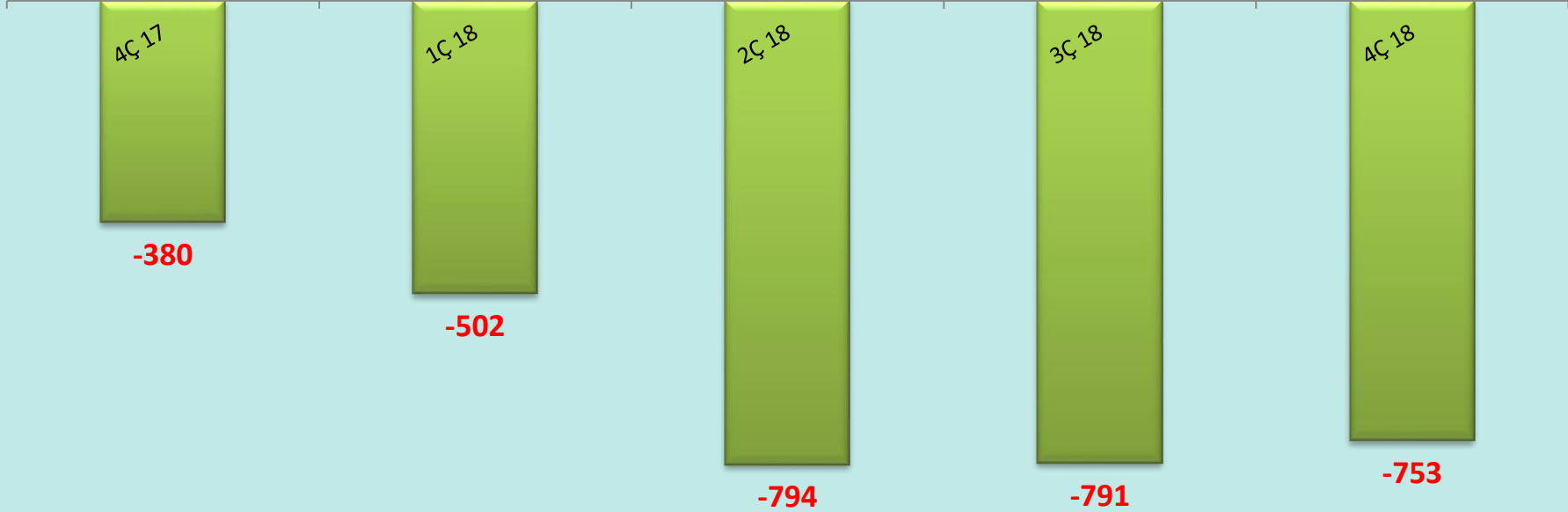
VAFÖK (m TL)



- 2018 dördüncü çeyrek VAFÖK tutarı -106 milyon TL ve VAFÖK marjı -%4 olarak gerçekleşmiştir.

10

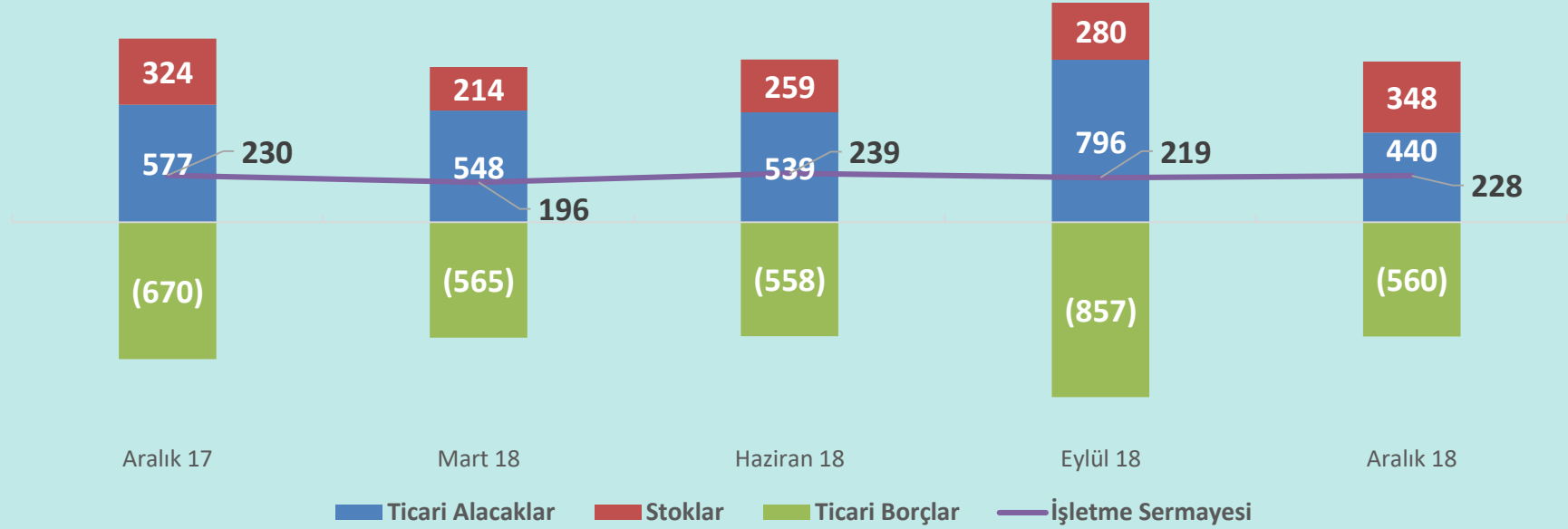
Net Nakit (m TL)



- 31 Aralık 2018 itibarıyla net borç 753 milyon TL'dir.
- Nakit ve nakit benzerleri; kısa vadeli krediler, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımlarını ve faiz ödemelerini karşılamaktadır. Cari oran 1,09'dir.

11

İşletme Sermayesi (m TL)

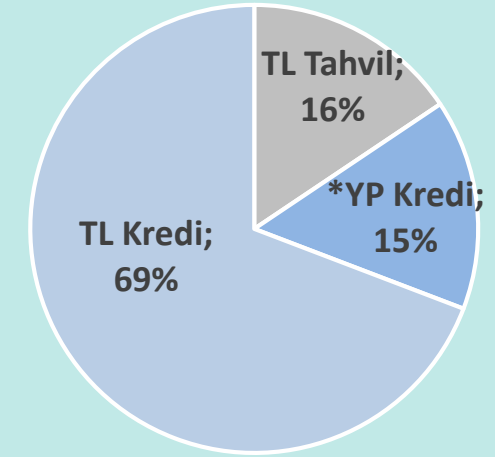


- Dördüncü çeyrekte ticari alacak ve ticari borç tutarları yıl paralelinde devam etmiş ve işletme sermayesi ihtiyacında değişiklik olmamıştır.
- İşletme sermayesinin yapı ve büyüklüğü etkin bir şekilde yönetilmektedir.

12 Borçlanma Yapısı

(m TL)	12A 2018	12A 2017
K.V Borçlanma	79	85
U.V Borçlanmaların K.V. Kısımları	492	305
U.V Borçlanmalar	830	583
Toplam Borç	1.401	973
Nakit ve nakit benzerleri (-)	648	593
= Net Borç	753	380

31/12/2018 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 2018'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	4 18	3 18	4 18	4 17
Satış gelirleri	2.363	2.906	2.363	2.307
Brüt kâr	1	277	1	185
Faaliyet kârı	-129	84	-129	46
Vergi öncesi kâr	-97	124	-97	97
Net kâr	-87	112	-87	85
VAFÖK	-106	106	-106	68
MARJLAR				
Brüt kâr marjı	%0	%10	%0	%8
Faaliyet kâr marjı	-%5	%3	-%5	%2
Vergi öncesi kâr marjı	-%4	%4	-%4	%4
Net kâr marjı	-%4	%4	-%4	%4
VAFÖK marjı	-%4	%4	-%4	%3

14 Bilanço-Özet

Milyon TL

	12A 18	12A 17
Nakit ve nakit benzerleri	648	593
Ticari alacaklar	440	577
Stoklar	348	324
Maddi duran varlıklar	687	678
Özkaynak yönt.değ. varlıklar	2.305	2.273
Toplam varlıklar	5.013	4.966
Finansal borçlar	1.401	973
Ticari borçlar	560	670
Özkaynaklar	2.502	2.923
Toplam kaynaklar	5.013	4.966
Net nakit (Borç)	-753	-380
İşletme sermayesi	228	230

2019 yılına ilişkin beklentiler

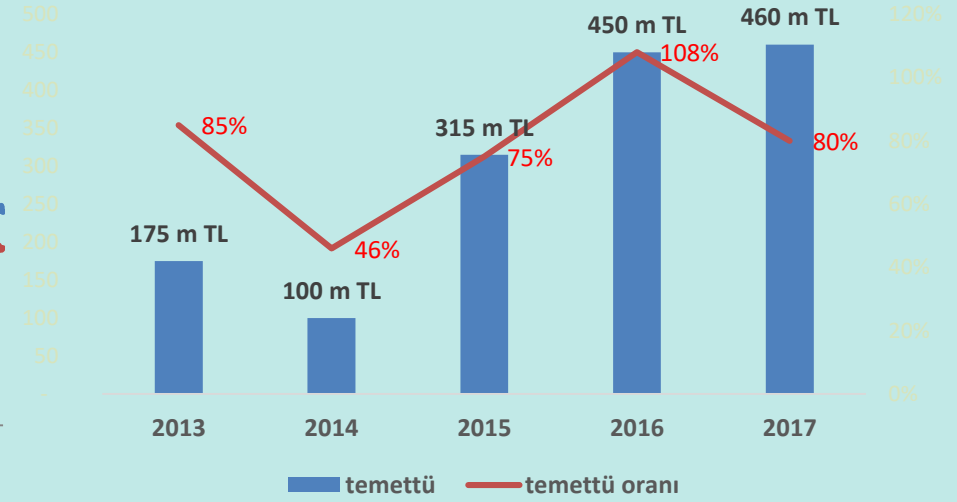
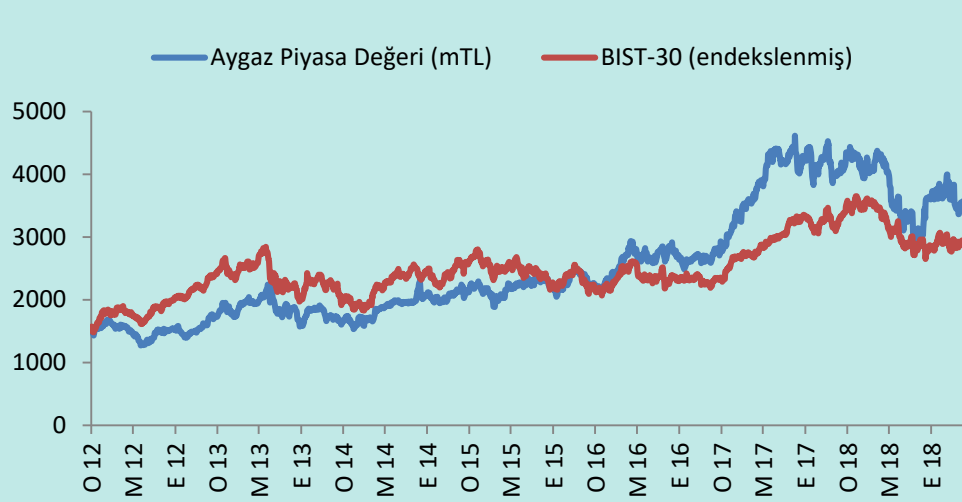
Satış tonajı

- 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

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