

**AYGAZ**

# 2019 2. ÇEYREK Kar Duyurusu Raporu

07 Ağustos 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 2. çeyreğe göre;



Yurtiçi LPG satışları

**270**  
Bin ton

**%5** azalış  
↓



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**274**  
Bin ton

**%20** artış  
↑



Toplam LPG satış  
hacmi

**544**  
Bin ton

**%6** artış  
↑

- Tüpgaz satışları 77 bin ton ile geçen yılın %6 gerisinde;
- Otogaz satışları 182 bin ton ile geçen yılın %5 gerisindedir.
- Sanayi müşteri tüketimindeki düşüş ve doğal gaz yayılımının sürmesi tüplügaz satışlarını etkilemiştir. Talepteki yavaşlama ve karlılık odaklı politikalar da otogaz hacimlerinde etkili olmaktadır. Sonatrach fiyatındaki indirim beklentisi, Haziran son hafta satışlarını olumsuz etkilemiştir.

# Öne Çıkan Konular

## Operasyonel – 6 aylık

2018 ilk 6 aya göre;



Yurtdışı LPG satışları

**501**  
Bin ton

**%7** azalış ↓



Yurtdışı ve toptan  
LPG satışları

**515**  
Bin ton

**%11** artış ↑



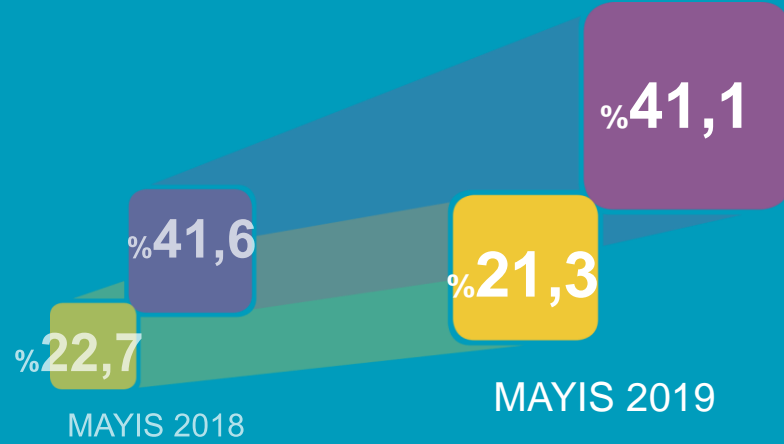
Toplam LPG satış  
hacmi

**1.016**  
Bin ton

**%1** artış ↑

- Tüpgaz satışları 146 bin ton ile geçen yılın %7 gerisinde;
- Otogaz satışları 336 bin ton ile geçen yılın %6 gerisindedir.
- Yurtdışı satışlar %20'lik artış kaydederken, toptan satışlarımızı ise müşteri portföyündeki bazı firmaların ithalat yapmaya başlaması etkilemiştir.

# Öne Çıkan Konular



EPDK 2019 Mayıs kümüle verilerine göre tüpgaz ve otogaz pazar paylarımız sırasıyla %41,1 ve %21,3 olmuştur.

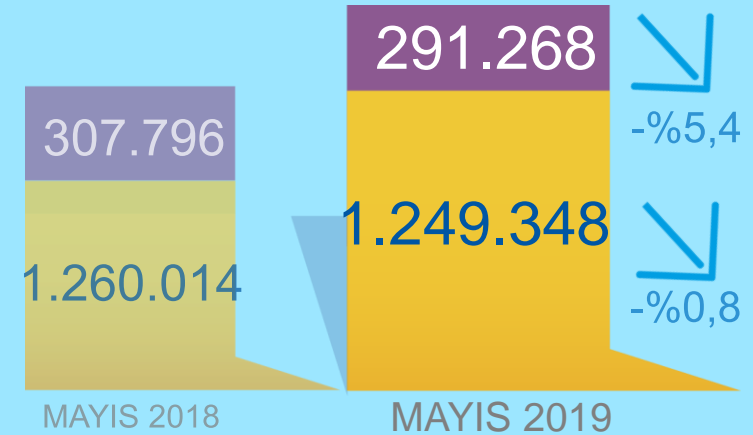
Mayıs 2018: %41,6 ve %22,7

EPDK verilerine göre 2019 Mayıs sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 291.268 ton ve otogazda 1.249.348 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2018/5 aylık:

Tüpgaz 307.796 ton

Otogaz 1.260.014 ton



TR SATIŞ HACMİ (Ton)

EPDK, Aygaz



# Öne Çıkan Konular

## Finansallar

ÇEYREKSEL / (Geçen yıl aynı döneme göre)

Satış gelirleri

**2.745** Milyon TL

**%24** artış



Faaliyet kârı

**54** Milyon TL

**%42** azalış



VAFÖK

**86** Milyon TL

**%25** azalış



Net kâr

**121** Milyon TL

**%19** azalış





# Öne Çıkan Konular

## Finansallar

6 AYLIK / (Geçen yıl aynı döneme göre)

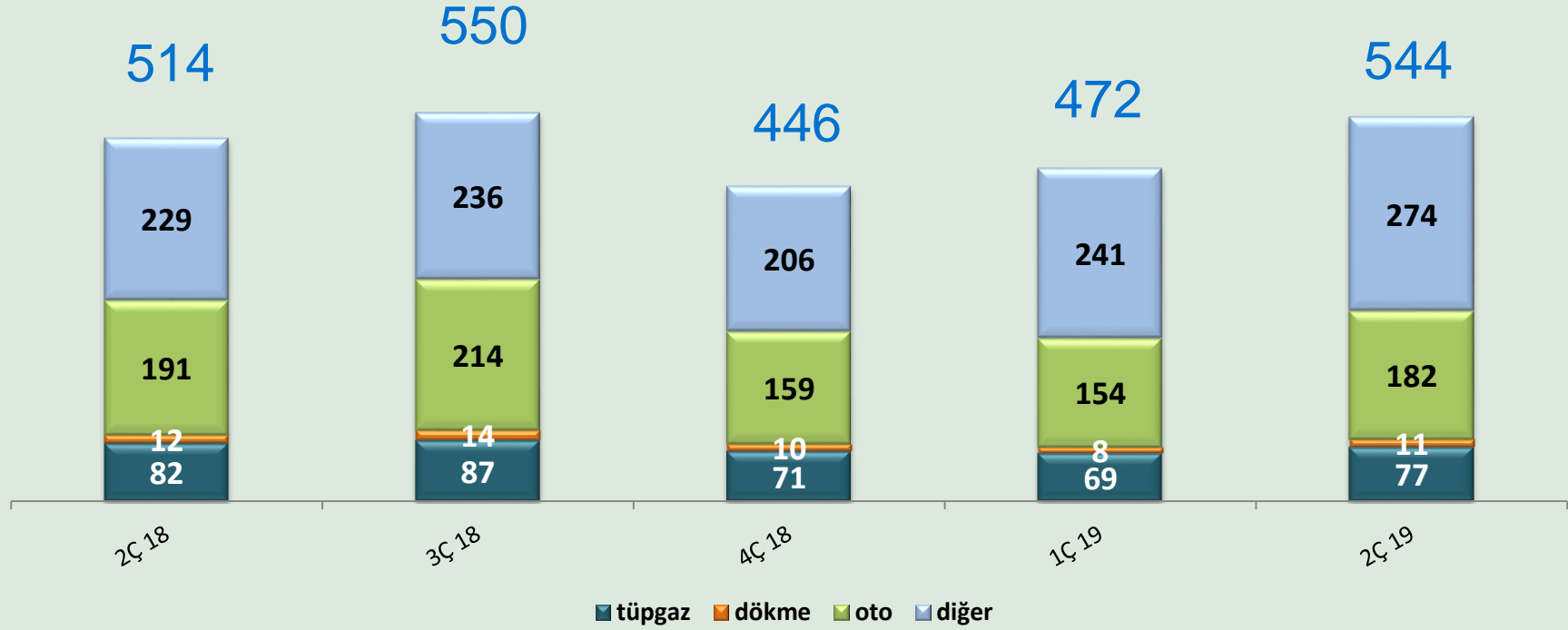
Satış gelirleri	<b>5.096</b> Milyon TL	<b>%19</b> artış ↑
Faaliyet kârı	<b>122</b> Milyon TL	<b>%6</b> artış ↑
VAFÖK	<b>185</b> Milyon TL	<b>%15</b> artış ↑
Net kâr	<b>131</b> Milyon TL	<b>%36</b> düşüş ↓

- 2019 ilk altı ayda, faaliyet karı yurt içi satışlardaki gerileme ve stok kar/zararındaki negatif sapmaya rağmen geçen yılki seviyesinin üzerine çıkmış; özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen katkıdaki azalma ve finansman maliyetlerindeki artış net kara yansımıştır.

3

# Aygaz LPG Satışları (Çeyreksel)

(Bin ton)



## 2019 ikinci çeyrek satış hacimleri (2018 2. çeyreğine göre)

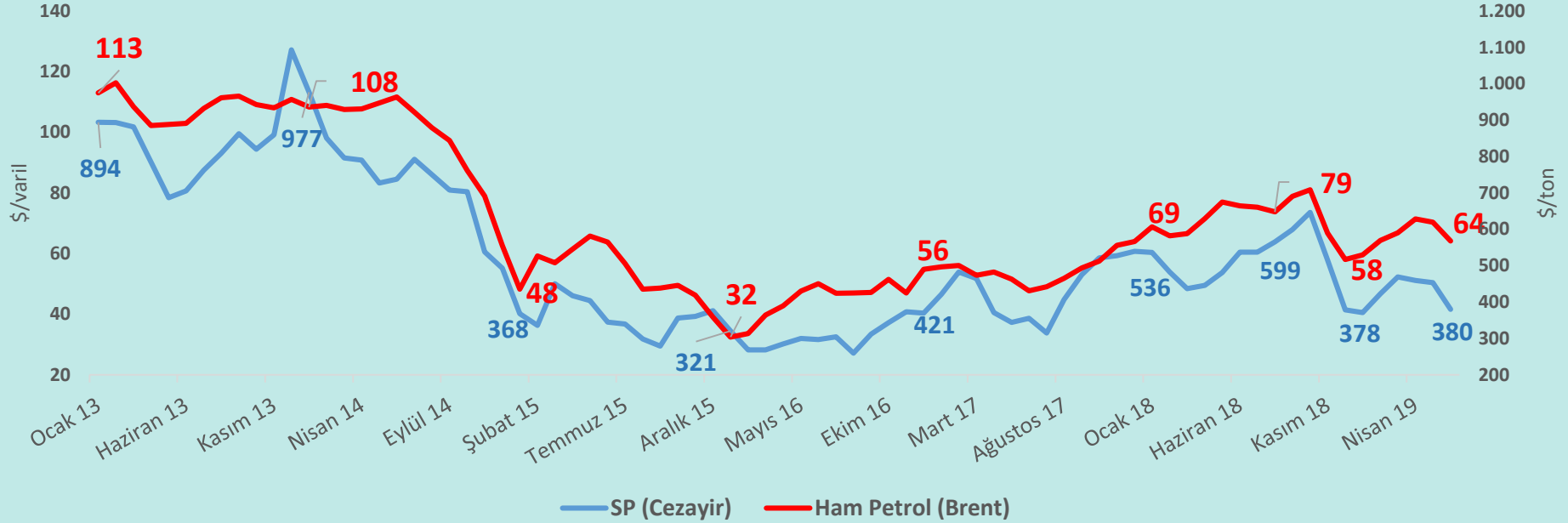
- Otogaz %5 azalışla 182 bin ton
- Tüpgaz %6 azalışla 77 bin ton

EPDK, Aygaz



4

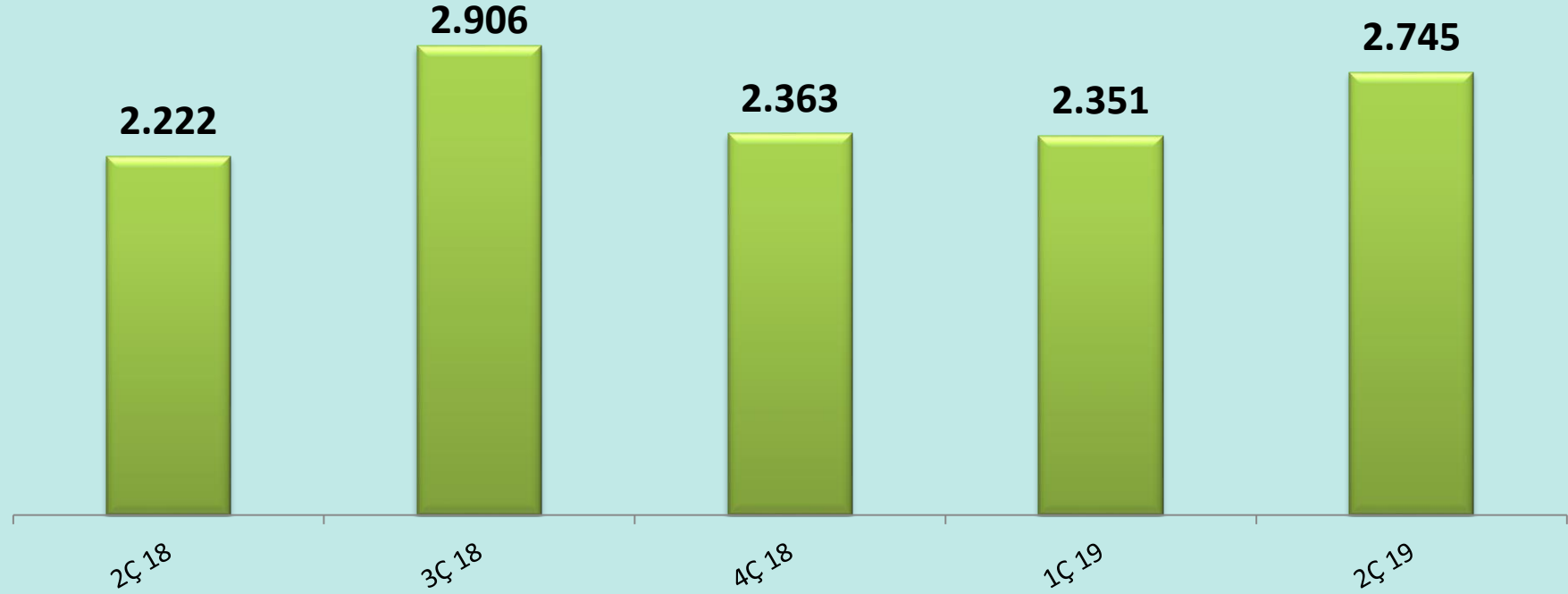
# LPG – Brent dünya fiyatı



- Sonatrach bazlı Haziran LPG fiyatı 380 USD ile 2018 Haziran ayına göre %29 altındadır.

5

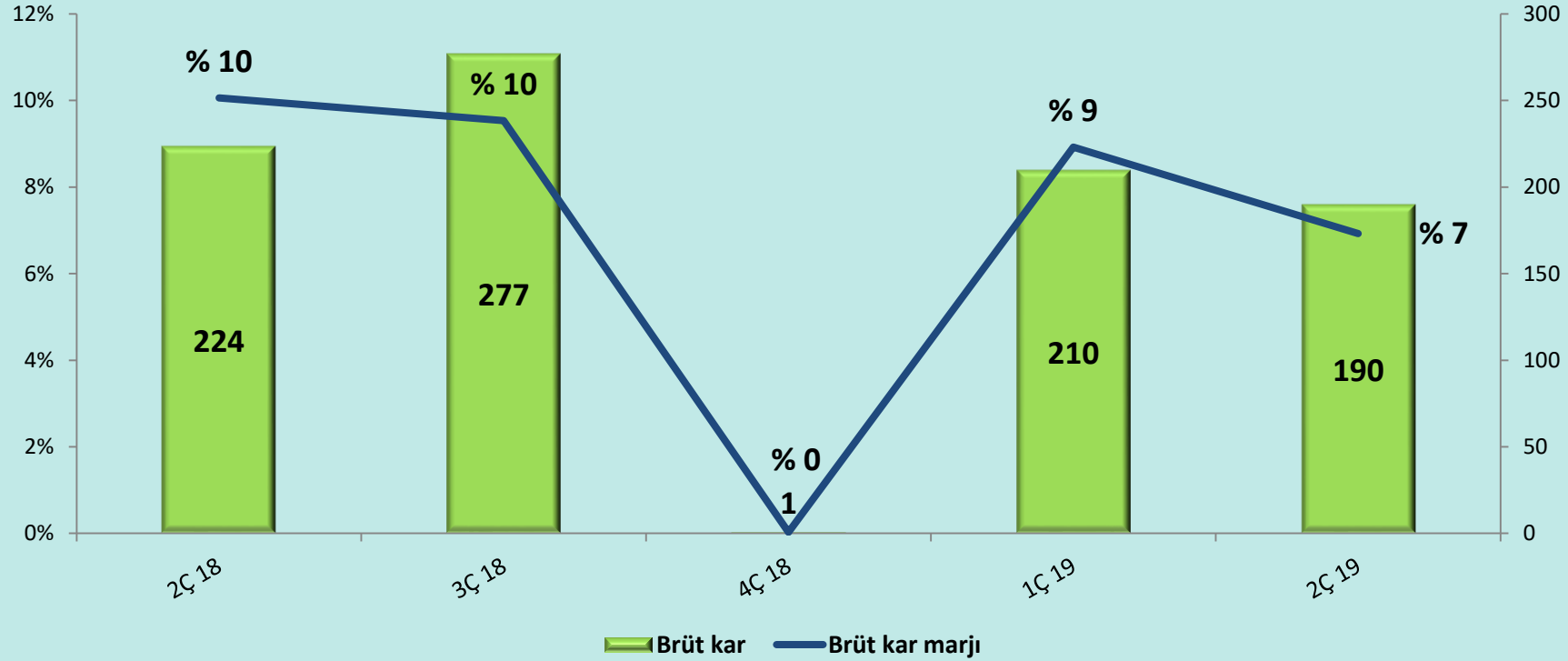
## Net satış gelirleri (m TL)



- Konsolide satış gelirleri, 2018 ikinci çeyreğinin %24 üzerinde, 2 milyar 745 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

6

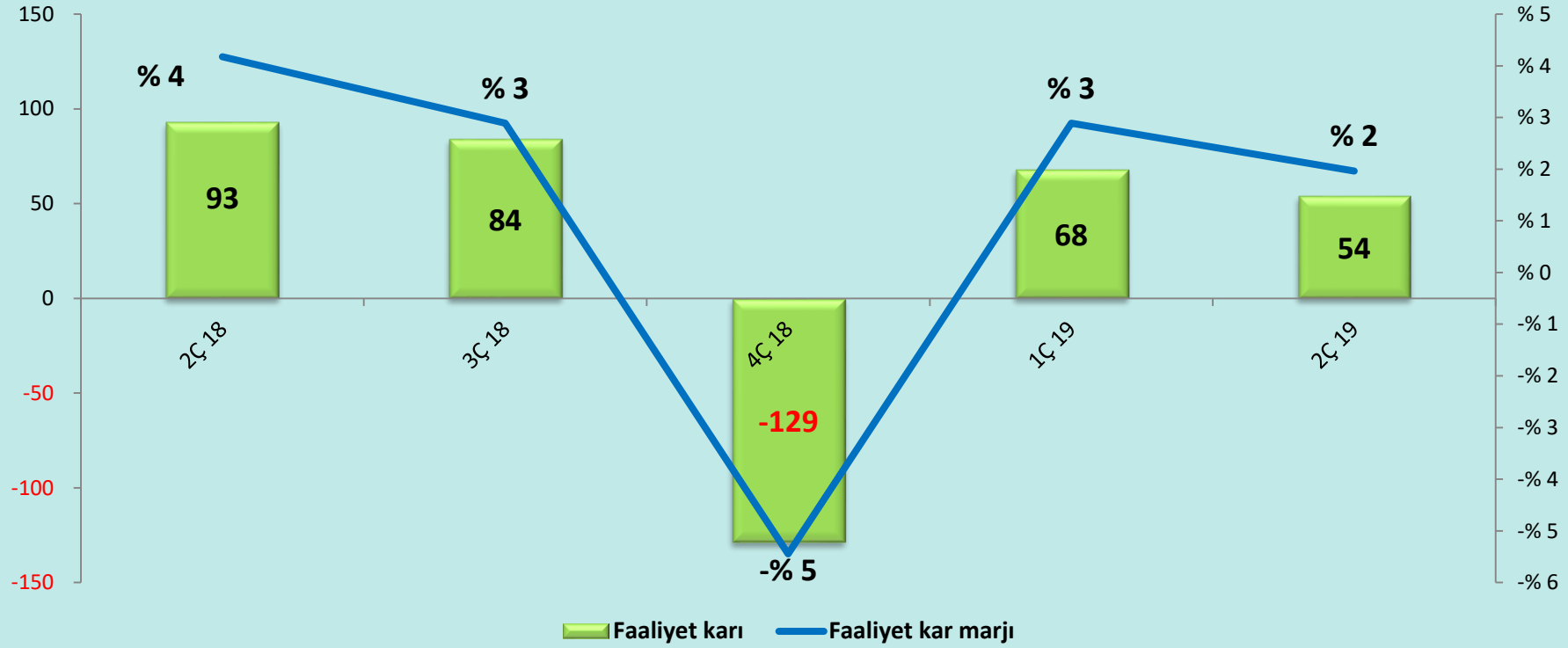
# Brüt kâr (m TL)



- Geçen yılın aynı dönemine göre %15 aşağıda kalan brüt karda, stok zararının etkisi görülmüştür.
- 2019 ve 2018'in altı aylık brüt karlarında net stok kar/zarar farkı -39 m TL olmuştur.

7

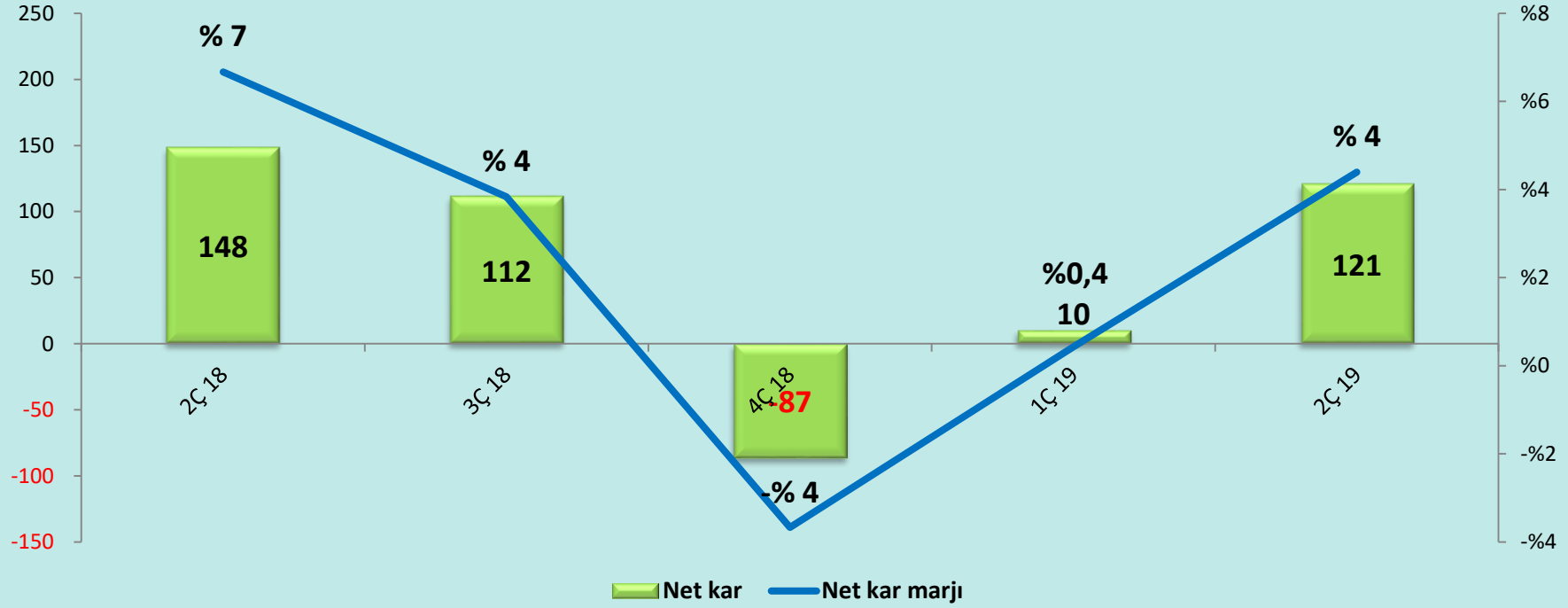
# Faaliyet kârı (m TL)



- İkinci çeyrekteki stok zarar etkisi ile faaliyet kârı 54 milyon TL, faaliyet kar marjı ise %2 olmuştur.

## 8

## Net Kâr (m TL)



- Net kar üzerinde özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarımızdan gelen payların etkisi görülmektedir. EYAŞ\* ile ilgili gelen pay 88 milyon TL iken, Entek\*\* ile ilgili gelen pay 24 milyon TL olmuştur. (2Ç 18 için EYAŞ 103 m TL ve Entek -11 m TL idi.)

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

# > Öne Çıkan Konular

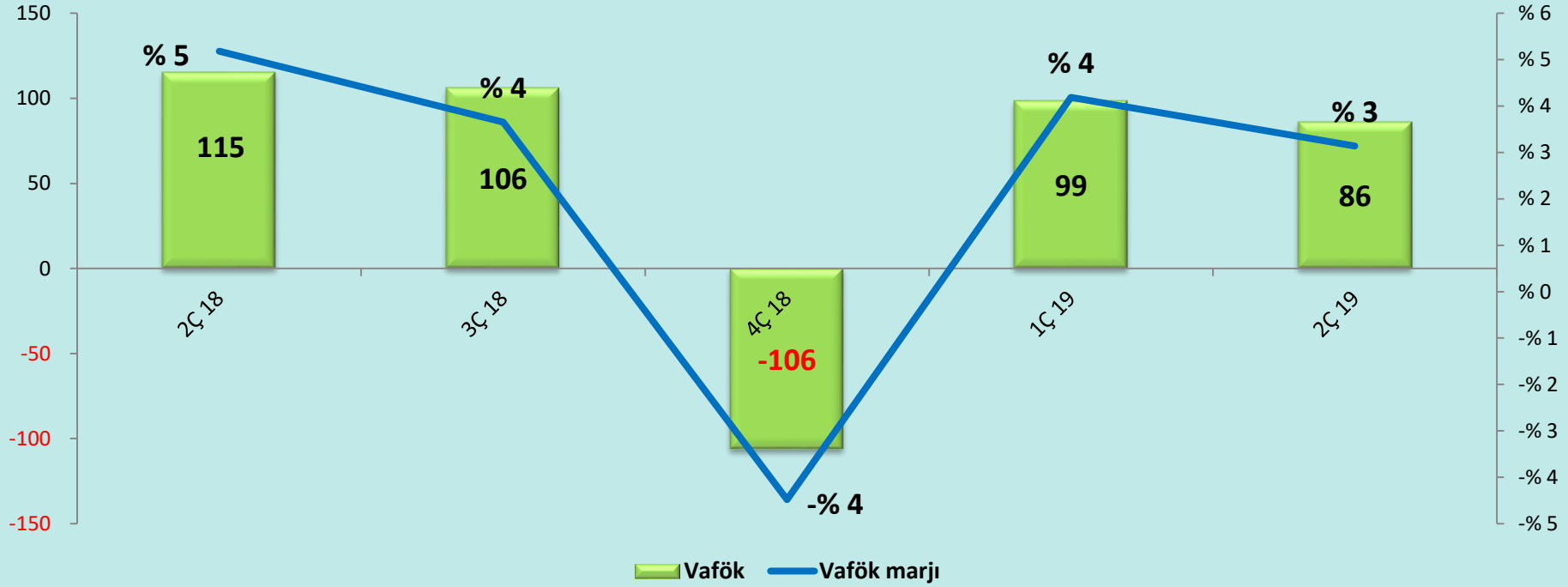
Bu çeyrekte net kar üzerinde pozitif katkı yaratan **Entek**;

- 2Ç 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 karından payımıza 30 m TL, ikinci çeyrek karında ise 24 m TL gelirken 2018 yılının aynı dönemlerinde sırasıyla 2 m TL ve -11 m TL katkı gelmiştir.

(m TL)	6A 2019	6A 2018	12A 2018
<b>Gelirler</b>	583	193	498
<b>Faaliyet karı*</b>	217	24	106
<b>VAFÖK</b>	242	43	144

\*Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariçtir.

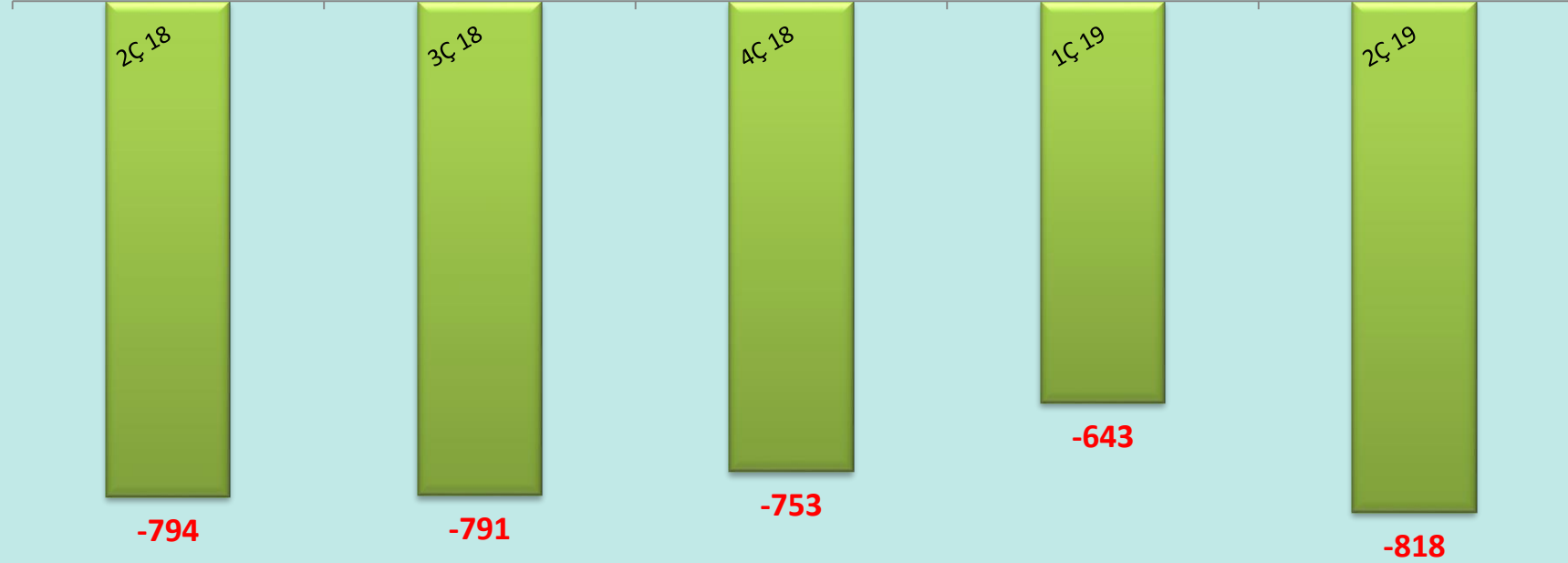
# VAFÖK (m TL)



- 2019 ikinci çeyrek VAFÖK tutarı 86 milyon TL ve VAFÖK marjı %3 olarak gerçekleşmiştir.

10

# Nakit Pozisyonu (m TL)

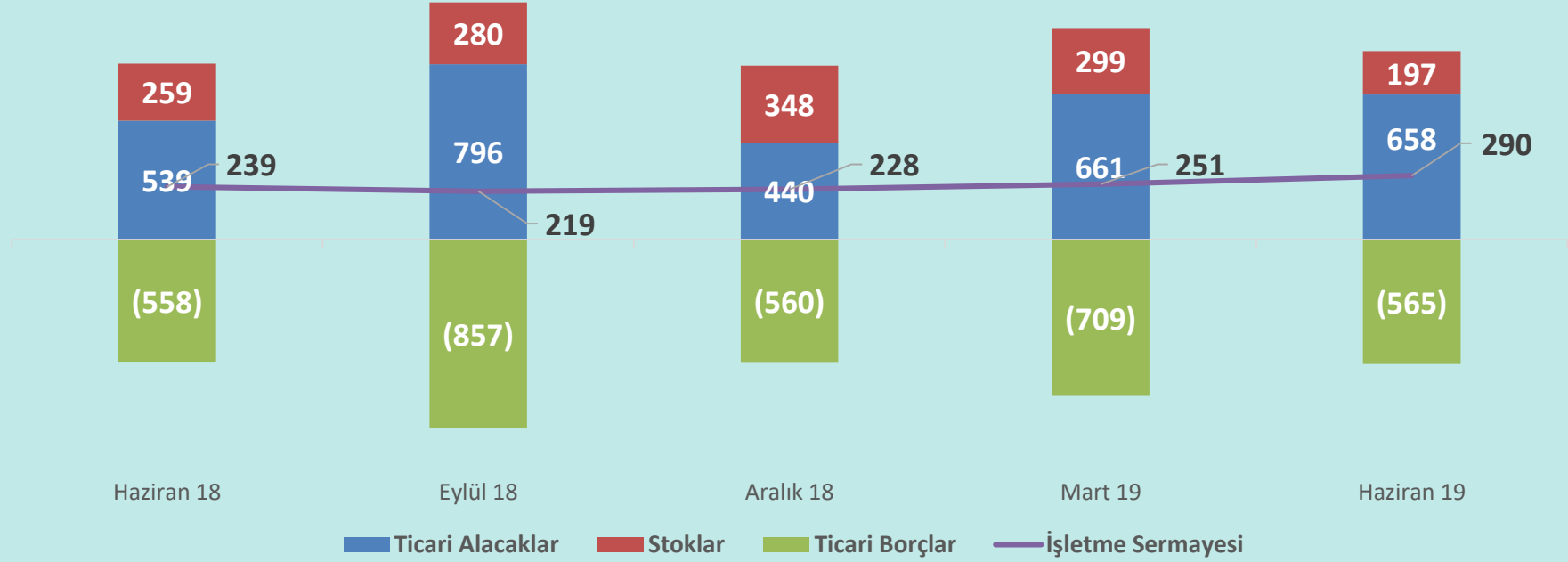


- Nisan ayına sarkan temettü ödemesi sonucu azalan nakit ve TFRS 16 kapsamına giren kiralama yükümlülüklerinin etkisi ile net borç 818 milyon TL'dir.
- Nakit ve nakit benzerleri; kısa vadeli krediler, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımlarını ve faiz ödemelerini karşılamaktadır.



11

# İşletme Sermayesi (m TL)

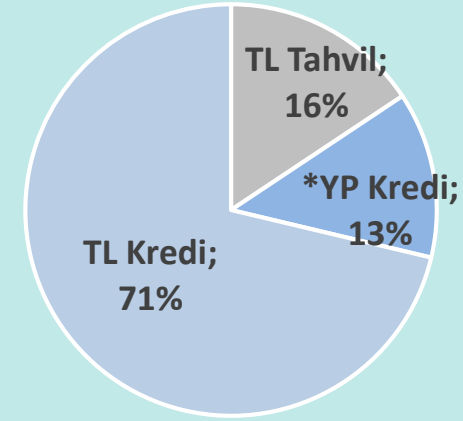


İşletme sermayesinin yapı ve büyüklüğü düzenli olarak takip edilip yönetilmektedir.

# Borçlanma Yapısı

(m TL)	6A 2019	12A 2018
K.V Borçlanma	68	79
U.V Borçlanmaların K.V. Kısımları	546	492
U.V Borçlanmalar	874	830
Toplam Borç	1.488	1.401
Nakit ve nakit benzerleri (-)	670	648
= Net Borç	818	753

30/06/2019 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	2Ç 19	1Ç 19		2Ç 19	2Ç 18	
Satış gelirleri	2.745	2.351	%17	2.745	2.222	%24
Brüt kâr	190	210	-%9	190	224	-%15
Faaliyet kârı	54	68	-%21	54	93	-%42
Vergi öncesi kâr	121	15	%703	121	163	-%26
Net kâr	121	10	%1099	121	148	-%19
VAFÖK	86	99	-%13	86	115	-%25
<b>MARJLAR</b>						
Brüt kâr marjı	%7	%9	-2	%7	%10	-3
Faaliyet kâr marjı	%2	%3	-1	%2	%4	-2
Vergi öncesi kâr marjı	%4	%1	+3	%4	%7	-3
Net kâr marjı	%4	%0,4	+3,6	%4	%7	-3
VAFÖK marjı	%3	%4	-1	%3	%5	-2

# Bilanço-Özet

Milyon TL

6A 19

12A 18

Nakit ve nakit benzerleri	670	648
Ticari alacaklar	658	440
Stoklar	197	348
Maddi duran varlıklar	683	687
Özkaynak yönt.değ. varlıklar	2.012	2.305
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>4.949</b>	<b>5.013</b>
Finansal borçlar	1.488	1.401
Ticari borçlar	565	560
Özkaynaklar	2.294	2.502
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.949</b>	<b>5.013</b>
Net nakit (Borç)	-818	-753
İşletme sermayesi	290	228

# 2019 yılına ilişkin beklentiler

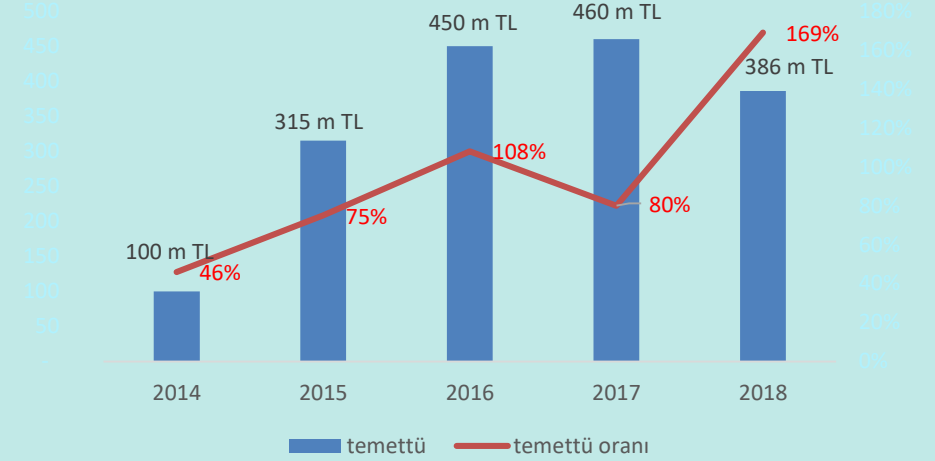
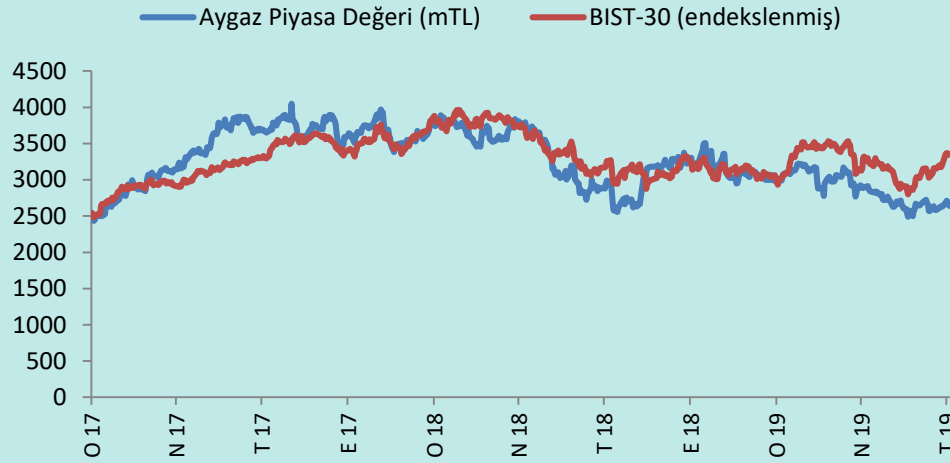
## Satış tonajı

- 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

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)