

AYGAZ Yatırımcı Sunumu

Kasım 2011

İçerik

- Kısaca Aygaz
- A' dan Z' ye LPG = Aygaz
- Enerji sektörü oyuncusu olarak Aygaz
- Strateji ve öne çıkan noktalar
- Finansal rasyolar
- Ekler
 - Özet finansal tablolar

AYGAZ; bir enerji holdingi

•Ana iş alanında lider : Tam entegre LPG ürünleri

- Türkiye'nin 1. / Avrupa'nın 5. büyük LPG firması
- Kuruluştan itibaren pazar lideri
- Aygaz grubu olarak %29 pazar payı
- 1.6 m ton satış - 2010
- \$3.1 b satış geliri - 2010
- Türkiye'nin 7. büyük sanayi kuruluşu (İSO)

AYGAZ

 Mogaz

akpa



•Enerjide farklı alanlarda yatırımlar

- Rafineri
- Elektrik üretimi
- Doğal gaz

 Tüpraş

AESEntek

AYGAZ
DOĞALGAZ

Sürekli ve güçlü performans

Güçlü finansallar;
(Kons. m\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Değişim</u>
Satışlar	3.105	2.448	2.768	28%
VAFÖK	204	252	261	19%
VAFÖK Marjı	7%	10%	9%	-3
Net Kar	60	203	20	-22%
Net Kar Marjı	5%	8%	1%	-3

Tonajlar (000 ton)	1.607	1.574	1.321	2%
--------------------	-------	-------	-------	----

- ✓Yüksek likidite yaratma becerisi
- ✓Sağlam finansal pozisyon
- ✓İştiraklerden güçlü katkı

A'dan Z'ye LPG AygaZ



Yolda

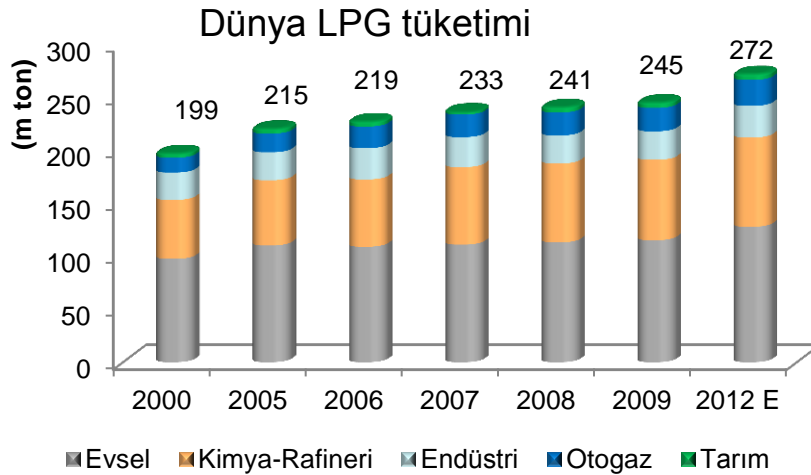


Evde



Sanayide

Dünyada LPG tüketimi artıyor

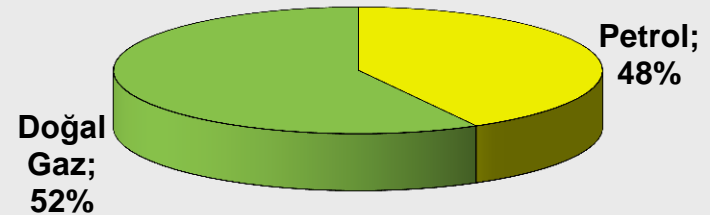


Neden LPG? Her zaman+Her yerde

- Kolay taşınabilirlik & çok yönlü kullanım
- Rezerv bolluğu – fiyat avantajı
- Temin kaynaklarında çeşitlilik
- Düşük sera gazı emisyonu

- LPG; bütan ve propan ağırlıklı hidrocarbon karışımı
- Arz odaklı piyasa
- LPG'nin doğal gaz tesislerinden ve rafinerilerden çıkartılması sebebiyle güvenli arz

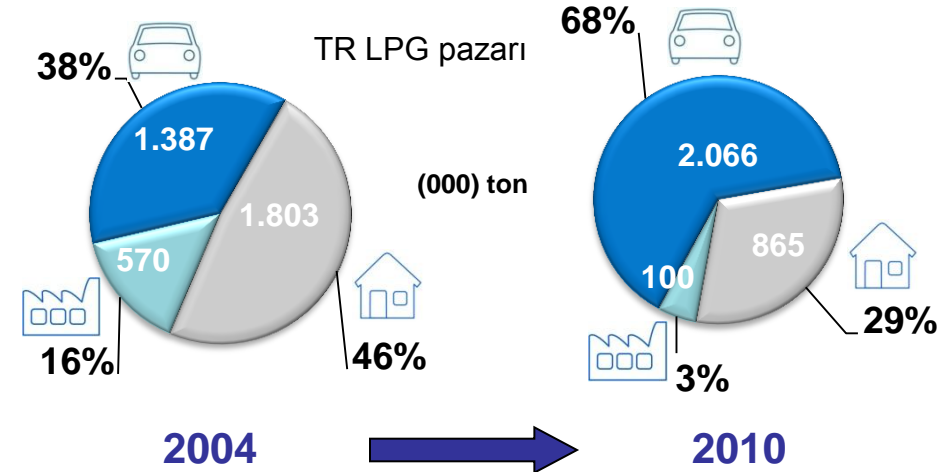
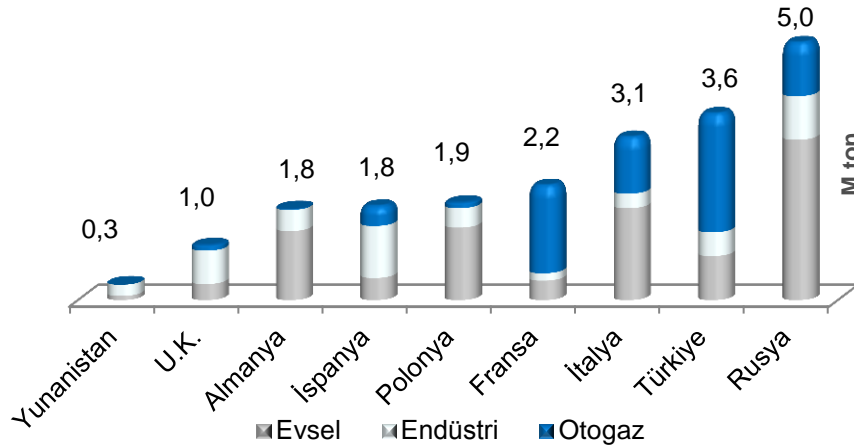
Dünya LPG Üretim Kaynakları



*WLPGA Statistical Review of Global LP Gas Report, 2010

Yeniden şekillenen Türkiye LPG piyasası

- 3.6 m ton, Avrupa'da #2
- 70 dağıtıcı firma
- İlk 6 oyuncu pazarın %73'üne hakim
- Servis kapsamı; 12 m ev
2.9 m araba
- Liberal piyasa; düzenleyici organı EPDK



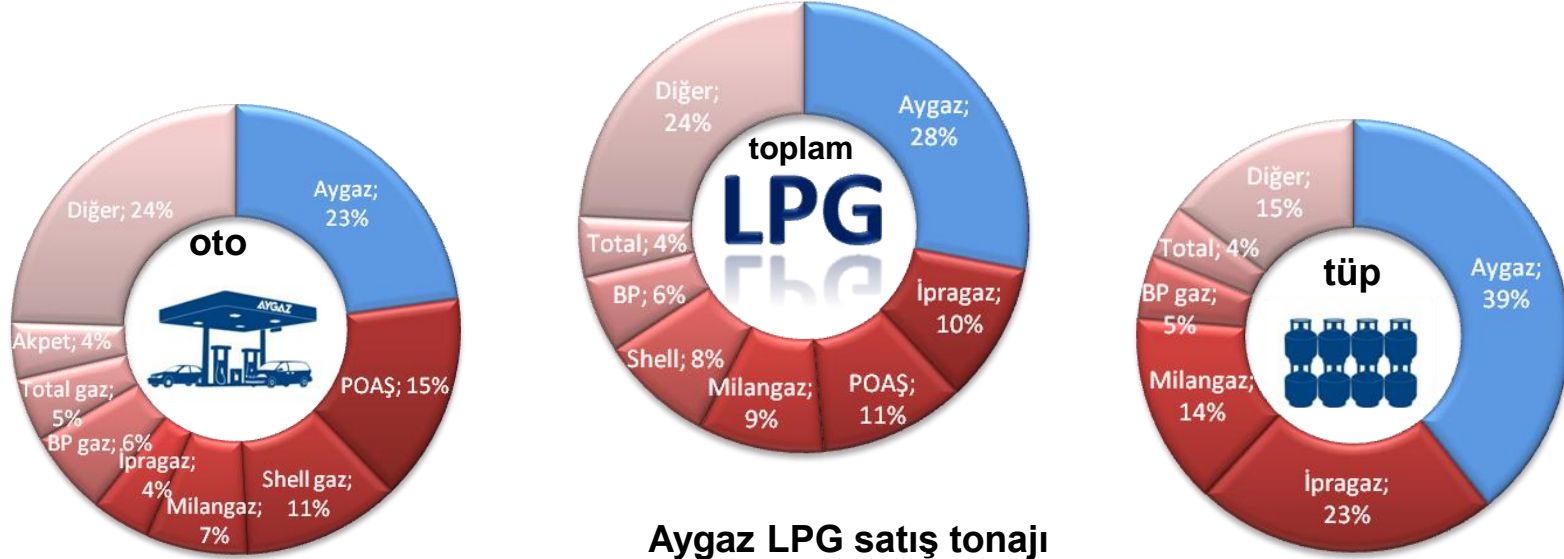
Tüketimde artan oto gaz payı

2010 LPG Dernek ve EPDK raporları

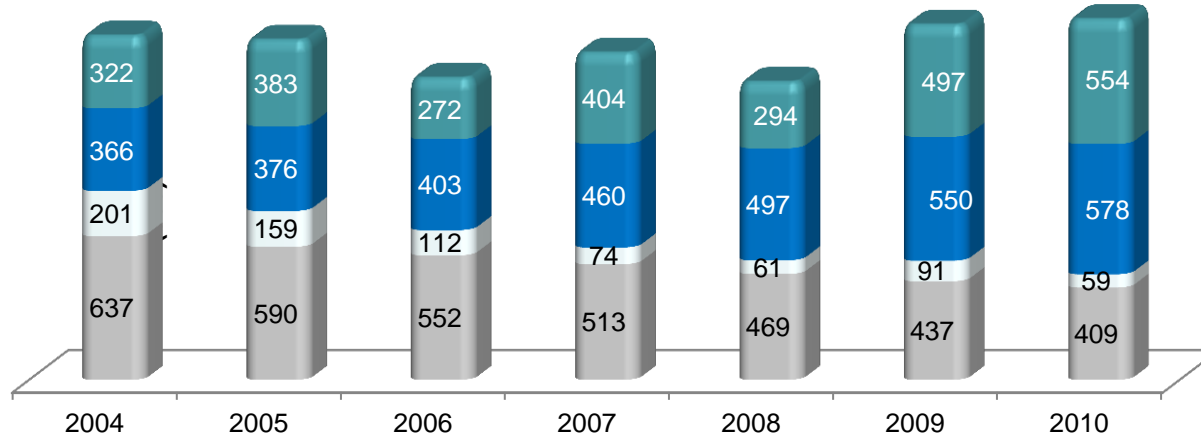
Fiyatlandırma

Nihai satış fiyatı
= ürün fiyatı
+ ÖTV
+ dağıtım marjı
+ KDV

Aygaz hacimleri ve pazar payları

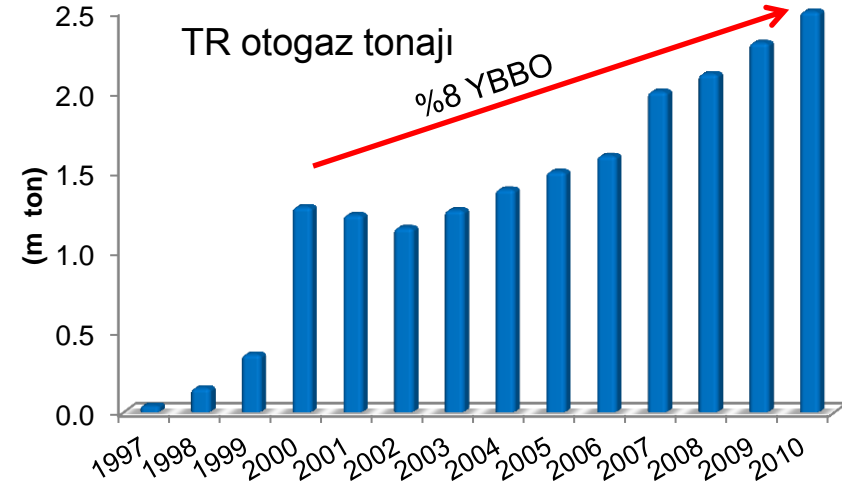


Aygaz LPG satış tonajı

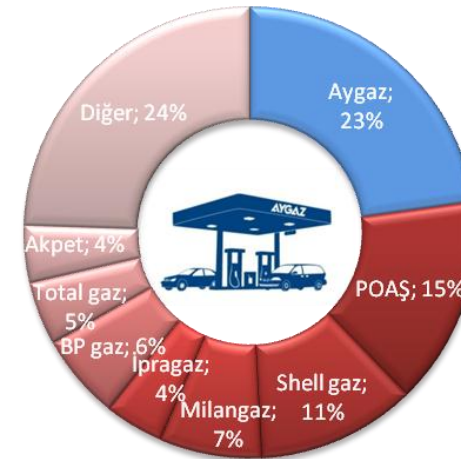
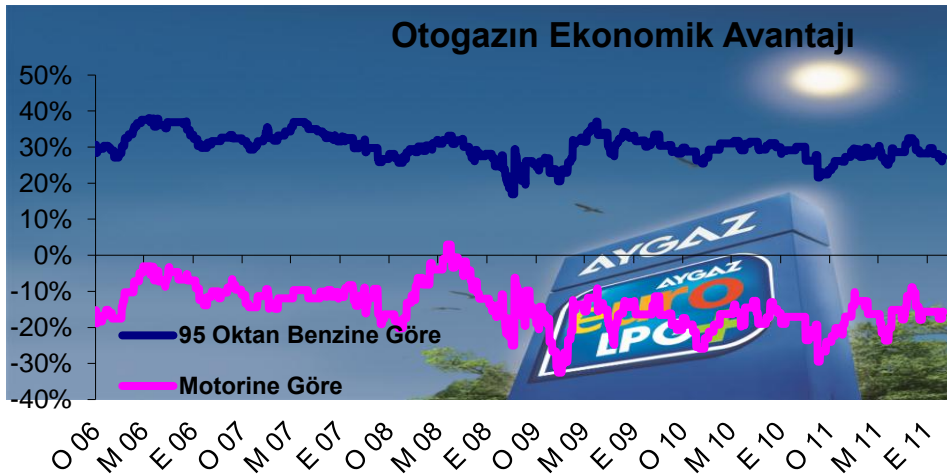


Otogaz; büyüme hikayesi

- TR pazarı 2.5 m ton, #2 dünyada
- Baş oyuncular; akaryakıt dağıtım firmaları
- Benzine göre %30 fiyat avantajı
- 2.9 m araç Türkiye’de – 2010T
 - Toplam yolcu araç parkının %37’ si
- 8700+ otogaz istasyonu - 2010



LPG Derneği Raporu, EPDK



EPDK LPG Sektör Raporu Temmuz, 2011

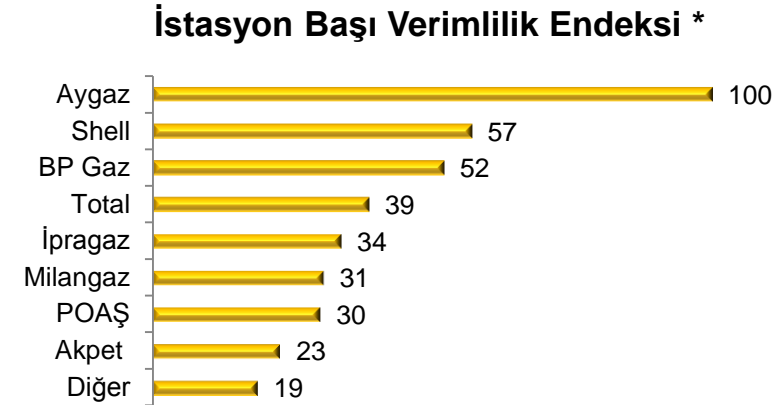
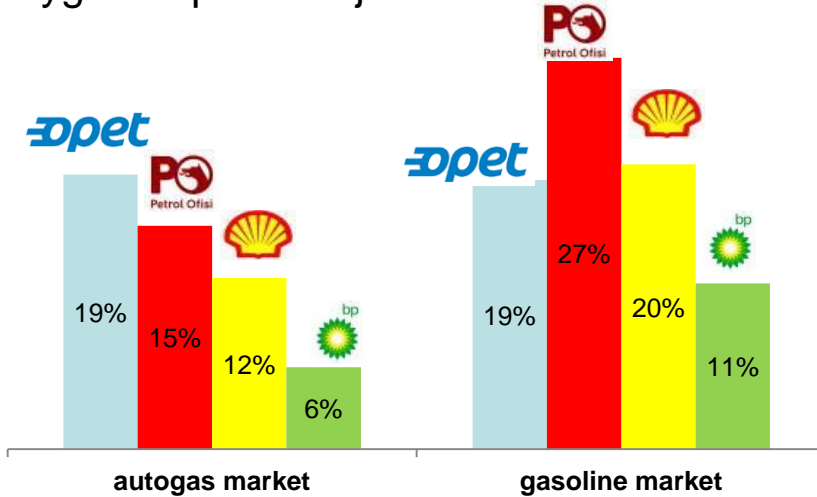


Lider olarak deęişime adaptasyon

- Stratejik planlama
 - Opet dağıtım ağı
- LPG ana faaliyet alanı
 - Yeni ürün geliřtirmede öncü
- Marka gücü
 - İstasyon başı verimlilikte birinci
- 1.305 otogaz istasyonu (Eyl 2011)



Aygaz&Opet sinerjisi = liderlik



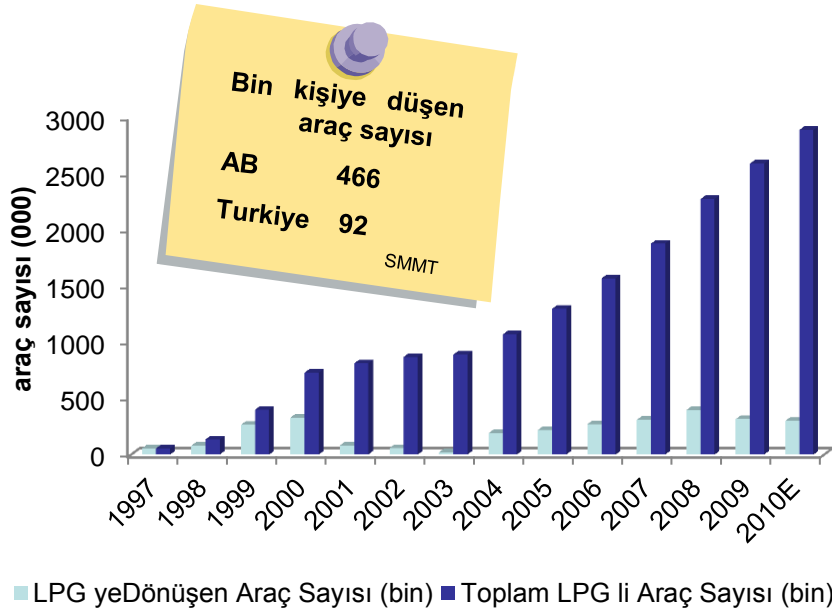
Temmuz 2011 PETDER ve EPDK datası

*Aygaz grup olarak deęil, sadece Aygaz datası

Otogaz piyasa dinamikleri

Dönüşüm

- 300.000+ yıllık dönüşüm
- 1.000+ dönüşüm noktası
- TL 1000-1200 ortalama maliyet
- 15.000 km/geri dönüş süresi



Kaynak: TÜİK, AYGAZ

OEM

- 12 araç üreticisi tarafından garanti kapsamında fabrika çıkışlı dönüşüm (yolcu araç pazarının %30' unu temsil eden)

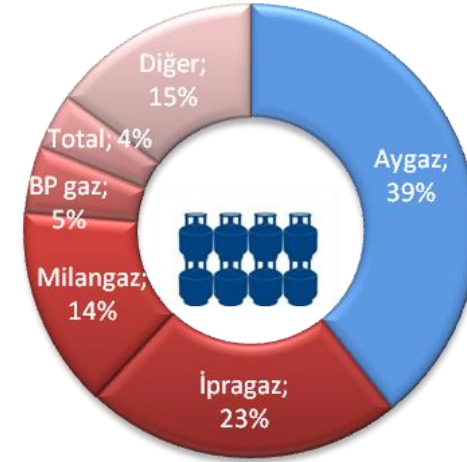


CNG ile LPG karşılaştırma

- ilk yatırım (x10 katı)
- dönüşüm maliyeti(x2 katı)
- depo başına menzil (x1/3)
- daha uzun depo dolun süresi

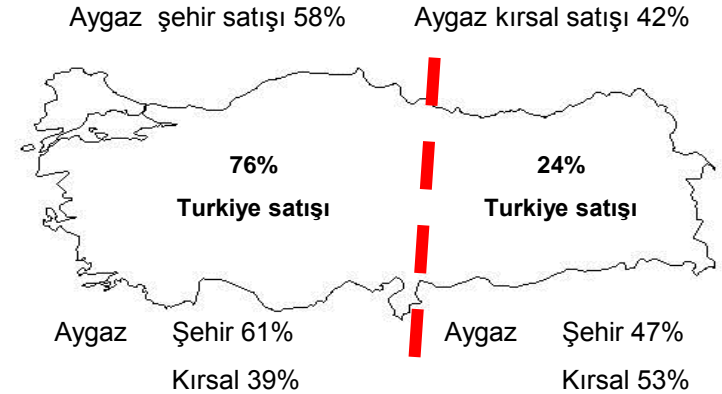
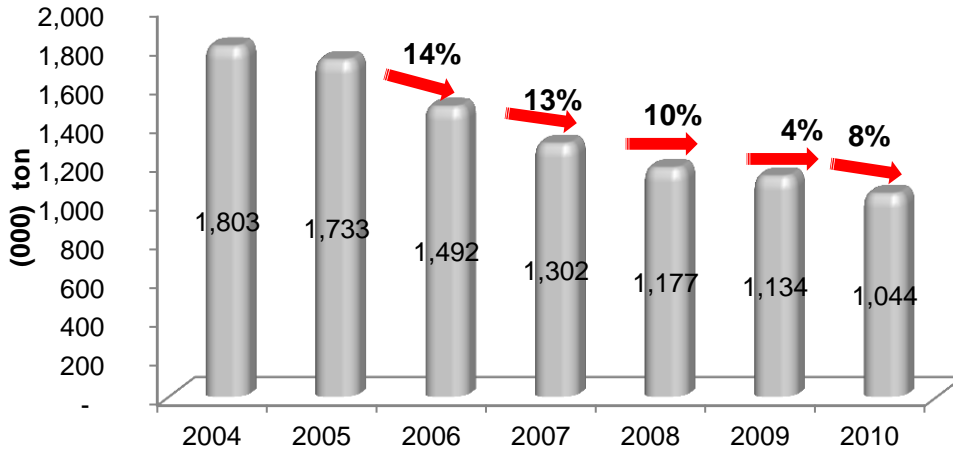
Tüplü gaz; her zaman burada

- 70 oyunculu bölünmüş bir piyasa
- Hız kesen pazar daralması
- Kırsal kesimde büyüme potansiyeli
- Klasik kullanım alanları
 - Ev tüpü (ısıtma, banyo, yemek pişirme)
 - Sanayi tüpü
 - Kamp tüpü
- Yeni kullanım alanları
 - Dış mekanlar (sigara yasağı sonrası cafeler, restoranlar)
 - Barbeküler
 - Forklift tüpü





EPDK LPG Sektor Raporu Tem 2011

Pazar payları
Tem 11



Kaynak: AYGAZ

Tüplü gazda tartışmasız lider

- Yüksek yaygınlık
 - 12.300+ satış noktası
 - Farklı segmentlere, farklı markalar
- AYGAZ**  **Mogaz**  **Lipetgaz**
- Marka gücü
 - Ev gazı pazarında %60 pazar payı
 - Piyasa yapıcı
 - CRM aktiviteleri
 - Yenilikçi pazarlama yaklaşımları
 - Tam entegre üretim zinciri;
Aygaz Gebze İşletmeleri
 - Tüp ve gaz aletleri üretimi



Tüplü gaz kullanım alanları

evde



banyo



mutfak

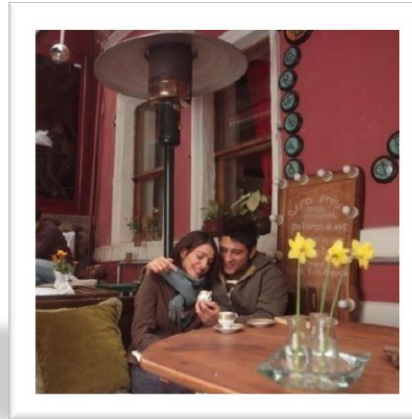


ısıtma

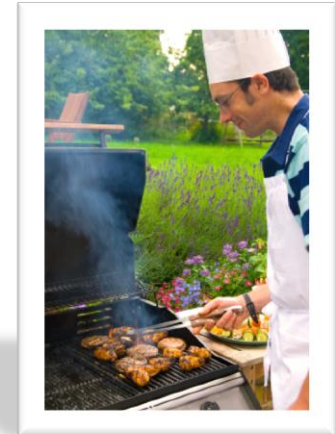
kamp



Dış mekan ısıtma



Barbekü



Dökmegaz

- Doğalgaz alt yapısının erişemediği yerlerde
 - Eysel
 - Ticari ve sanayi

- Petrokimya sektörüne LPG satışı
 - Aygaz ilk ve tek satıcı oldu



Güçlü dağıtım ağı

- 2.477 tüplü gaz bayi/sektör toplamı 12.000+
- 1.305 otogaz istasyonu/sektör toplamı 8.700+
- 5.000+ servis kamyonu
- 200+ tanker kamyon
- 15.000+ çalışan (Aygaz+bayiler)

Eylül 2011 verileri



Mukayese edilemez marka gücü

- Kuruluşundan bu yana -50 yıl- en çok tercih edilen LPG markası

AYGAZ = LPG

- En İyi Markalar 2010 / GFK
 - LPG sektörünün en iyi markası
- En İyi Markalar 2010 / KalDer
 - Tüplü gaz sektörünün en iyi markası
- Saha Rating- Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi
 - Kurumsal yönetim alanında en şeffaf firmalardan biri
- İlk 5 içinde;
 - Etik hesap verebilirlik
 - Türkiye Kurumsal Sosyal Sorumluluk Enstitüsü
 - Finansal olarak en şeffaf firma
 - Sabancı Üniversitesi ve Standard&Poor Anketi

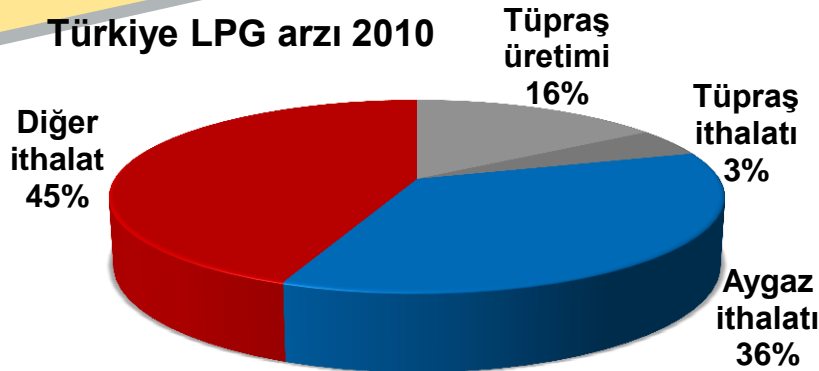


Teminde akıllıca çözümler

- Esneklikle yaratılan katma değer
- Üretici portföyünde çeşitlilik
- Temin bilgisi ve piyasa dinamiklerini öncelikli erişim

#1 Türkiye'nin LPG ithalatçısı
 #1 Akdeniz'den alıcı
 #1 Avrupa'da LPG elleçleme
 #1 Karadeniz LPG oyuncusu
 #1 Türkiye'nin fob alıcısı

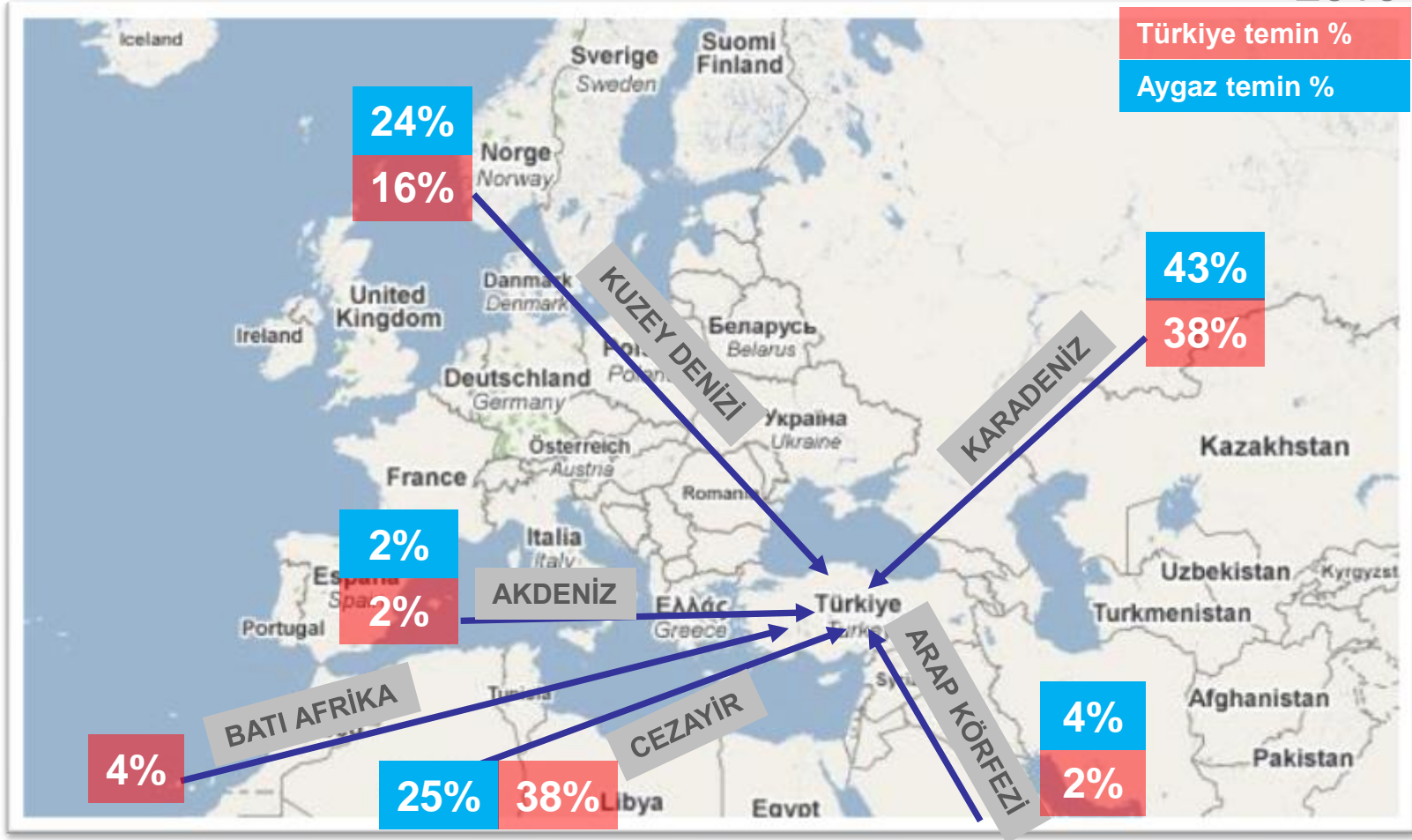
Türkiye LPG arzı 2010



Kaynak: AYGAZ

Coğrafi avantajdan yararlanma

2010



Kendi deniz filosuna sahip tek LPG firması



Anadoluhisari

Anadoluhisari

Kuzguncuk

Kandilli

Kuleli



- Lojistik maliyetlerini düşürür
- Satınalma ve stok yönetiminde esneklik getirir
- Karadeniz temininde rekabetçi avantaj sağlar

Toplam kapasite: 40.500 cbm*

*C&O dahil
2010 verisi

Etkili lojistik altyapı

2010

- 170.000 cbm stok kabı -TR'nin 30%'u
- 50.000 cbm hareketli stok kabı -TR'nin 60%'i
- 1.040.000 ton dolum kapasitesi
- Türkiye genelinde 28 tesis



Filling Terminal
Dolum Terminali



Filling Facility
Dolum Tesisi

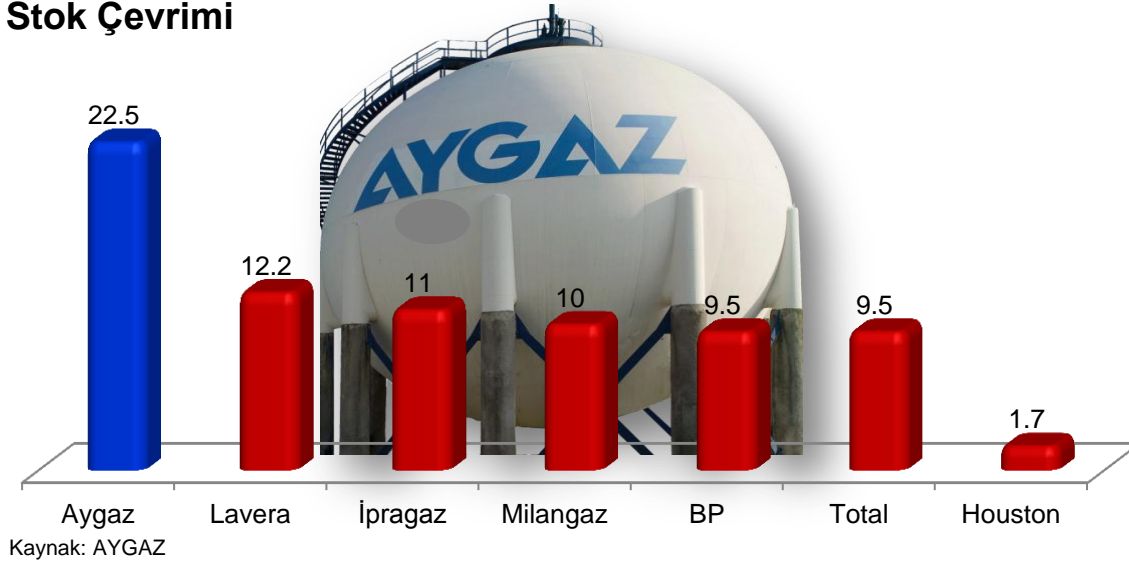


Cylinder Distribution Centre
Tüplü gaz Dağıtım Merkezi

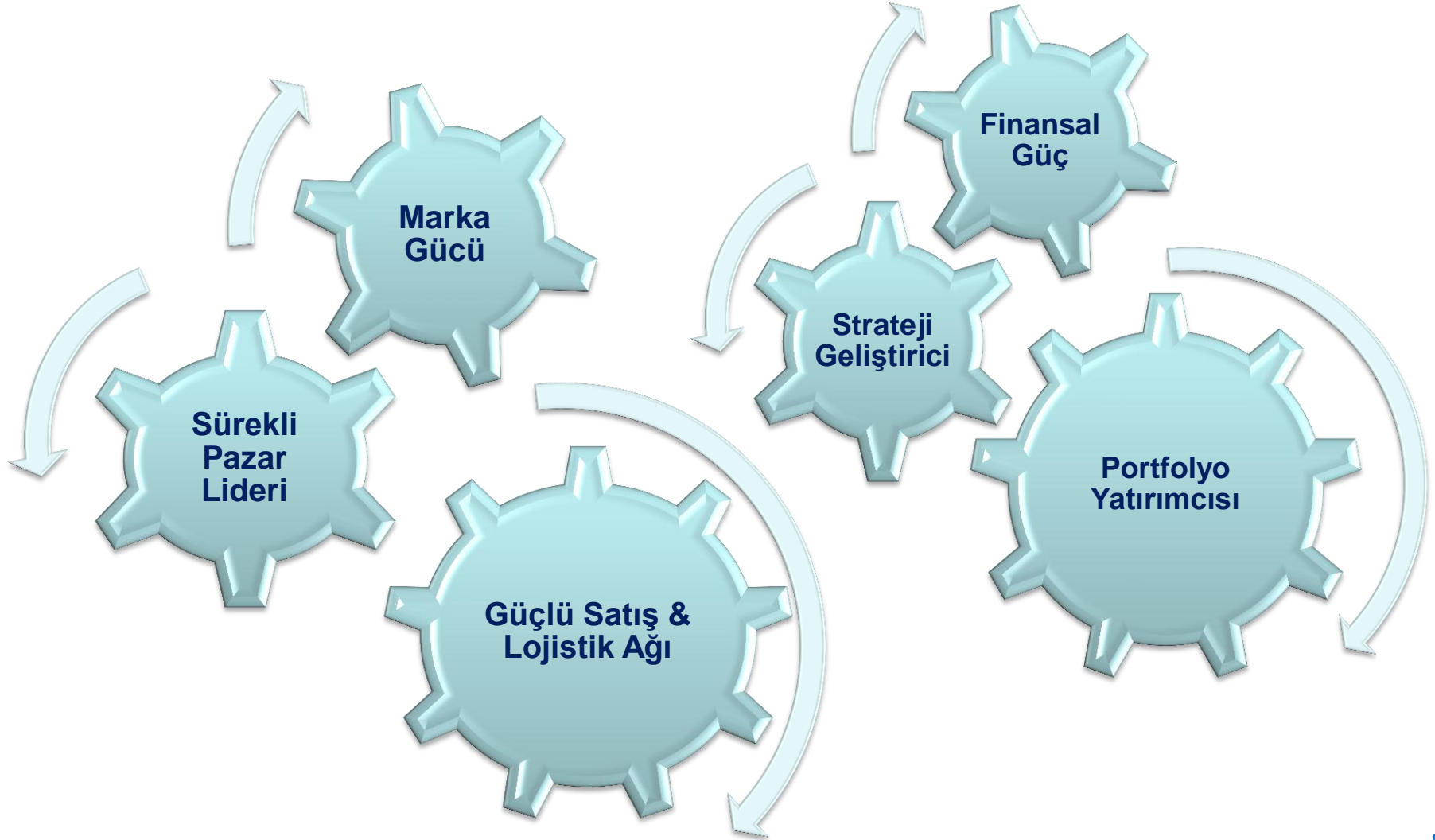
Yüksek lojistik yetkinlik

- Farklı ürünler için, farklı stok yönetimi
 - LPG Mix, Otogaz, Propan
- 5 farklı noktaya direkt ithalat
- Birincil nakliyatta operasyonel mükemmellik
- Küresel bazda en iyi stok kabı çevirimi

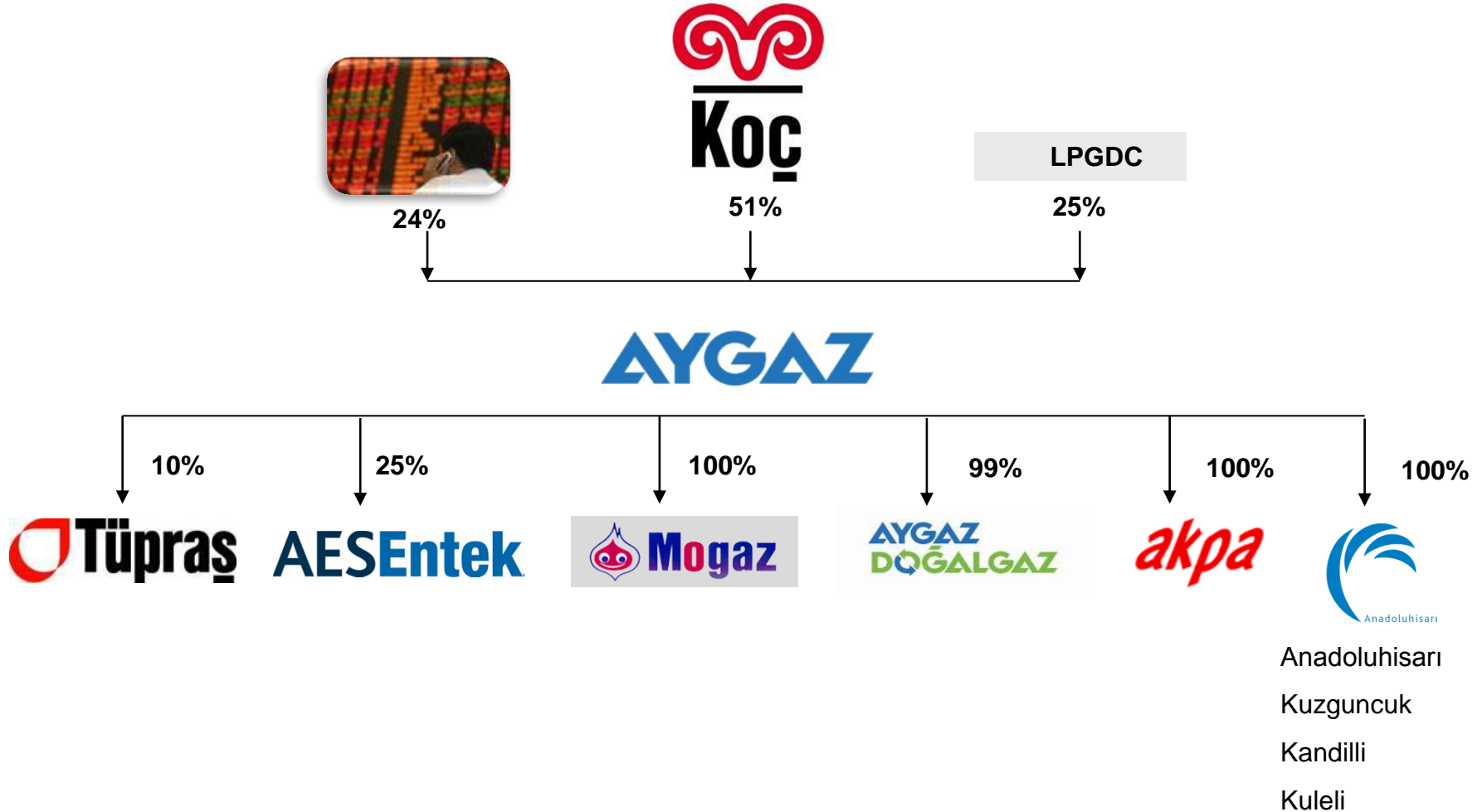
Stok Çevrimi



Yatırımcı için öne çıkan noktalar



Ortaklık yapısı ve iştirak portföyü



AYGAZ
DOĞALGAZ**LNG Dağıtımı**

- Taşıma and regazifikasyon
- 250 adet sanayi müşterisi, 107MCM, 20% Pazar payı
- 2011 planlanan satış : 126MCM
- Toplam doğal gaz pazarı: 35-40BCM; LNG pazarı: 0,5BCM

**CNG Dağıtımı**

- Antalya CNG tesisi / Kapasite: 12MCM
- Satış: 3MCM

**Doğal gaz boru hattı**

- Başlangıç 2010; Satış: 66MCM
- 2011 planlanan satış: 193MCM

**Stratejiler**

- LNG ithalatı (yakın vade)
- Boru gazı ithalatı
- Yerel dağıtım

AESEntek



Kapasite - 305MW NGCC

- İzmit : 160MW
- Bursa : 143MW
- Sales composition : %52 DUY & %48 toptan & özel müşteriler



Üretim ve Satışlar- 2010

- Elektrik üretimi : 1.890 Gwh Enerji satışı : 2.761 Gwh
- Buhar üretimi : 122 Gwh Satış cirosu : 401 m TL



Stratejiler

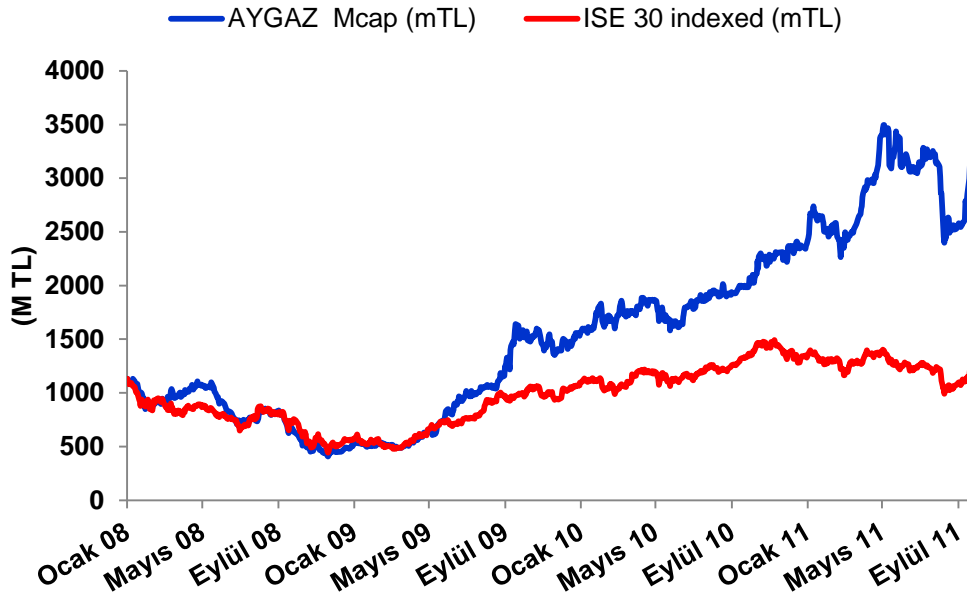


- Aygaz, Amerikalı AES firması ile ortaklık antlaşması imzaladı
- Entek'in %49,62 hissesi AES'e 136,5m USD a satıldı
- Her 2 grubun eşit oy hakkı bulunuyor
- Büyüme planları, kömür, hidro, yenilenebilir & diğer DG ile çalışan santraller (satın alma ya da greenfield)

Önceliklerimiz

- Pazar liderliğini korumak;
 - Otogazda ürün farklılaştırması ve yenilikler
 - Yeni otogaz istasyonlarıyla, penetrasyonu daha da artırmak
 - Kırsal alanlarda tüplü gaz pazar payını büyütmek
 - Komşu ülkelerde fırsatları takip ederek, coğrafi çeşitlilik sağlamak
- Aygaz Doğalgaz'ın doğal gazdaki yayılımını artırarak, dökme gazdaki daralma etkisini ortadan kaldırmak
- Mevcut enerji holdingi yapısını, kar getirecek yeni fırsatları yakından gözleyerek genişletmek
 - Doğal gaz ve elektrik üretimindeki özelleştirmeler
 - Yeni yatırımlar (greenfield / satın alma)

AYGAZ hisse senedi;

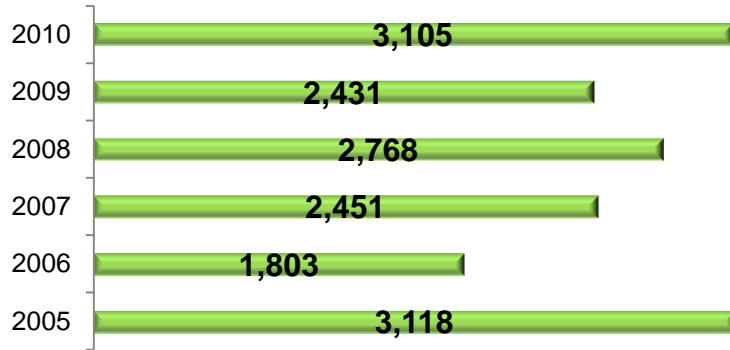


• İMKB Sembolü	:	AYGAZ
• Shares outstanding	:	300 m
• Halka açıklık	:	24%

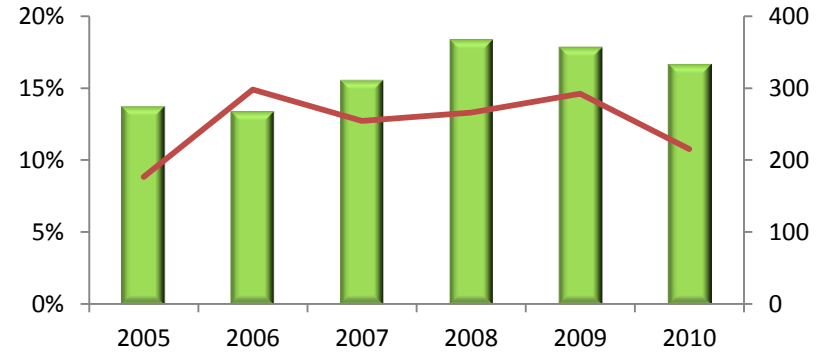
- Sürekli nakit yaratımı
- Güçlü kar payı dağıtım
 - Son 3 yılda 255 m TL tutarında nakit temettü ödemesi
 - 2010 yılında ödenen nakit temettü: 125 m TL
- Aygaz gelecek dönemlerde de nakit temettü dağıtmaya niyetindedir

Finansal Göstergeler

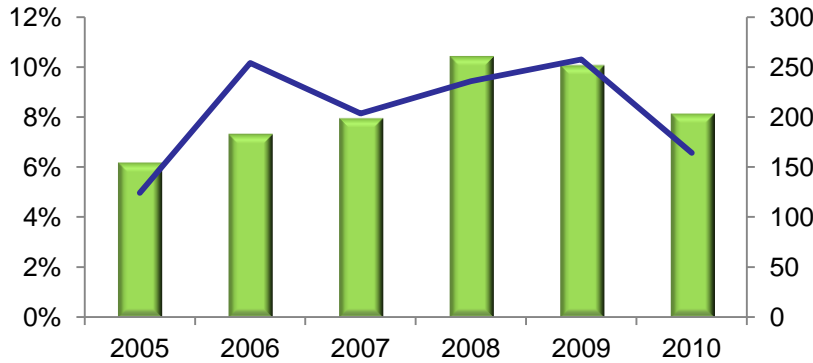
Net satışlar (m\$)



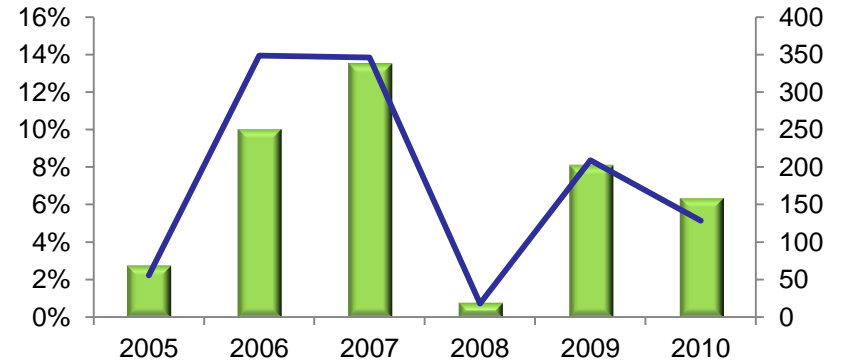
Brüt kar(m\$) and BKM*



VAFÖK (m\$) and VAFÖK Marjı*



Net Kar(m\$) and NKM*

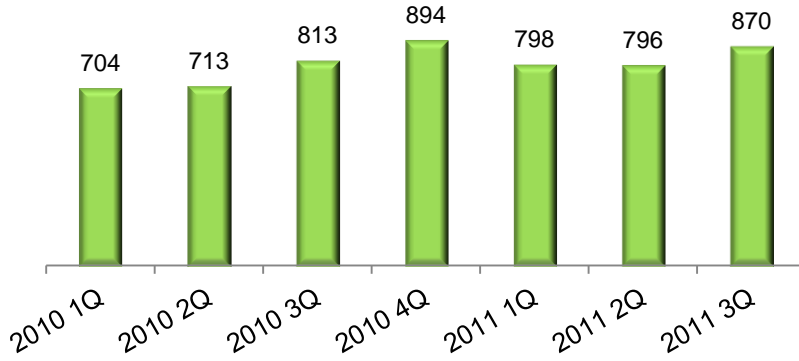


* barlar: \$ & çizgiler: % figürleridir

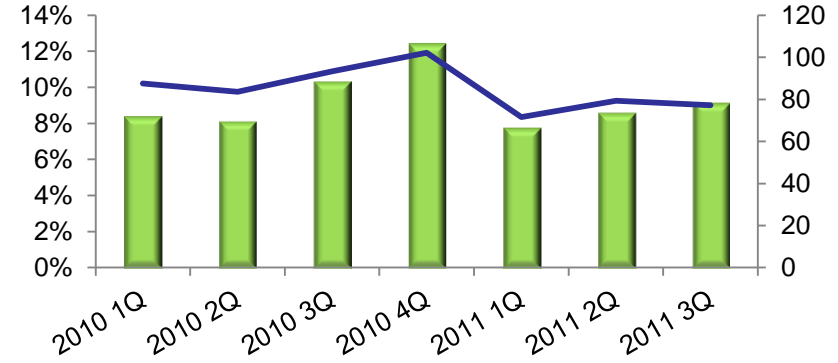
* Net kar, döviz kurunda (TRY/USD) yaşanan dalgalanmalardan etki alır

Çeyrekssel bazda finansal göstergeler

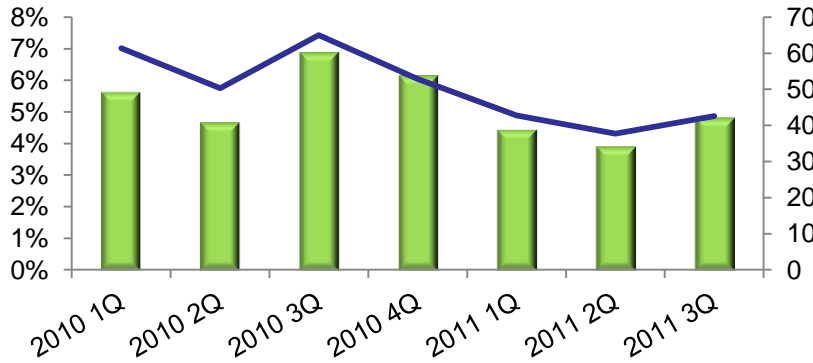
Net Satışlar (m\$)



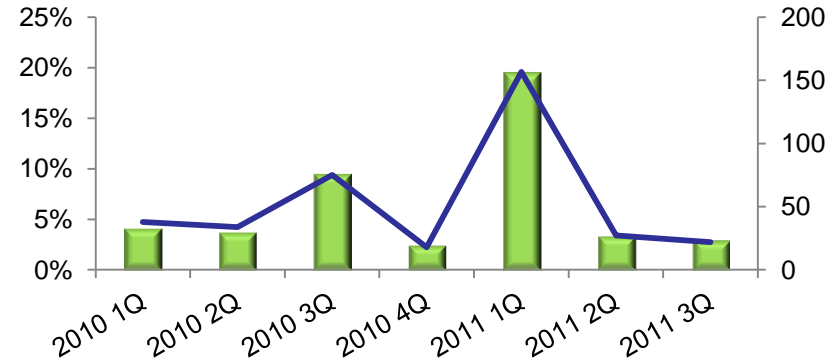
Brüt Kar (m\$) and BKM*



VAFÖK(m\$) and VAFÖK Marjı*



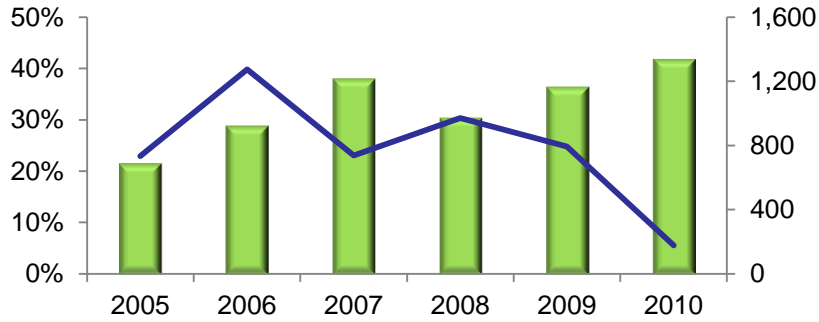
Net Kar(m\$) and NKM*



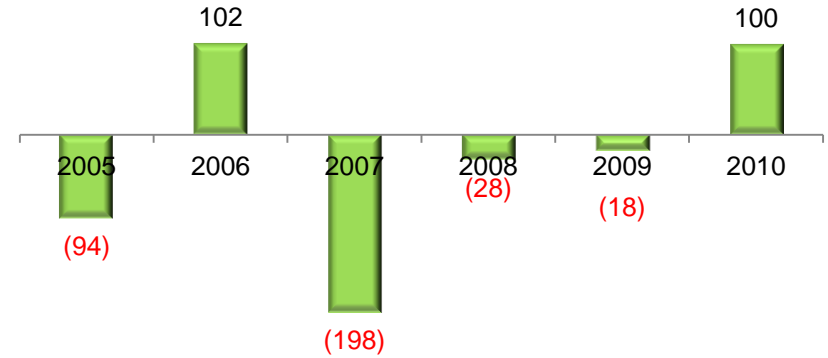
* barlar: \$ & çizgiler: % figürleridir

Finansal Göstergeler

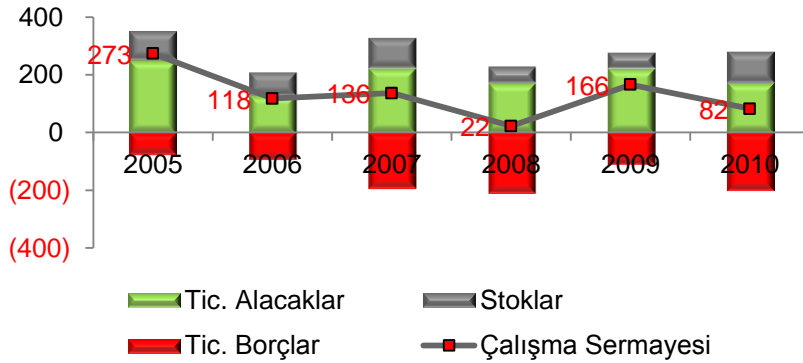
Özkaynak (m\$) ve Fin. Borç Rasyosu*



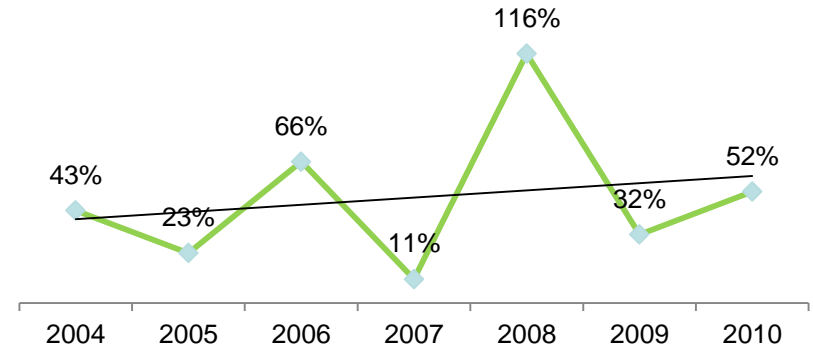
Net Nakit /Borç Pozisyonu (m\$)



Çalışma Sermayesi



Temettü Oranı



İletişim

yatirimci@aygaz.com.tr

Gökhan Tezel, Mali Genel Müdür Yardımcısı

E-mail: gokhan.tezel@aygaz.com.tr

Tel: +90 212 354 1733

Mehmet Özkan, Finansman Müdürü

E-mail: mehmet.ozkan@aygaz.com.tr

Tel : +90 212 354 1657

Selin Sanver, Yatırımcı İlişkileri

E-mail: selin.sanver@aygaz.com.tr

Tel : +90 212 354 1659

www.aygaz.com.tr

Çekince

- Bu sunumda ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. 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.
- Aksi belirtilmedikçe, tüm finansal veriler konsolide mali sonuçları, Aygaz adı altında verilen tüm faaliyet verileri de Aygaz Grubu'nu (Aygaz ve Mogaz birlikte) ifade etmektedir.

Ekler

Gelir Tablosu Özet

(m USD)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Net satışlar	3.118	1.803	2.451	2.768	2.431	3.105
SMM	(2.842)	(1.534)	(2.140)	(2.400)	(2.073)	(2.770)
Brüt kar	276	269	312	368	358	334
Faaliyet karı	76	123	128	189	189	145
Vergi öncesi kar	85	85	317	49	242	189
Net kar	69	252	339	20	203	160
Vafök	155	183	200	261	252	204
Brüt kar marjı	9%	15%	13%	13%	15%	11%
Faaliyet kar marjı	2%	7%	5%	7%	8%	5%
Vergi öncesi kar marjı	3%	5%	13%	2%	10%	6%
Net kar marjı	2%	14%	14%	1%	8%	5%
Vafök marjı	5%	10%	8%	9%	10%	7%

Bilanço Özeti

(m USD)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Nakit ve nakit benzerleri	65	470	83	268	271	174
Ticari alacaklar	252	132	224	175	224	176
Stoklar	98	81	103	56	54	105
İştirakler	122	618	910	624	669	783
Maddi duran varlıklar	461	378	610	444	472	316
Finansal borçlar	(158)	(368)	(281)	(296)	(289)	(74)
Ticari borçlar	77	95	191	208	(111)	(199)
Özkaynaklar	690	924	1.218	974	1.167	1,338
Toplam varlıklar	1.185	1.703	1.970	1.630	1.730	1,862
Fin.Borç / T. Varlıklar	13%	22%	14%	18%	17%	4%
Net Nakit/Borç	(94)	102	(198)	(28)	(18)	100
Çalışma Sermayesi	273	118	136	22	171	82

Gelir Tablosu Özeti (çeyrekssel)

(milyon TL)	2Ç 10	3Ç 10	4Ç 10	1Ç 11	2Ç 11	3Ç 11	ΔÇ	2Ç 11/3Ç 11
Net satışlar	1,070	1,227	1,303	1,253	1,241	1,502	%22	%21
SMM	-965	-1,094	-1,148	-1,148	-1,126	-1,366	%25	%21
Brüt kar	104	134	155	105	115	135	%1	%18
Faaliyet karı	42	69	57	40	38	52	-%24	%38
Vergi öncesi kar	54	130	37	259	50	52	-%60	%3
Net kar	45	115	29	245	41	41	-%64	-%3
Vafök	62	91	79	61	57	73	-%20	%37
Brüt kar marjı	10%	11%	12%	8%	9%	9%	- 2	-
Faaliyet kar marjı	4%	6%	4%	3%	3%	3%	-3	-
Vergi öncesi kar marjı	5%	11%	3%	21%	4%	3%	-8	-1
Net kar marjı	4%	9%	2%	20%	3%	3%	-6	-
Vafök marjı	6%	7%	6%	5%	5%	5%	-2	-

Bilanço Özeti (ara dönemler)

(milyon TL)	08	09	3A 10	6A 10	9A 10	10	3A 11	6A 11	9A 11	ΔY %
Nakit ve nakit benzerleri	405	408	302	246	302	262	350	256	257	-15%
Ticari alacaklar	264	337	280	295	326	265	305	332	355	9%
Stoklar	84	81	148	154	127	159	146	187	207	63%
İştirakler	944	1,007	1,007	1,081	1,136	1,180	1,206	1,186	1,182	-4%
Maddi duran varlıklar	672	711	693	687	680	475	584	592	599	-12%
Finansal borçlar	(448)	(435)	(198)	(199)	(173)	(111)	(12)	(14)	(12)	-93%
Ticari borçlar	314	168	229	233	239	300	269	290	321	34%
Özkaynaklar	1,474	1,757	1,797	1,812	1,927	2,014	2,132	2,148	2,188	14%
Toplam varlıklar	2,465	2,604	2,510	2,523	2,631	2,804	2,799	2,745	2,828	8%
Fin.Borç / T. Varlıklar	18%	17%	8%	8%	7%	4%	0%	1%	0%	-7
Net Nakit/Borç	30%	25%	11%	11%	9%	6%	1%	1%	1%	-8
Çalışma Sermayesi	(42)	(28)	105	47	129	151	338	241	245	90%
Nakit ve nakit benzerleri	34	258	199	216	214	124	182	230	240	12%