

AYGAZ

YATIRIMCI SUNUMU

Mayıs 2020



İÇERİK

- A Genel bakış
- B Dünya LPG pazarı
- C Türkiye LPG pazarı & Aygaz
- D LPG değer zinciri
- E İştirak yapısı
- F Doğal gaz
- G Diğer iştirakler
- H Finansal göstergeler
- I Ek bilgiler
- J Terimler listesi
- K Çekince
- L İletişim



A

Aygaz genel bakış

TÜRKİYE'NİN
LİDER
LPG
DAĞITICISI

2019

₺ 10,2 milyar SATIŞ GELİRİ

2,1 m ton SATIŞ TONAJI

%26* LPG PAZAR PAYI

*EPDK Ara-2019

DOĞAL GAZ

RAFİNERİ

AYGAZ
DOĞALGAZ

Tüpraş

ENTEK

ELEKTRİK ÜRETİMİ

ENERJİ
SEKTÖRÜNDE
ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ
İŞTİRAK PORTFÖYÜ



Genel bakış

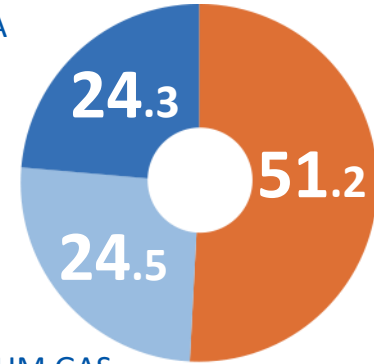
ÖZET FİNANSAL DURUM

(Kons. m TL)	2019	2018	2017	2019-2018 Değişim
Satış Gelirleri	10.211	9.554	8.469	%7
VAFÖK	492	160	352	%207
Net Kâr	273	228	577	%20
VAFÖK Marjı	%5	%2	%4	+3
Net Kâr Marjı	%3	%2	%7	+1
Satış Tonajı (000 ton)	2.068	2.000	2.154	%3

ORTAKLIK YAPISI (%)

31/03/2020

HALKA
AÇIK



 **Koç**
KOÇ
GRUBU

LIQUID PETROLEUM GAS
DEVELOPMENT CO.



Ana iş alanı - LPG dağıtımı

LPG'de jenerik marka

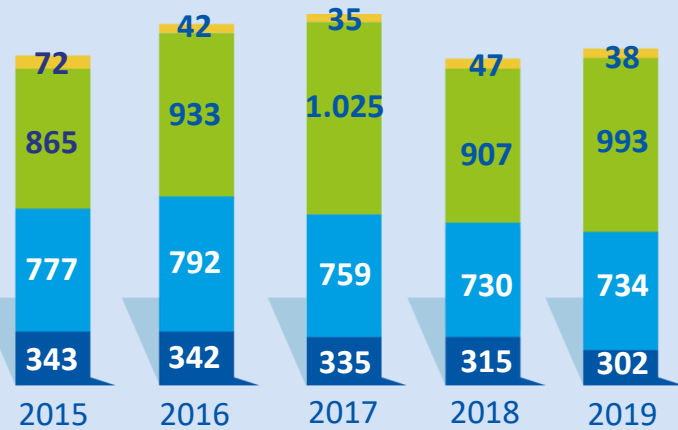
Kuruluşundan bugüne Türkiye'nin en çok tercih edilen LPG markası

Türkiye'nin en büyük 18. sanayi şirketi (2018 yılı)

3 markasıyla pazar lideri

AYGAZ **Mogaz** **Lipetgaz**

AYGAZ SATIŞLARI (000 ton)

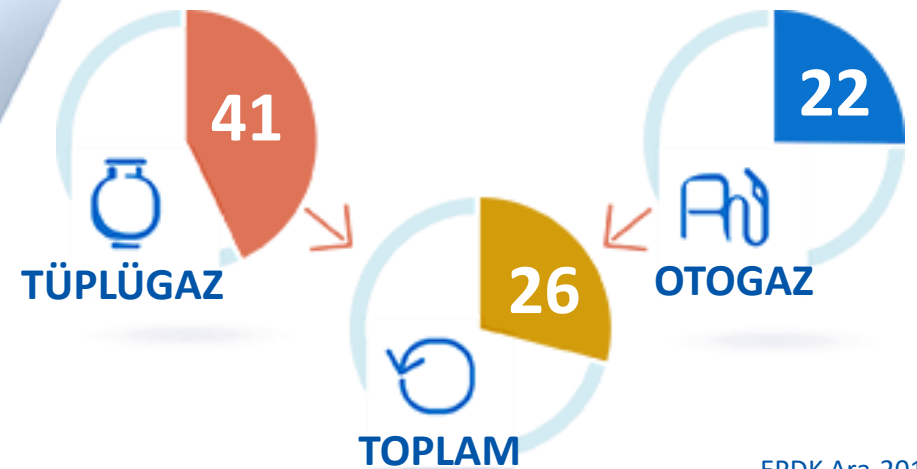


■ TÜPLÜGAZ ■ OTOGAZ ■ DÖKMEGAZ* ■ DiĞER (toptan & ihracat)

* Petrokimya satışları dahil edilerek

EPDK, Aygaz

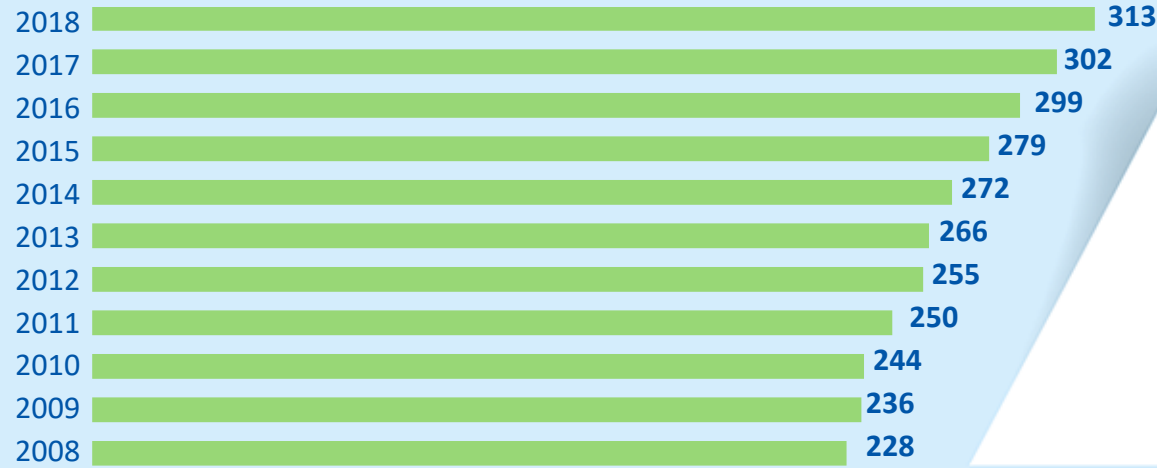
PAZAR PAYLARI (%)



EPDK Ara-2019

B Dünya LPG pazarı

DÜNYA LPG TÜKETİMİ (m ton)



- Yenilenebilir enerjiden sonra en hızlı büyüyen enerji kaynağı
- Dünya çapında 300 milyar USD iş hacmi
- LPG üretim kaynakları;

%61

DOĞAL GAZ

%39

HAM PETROL

EMTİA OLARAK LPG



Bütan ve Propan karışımı



Taşınabilir ve çok amaçlı kullanılabilir



Düşük sera gazı emisyonu ile çevre dostu



Farklı tedarik kaynakları ve bol rezerve sahip

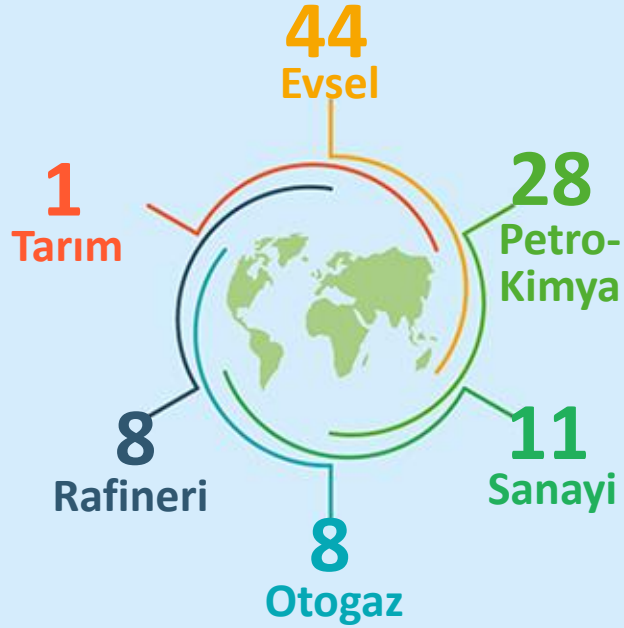


Evde ve ulaşımda daha temiz, güvenli ve ekonomik

WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2019

> Dünya LPG tüketimi

Sektörel Dünya LPG
Tüketimi (%)

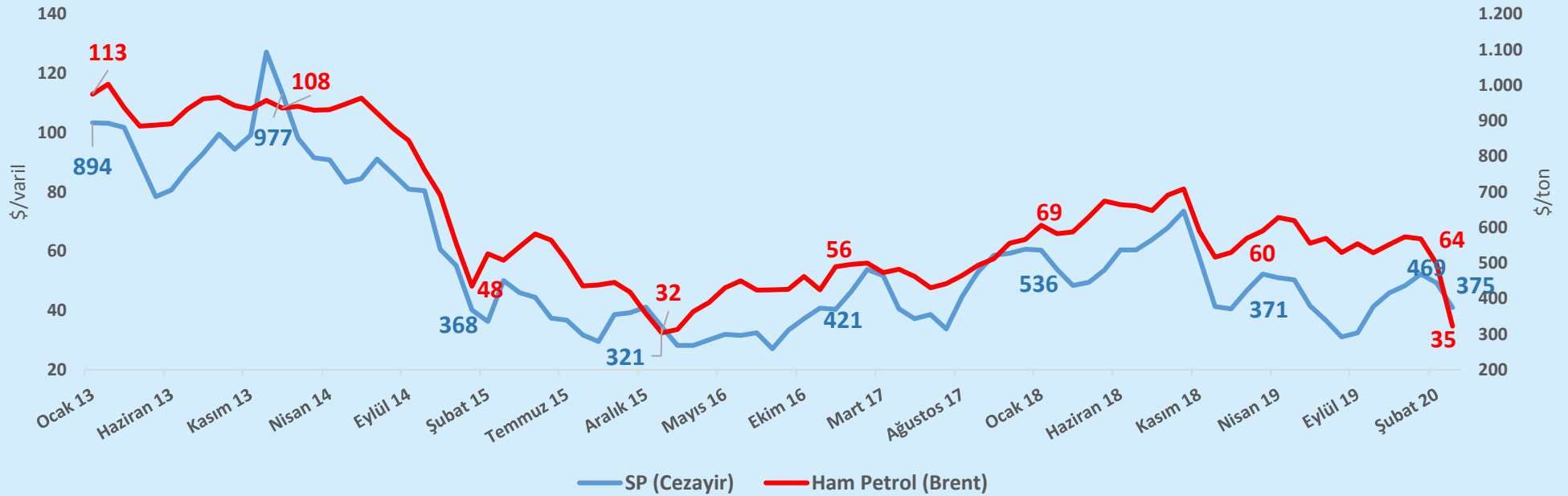


Bölgesel Dünya LPG
Tüketimi (%)



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2019

> LPG ve ham petrol fiyatı

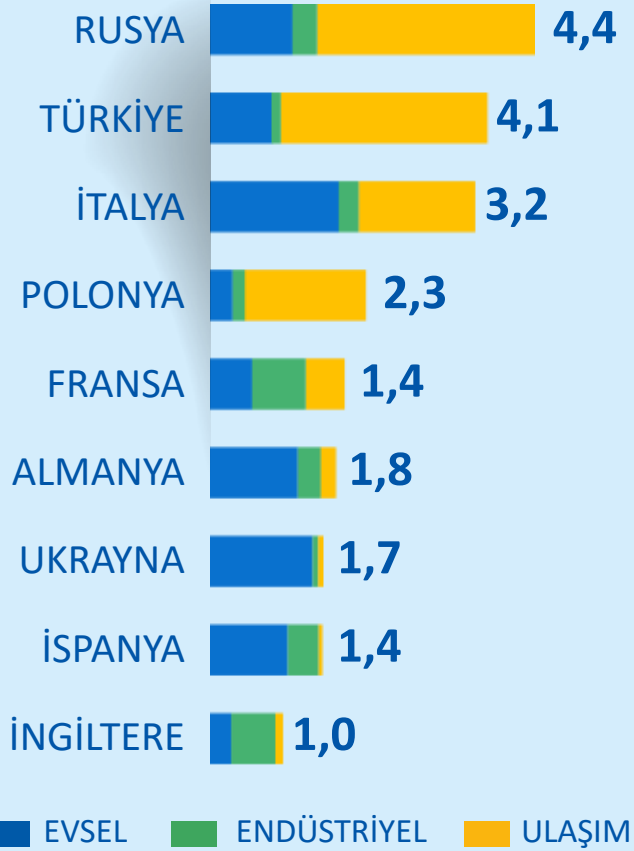


- LPG ve ham petrol fiyatları arasında bir korelasyon olduğu söylenebilir.
- LPG fiyatlarında mevsimsellik etkisi görülebilir.
- Sonatrach bazlı 2020 Mart LPG fiyatı 375 USD ile 2019 Mart ayına göre %20 aşağıdadır.

Sonatrach / Piyasa verileri

C Türkiye LPG pazarı

Avrupa LPG tüketimi (m ton)



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2019

4,1 m ton tüketim ile Avrupa'nın en büyük ikinci ve dünyanın en büyük 10.* pazarı

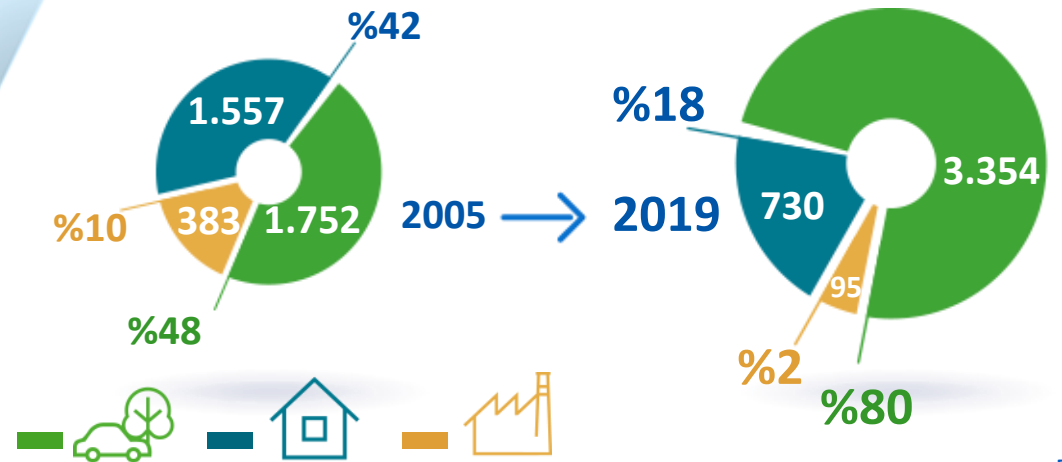
~90 dağıtım şirketi

Tüplügazda ilk 3 ve otopazda ilk 8 oyuncu toplam pazarın %80'den fazlasına sahip durumda.

Liberal Pazar - Düzenleyici organ; EPDK

*petrokimya ve rafineri hariç olarak

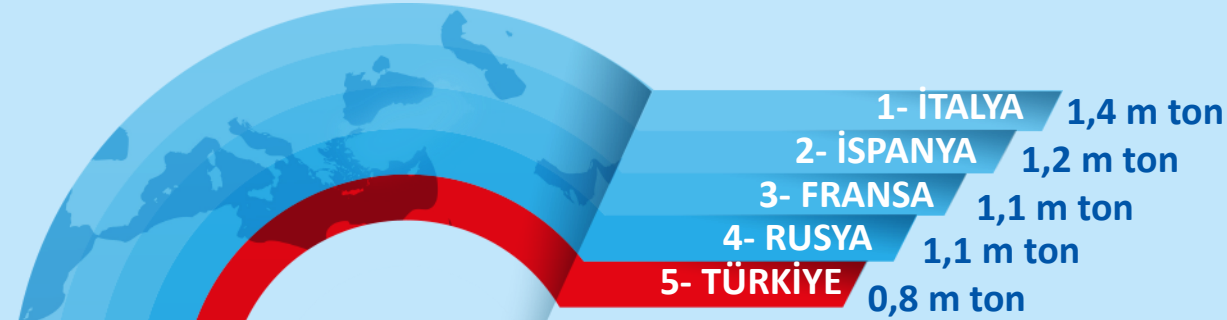
TÜPLÜGAZDAN OTOGAZA DÖNÜŞÜM (000 TON)



EPDK



LPG pazarı sıralaması



**AVRUPA'NIN
EN BÜYÜK
5. EVSEL PAZARI**



**DÜNYANIN
EN BÜYÜK 1.
OTOGAZ PAZARI**

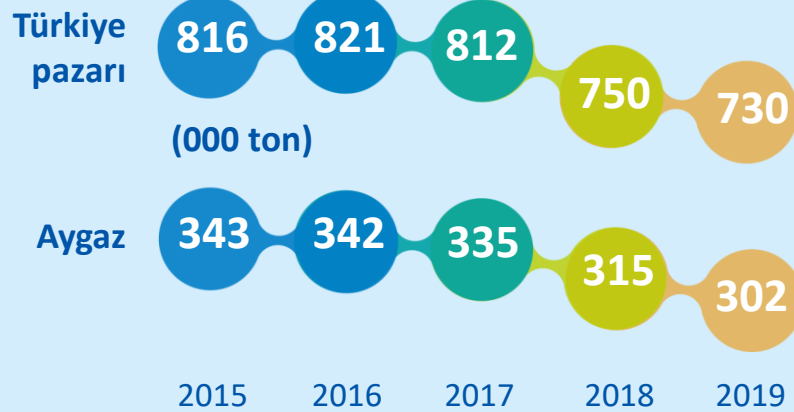


WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2019

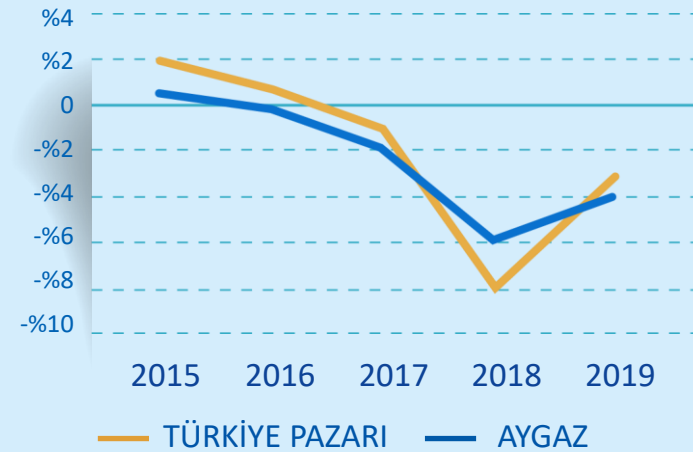


> Doyum noktasına doğru ilerleyen tüpgaz pazarı

TÜPGAZ PAZARI



TÜPGAZ PAZARI YILLIK DEĞİŞİM ORANLARI



2019 yılında devam eden doğalgaz geçişleri, kentsel dönüşüm etkileri ve işyeri müşteri tüketimindeki düşüş nedeniyle; tüpgaz satışlarında önceki yıla göre %4 daralma yaşanmıştır.

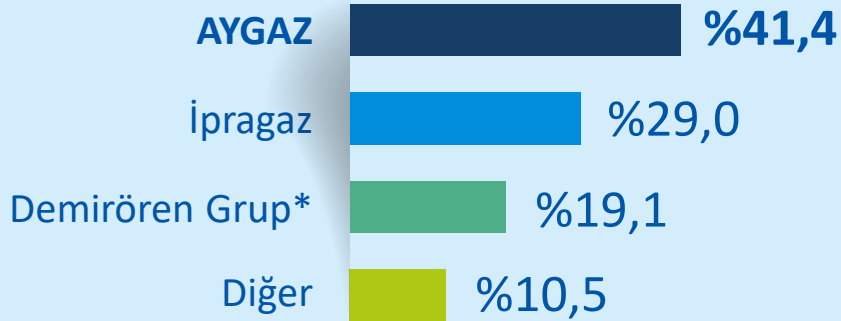
Tüpgaz pazarını etkileyen faktörler;

- Artış gösteren LPG fiyatlarının tüketim üzerinde baskı yaratması
- Doğalgaz ağı büyümesinin yavaşlayarak da olsa devam etmesi

> Kuruluşundan bugüne tüpgaz pazarının lideri Aygaz



TÜPGAZ PAZAR PAYLARI



*Milangaz, Güneş Gaz ve Likit gaz

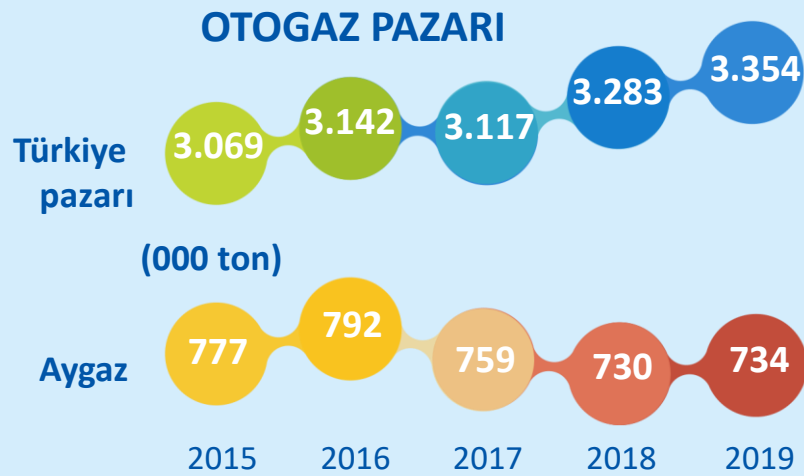
- Ürüne adını veren marka
- Piyasa yapıcı
- En yaygın bayi ağı ile verimli satış performansı
- Konut kullanımında %60'a ulaşan pazar payı
- Gebze İşletmesinde tüp ve gaz aletleri üretimi ile tam entegre iş döngüsü
- Aygaz Ekspres; bayilerin iş akışlarında optimizasyon sağlayan dijital çözümlerle müşteri memnuniyet ve sadakatini artırmayı hedefler.

2019	Bayi adedi	Satış tonajı (ton)	Ort bayi satış tonajı (ton)
Aygaz tüpgaz bayileri	2.383	302.473	127

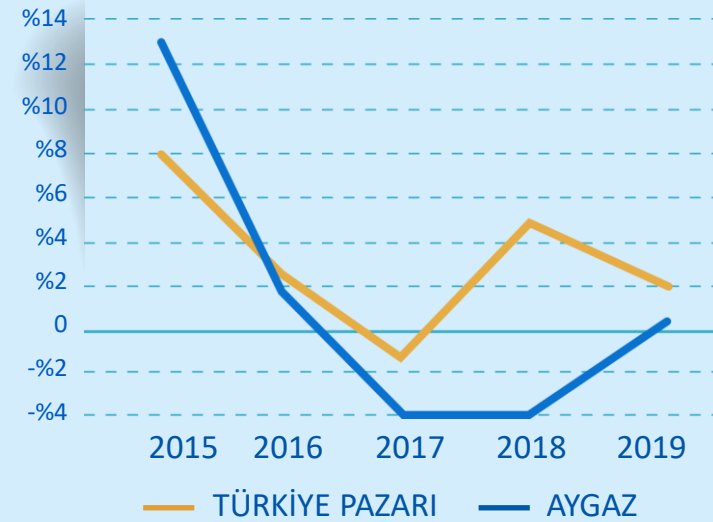
2019 EPDK



> Dünyanın en büyük otopaz pazarı



OTOGAZ PAZARI YILLIK DEĞİŞİM ORANLARI

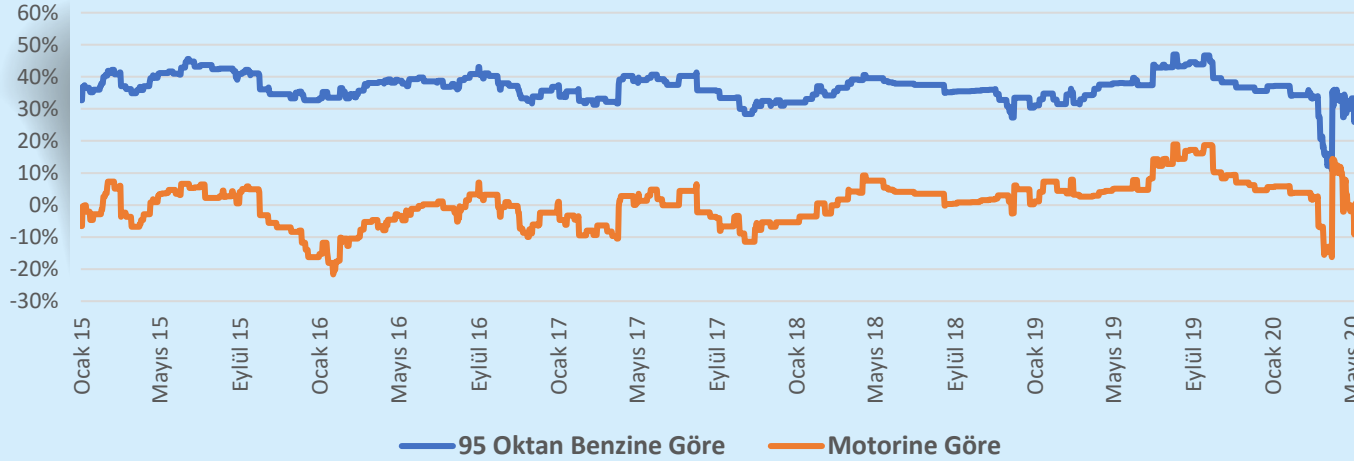


Otopaz pazarını etkileyen faktörler;

- Benzine göre ortalamada %30 daha ekonomik
- Ulusal ve yerel oyuncuların yoğun fiyat rekabeti
- Araç garantisinin sürdüğü dönüşümler

EPDK verisi

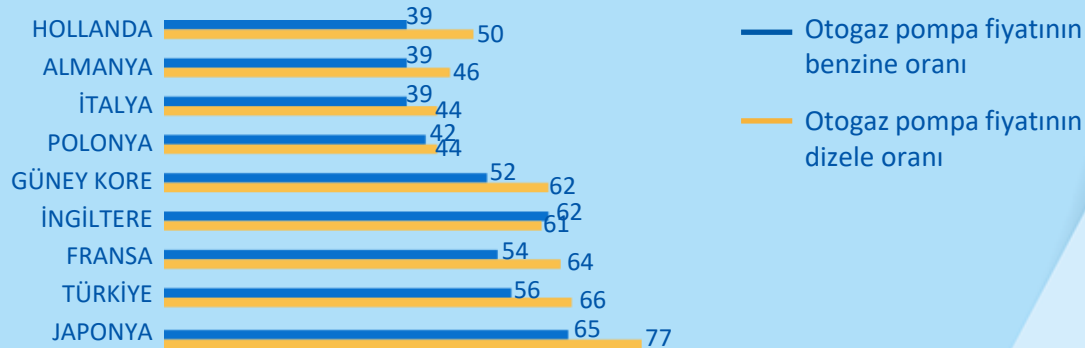
Otogazın fiyat ekonomisi



% 30

benzine göre fiyat avantajı

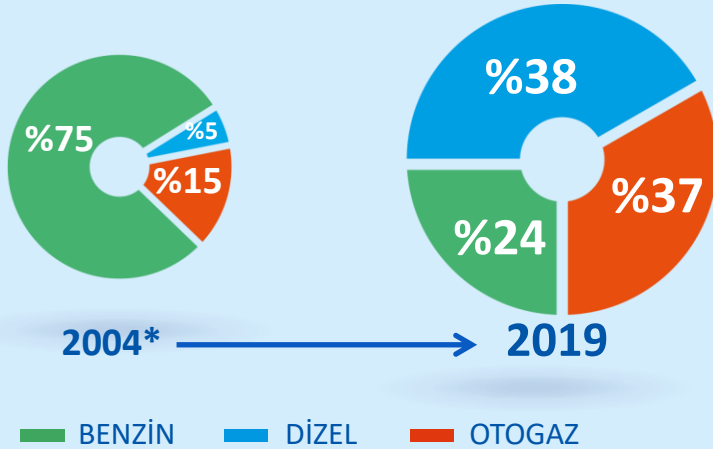
DÜNYA OTOGAZ POMPA FİYATLARI (%)*



WLPGA Global LP Gaz Raporu

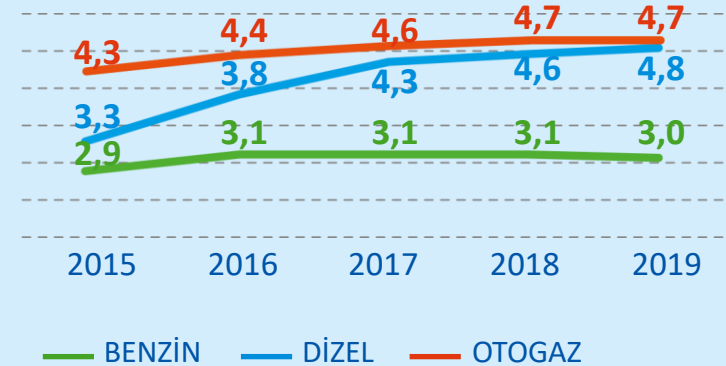
> Otogaz; Türkiye’de en yaygın kullanılan binek otomobil yakıtı

YAKIT TÜRÜNE GÖRE TRAFİKTE TESCİLLİ ARAÇ ORANLARI



* Yakıt tipi bilinmeyen araç: %5

TÜRKİYE ARABA PARKI (m araç)



- 2011 yılından beri en çok kullanılan binek araç yakıtı
- 4,7 milyon araç, yani 10 binek aracın 4’ü LPG’li
- En büyük LPG’li araç filosu; dünyadaki LPG’li araçların %16’sı Türkiye’de
- Türkiye genelinde 11.000’e yakın otogaz istasyonu

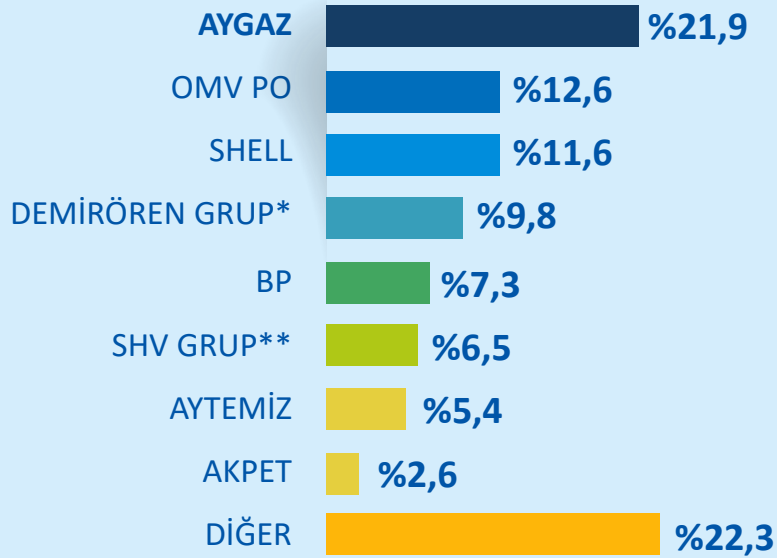
OTOMOBİL SAHİPLİK ORANI



TÜİK, ACEA

> Dünyanın en büyük otopaz pazarının lideri

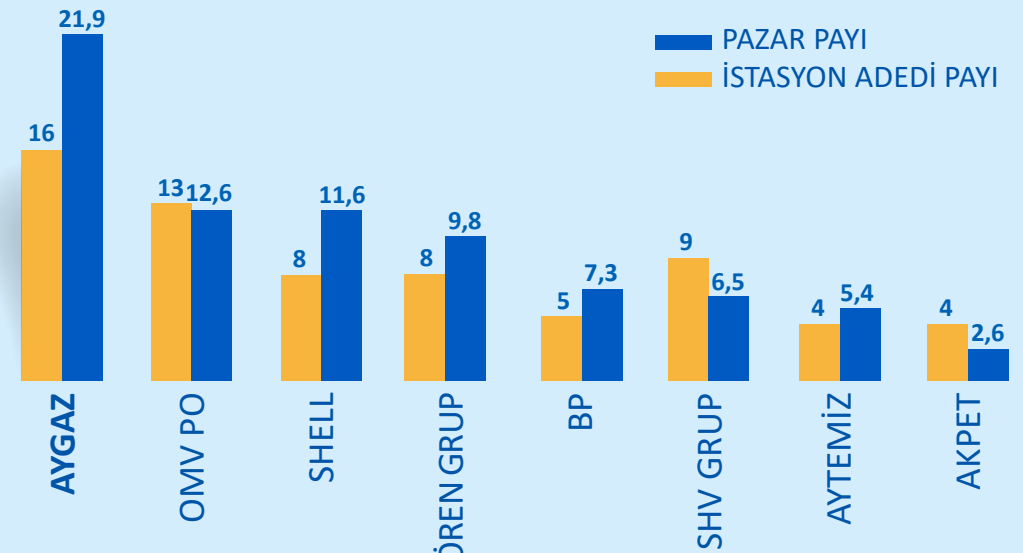
OTOGAZ PAZAR PAYLARI



*Milangaz & Güzel ** İpragaz & Yıldırım

- En geniş bayi ağı ile yüksek bayi verimliliği
- Grup firması Opet ile yaratılan bayi ağı sinerjisi
- Akaryakıt dağıtıcılarından farklı olarak ana iş alanı LPG

PAZAR PAYI & İSTASYON ADEDİ PAYI (%)



2019	Bayi adedi	Satış hacmi (ton)	Ort. bayi satışı (ton)
Aygaz otopaz bayileri	1.729	734.496	425
Toplam otopaz bayii	10.760	3.354.383	312

EPDK Ara-2019

> Otogaz araç parkında büyüme

Otogaza dönüşüm



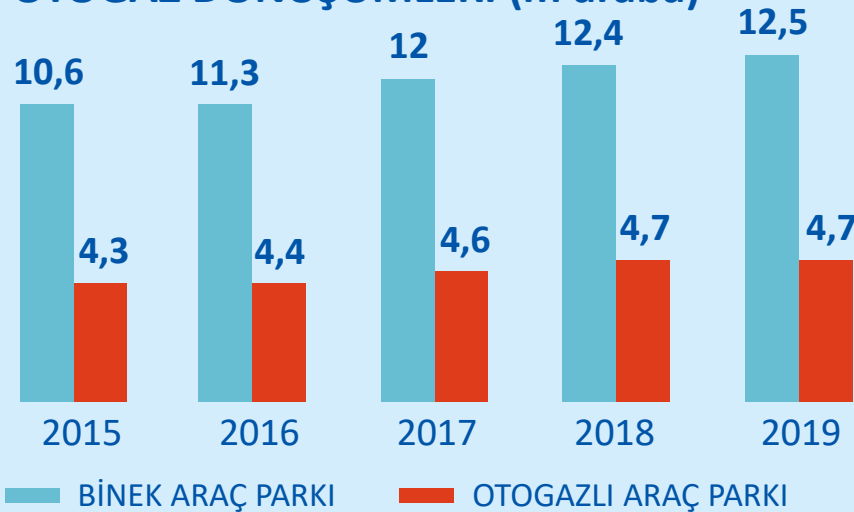
1.000+ dönüşüm noktası

\$500 Ort. dönüşüm maliyeti

15.000 km'de geri ödüyor

Bazı büyük otomobil üreticileri sıfır araç alımlarında araç garantisini koruyarak dönüşüm seçeneği vermektedir.

OTOGAZ DÖNÜŞÜMLERİ (m araba)



> Rekabetçi temin zinciri



BÜYÜK OYUNCU

- Akdeniz'de en büyük satınalıcı
- Türkiye'nin en büyük ithalatçısı
- Türkiye'nin en büyük ihracatçısı
- Türkiye'de en büyük depolamanın sahibi (TR'deki depolamanın ~%24'ü)



GELİŞMİŞ İŞ YAPMA MODELİ

- 5 farklı bölgeye doğrudan ithalat
- Türkiye'nin en çeşitlendirilmiş tedarik portföyü
Çeşitlendirilmiş tedarikçi & menşe
Çeşitlendirilmiş tedarik modeli (rafineri çıkış, FOB, CIF)
- Akdeniz'de tek limana VLGC boşaltabilen tek şirket



FİLO YÖNETİMİ

- 1.sınıf LPG filosunun sahibi
- Toplam kapasite: 28.800 cbm, Ort. yaş: 14 yıl
Türkiye'de LPG gemisi kiraya veren tek şirket (içeri/dışarı)
- Lojistik maliyetleri azaltır
- Kaynak bulma ve stok yönetiminde esneklik sağlar



KARAYOLU TAŞIMACILIĞI

- Türkiye'nin en büyük LPG kamyon filosu
- 500'den fazla araç
- Yıllık 1,4 milyon ton taşımacılık ve 45 milyon km yol



E İştirak yapısı



*EYAŞ, TÜPRAŞ hisselerinin %51'ine sahiptir.

Finansal Yatırımlar: Koç Finansal Hizmetler A.Ş. (%3,93), Ram Dış Ticaret A.Ş. (%2,5), Tanı Pazarlama ve İletişim Hizmetleri A.Ş. (%10), Tat Gıda Sanayi A.Ş. (%0,08)

F Doğal gaz

AYGAZ
DOĞALGAZ

LNG SATIŞLARI



Taşıma ve yeniden gazlaştırma



%16 pazar payı,
~ 300 endüstriyel müşteri

2019 satışları:
79 mcm

BORU GAZI SATIŞLARI



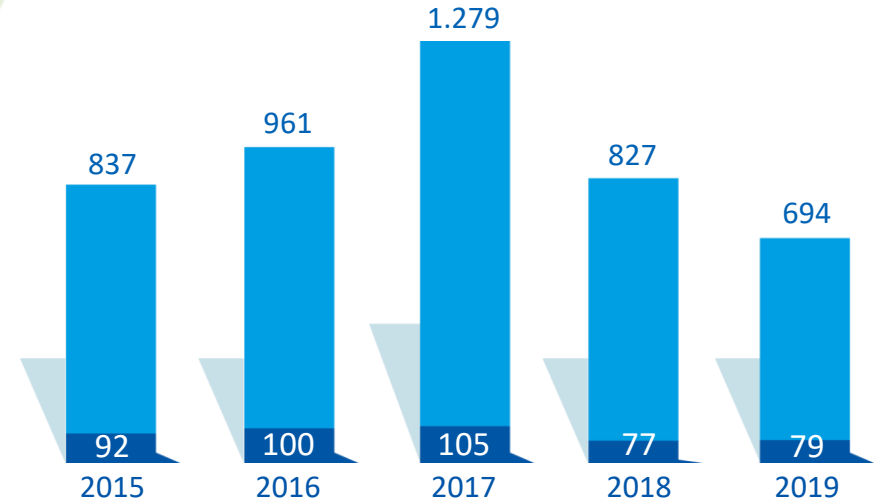
2010 yılında başladı

2019 satışları:
694 mcm

PROJELER

LNG & Boru gazı ithalatı

SATIŞ HACMİ (mcm)



■ LNG SATIŞI

■ BORU GAZI SATIŞI

G Diğer iştirakler

ELEKTRİK ÜRETİMİ



Toplam kurulu güç 362 MW

İzmit Doğal Gaz Kombine
Çevrim Santrali (DGKÇ): 97 MW

8 Hidro Elektrik Santrali (HES): 265 MW

STRATEJİ

Pazardaki fırsat ve
liberalleşmeye bağlı
seçici büyüme

SATIŞ VE PAZARLAMA

Türkiye genelinde doğrudan tüplü gaz
ve damacana su satışı

Kendi yakıt istasyonlarında yakıt satışı

akpa

OPET AYGAZ GAYRİMENKUL

Gayrimenkul satın almak ve bu mülkleri yakıt
veya otogaz istasyonu olarak yönetmek ya da
kiraya vermek amacıyla 2013 yılında Opet ile 50-
50 ortaklık olarak kurulmuştur.



Hali hazırda 21 istasyonu bulunmaktadır.



Aygaz'ın güçlü yönleri

Sürekli
Lider



Marka
gücü

Güçlü Bayi
ve Lojistik Ağı

Uzun
vadeli
strateji
yapıcı



Enerjide farklı
alanlarda
çeşitlendirilmiş
portföy

Finansal
sağlamlık

STRATEJİK ÖNCELİKLER

- Sektörün itibarlı, güvenilir ve tüketiciye en yakın markası olmanın sorumluluğuyla geleceğe yatırım yaparak,
- Yüksek güvenlik standartlarını ve ürün kalitesini ön planda tutarak,
- İnovasyon ve dijitalleşmeyi odağına alan çözümler ile yenilikçi ürün ve hizmetler geliştirerek,

LPG'de pazar liderliğini sürdürmek;

- Yurt içi ve yurt dışında satın alma, birleşme ve yatırım fırsatlarını değerlendirerek,
- LPG'nin temininden satışına kadar tüm süreçlerde verimliliği artırarak,
- Tüm paydaşlarımız için değer yaratmayı hedefleyerek,

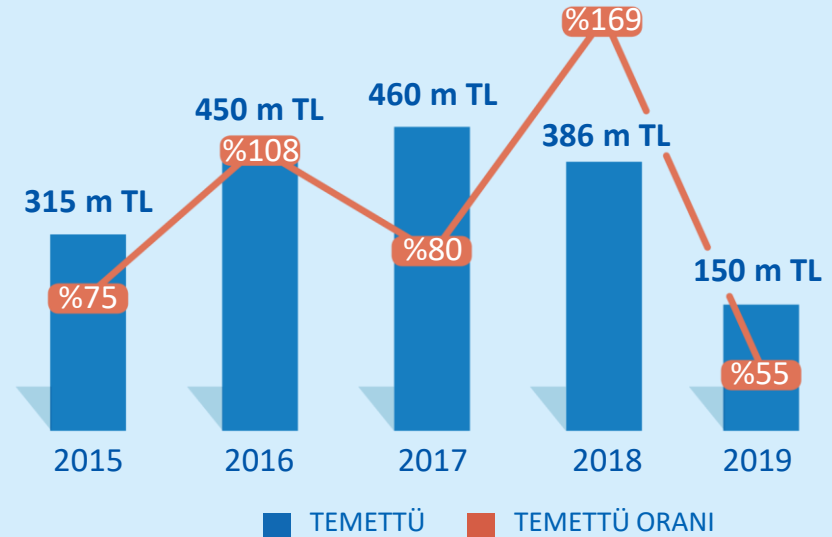
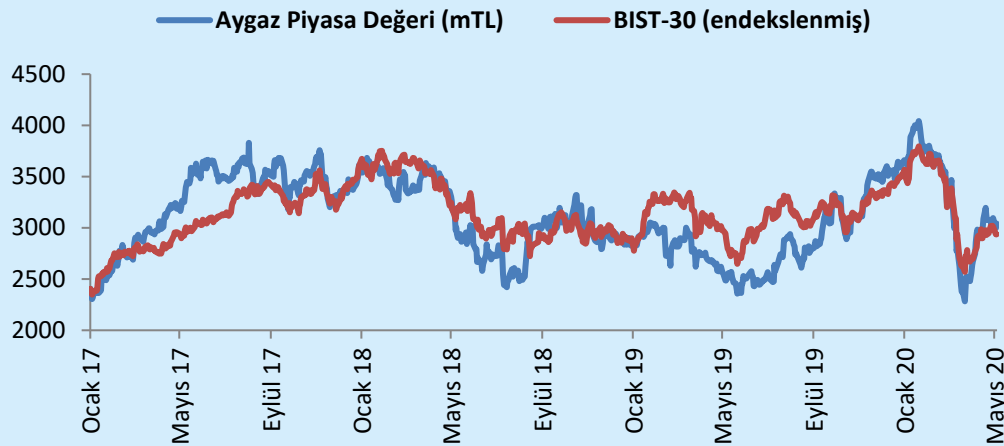
Aygaz'ı mevcut konumunun ilerisine taşıyacak sürdürülebilir büyüme sağlamak.

> Hissedar değeri

BIST Kodu	AYGAZ
Bloomberg Kodu	AYGAZ.TI
Reuters Kodu	AYGAZ.IS
Halka arz tarihi	13.01.1988
Halka açıklık oranı	%24,3

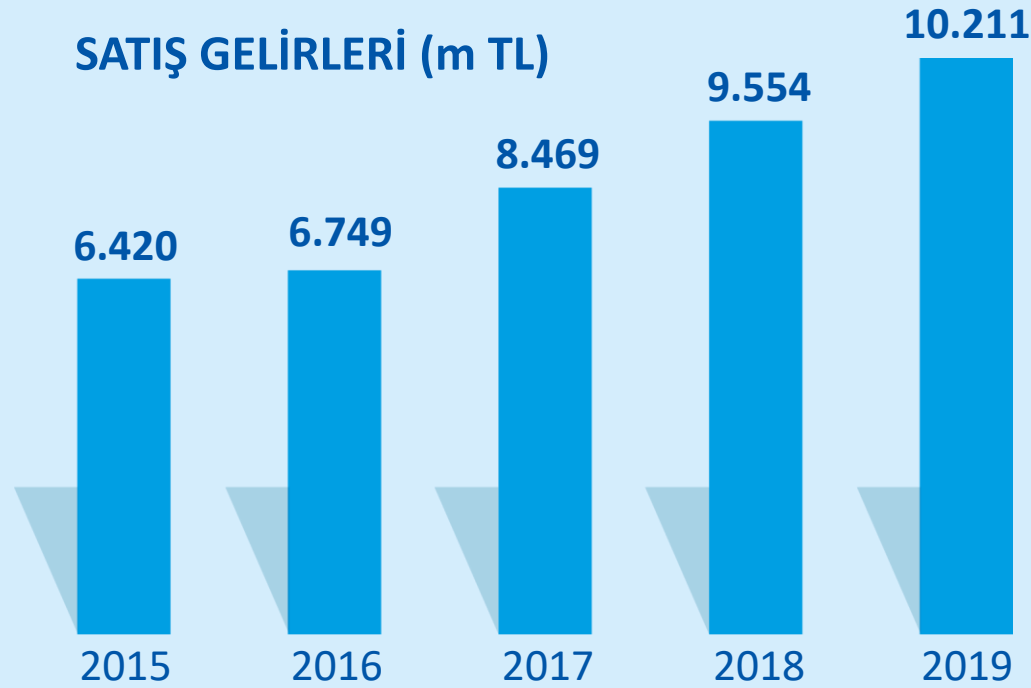
GÜÇLÜ YÖNLER

- Ana faaliyet alanı LPG’de sürdürülebilir faaliyet karlılığı
- Ekonomik dalgalanma ve krizlere dayanıklılık
- Düzenli temettü dağıtımı
- Uluslararası standartlarda kurumsal yönetim uygulamaları;
 - SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri, 21 Haziran 2019’da Aygaz’ın kurumsal yönetim derecelendirme notunu 9,42 olarak güncellenmiştir.



H Finansal göstergeler

SATIŞ GELİRLERİ (m TL)



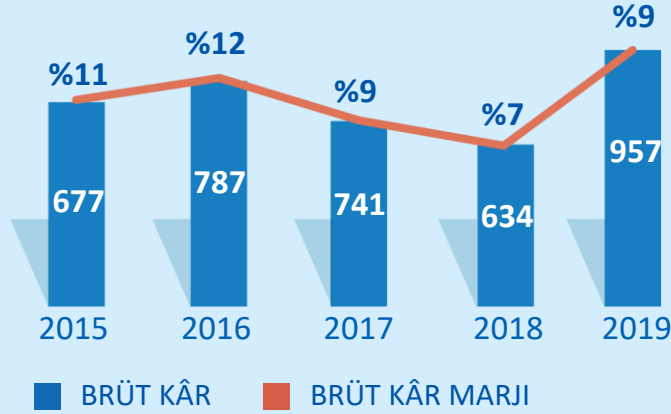
Satış gelirlerindeki dalgalanmanın temel nedenleri;

- Döviz kurunda değişim
- Emtia fiyatlarında değişim

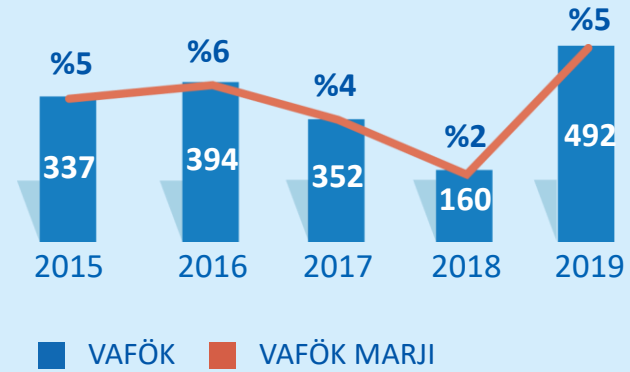


Finansal göstergeler

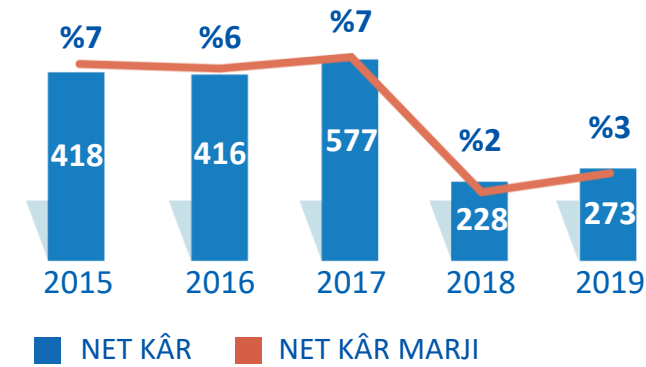
BRÜT KÂR VE MARJİ



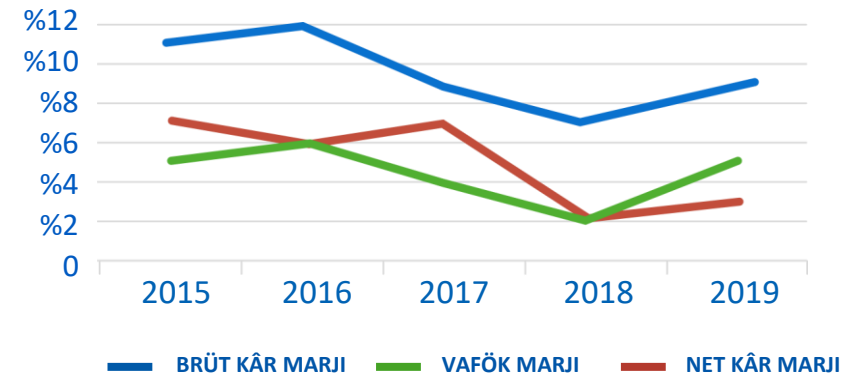
VAFÖK VE MARJİ



NET KÂR VE MARJİ



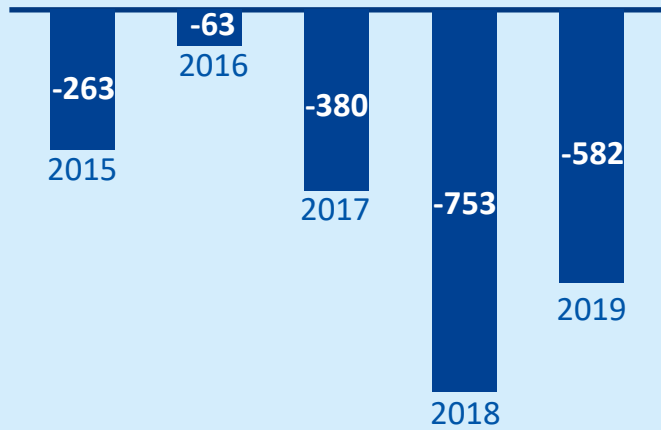
KÂR MARJLARI



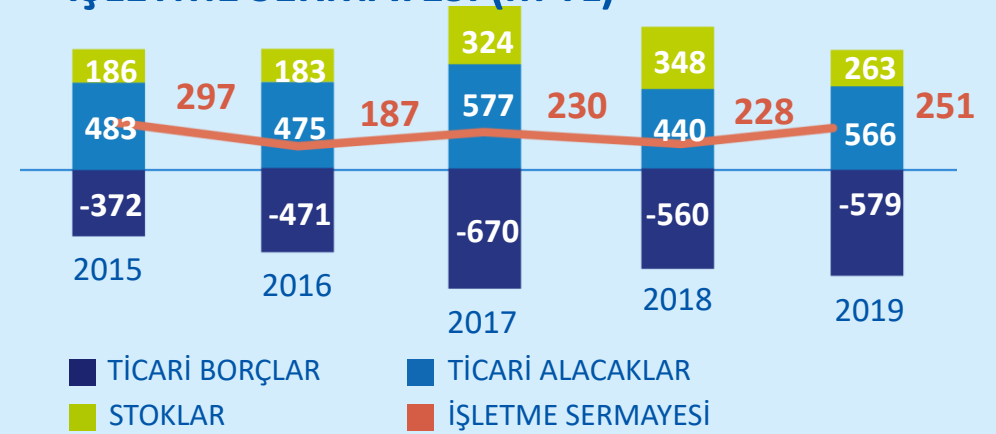
Sütun değerler: m TRY

> Finansal göstergeler

NET NAKİT (m TL)



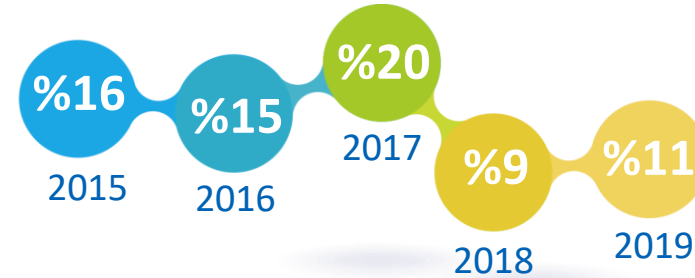
İŞLETME SERMAYESİ (m TL)



CARİ ORAN



ÖZ SERMAYE KÂRLILIĞI



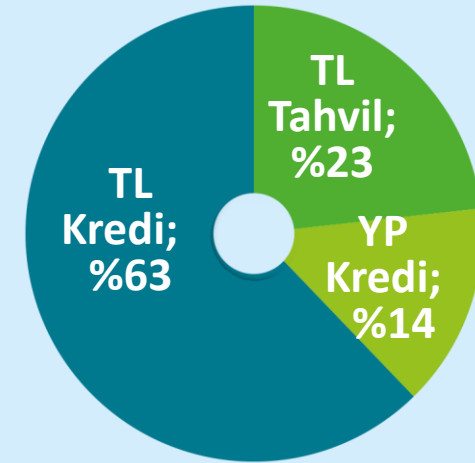
> Finansal göstergeler

(m TL)	12M 2019	12M 2018
KV borçlanma	65	79
UV borçların KV kısmı	418	492
UV borçlanma	764	830
Toplam borç	1.247	1.401
Nakit ve nakit benzerleri (-)	(665)	(648)
= Net borç	582	753

KV: Kısa vade UV: Uzun vade

- Kredilerin vade yapıları yaygın ve uzun vadeli.
- Kur riski aktif olarak takip edilmekte ve türev işlemler de dahil yönetilmektedir.

BORÇ YAPISI
31/12/2019



KREDİ DERECELENDİRMESİ

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 Aygaz'ın uzun vadeli notu (TR) AAA, kısa vadeli notu ise (TR) A1+ olarak derecelendirilmiş, görünümü ise stabil olarak teyit edilmiştir.

Ek bilgiler

1

Gelir tablosu özet

(m TRY)	2015	2016	2017	2018	2019
Satış gelirleri	6.420	6.749	8.469	9.554	10.211
SMM	(5.743)	(5.962)	(7.728)	(8.920)	(9.254)
Brüt kâr	677	787	741	634	957
Operasyonel kâr	250	308	265	71	365
Vergi öncesi kâr	458	469	621	250	306
Net kâr	418	416	577	228	273
VAFÖK	337	394	352	160	492
MARJLAR					
Brüt kâr marjı	%11	%12	%9	%7	%9
Faaliyet kâr marjı	%4	%5	%3	%1	%4
Net kâr marjı	%7	%6	%7	%2	%3
VAFÖK marjı	%5	%6	%4	%2	%5

2

Bilanço özet

(m TL)	2015	2016	2017	2018	2019
Nakit & nakit benzerleri	289	568	593	648	665
Ticari alacaklar	483	475	577	440	566
Stoklar	186	183	324	348	263
Özkaynak yön. değ. varlıklar	1.867	1.922	2.273	2.305	2.059
Maddi duran varlıklar	651	658	678	687	713
Finansal borç	(551)	(630)	(973)	(1.401)	(1.247)
Ticari borç	(372)	(471)	(670)	(560)	(579)
Özkaynaklar	2.611	2.742	2.923	2.502	2.478
Toplam kaynaklar	3.916	4.231	4.966	5.013	4.955
Net Nakit	(263)	(63)	(380)	(753)	(582)
İşletme Sermayesi	297	187	230	228	251

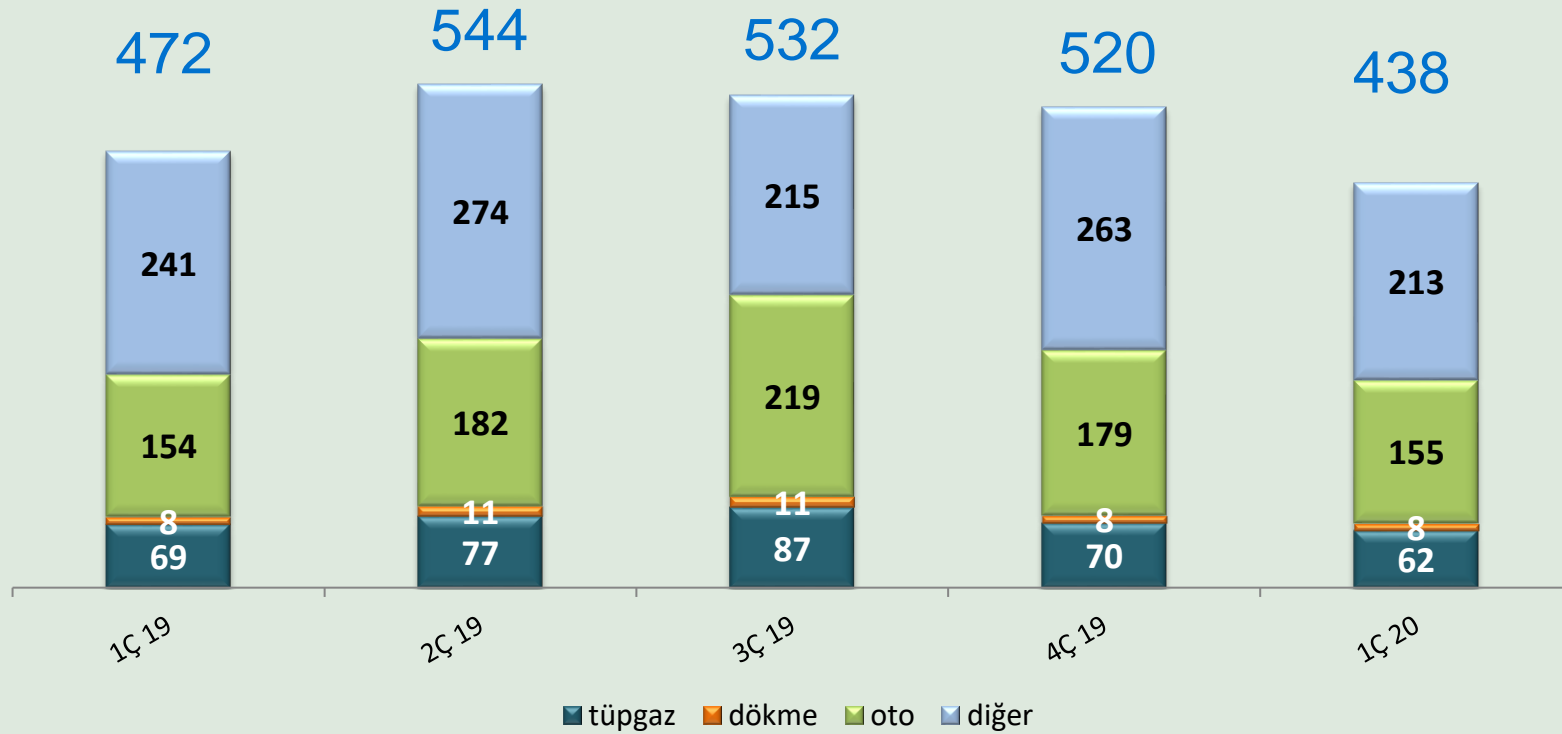
3 2020 1Ç gelir tablosu özeti

FİNANSALLAR

ÇEYREKSEL | Geçen yıl aynı döneme göre

Satış gelirleri	2.206 Million TL	-%6	↓
Faaliyet kârı	-57 Milyon TL	-%184	↓
VAFÖK	-26 Milyon TL	-%126	↓
Net kâr	-226 Milyon TL	-%2345	↓

4 Aygaz LPG Satışları (Çeyreksel) (Bin ton)

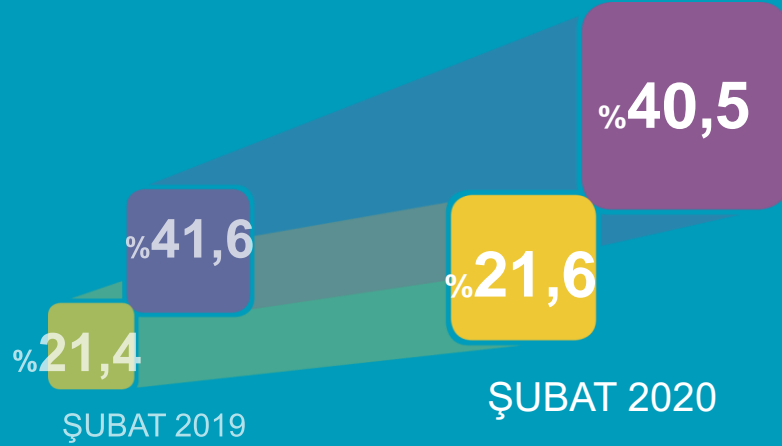


2020 birinci çeyrek satış hacimleri (2019 1. çeyreğine göre)

■ Otogaz	% 0,4 artışla	155 bin ton
■ Tüpgaz	% 10 azalışla	62 bin ton
■ Toplam Satışlar	% 7 azalışla	438 bin ton

EPDK, Aygaz

Pazar Payları



EPDK 2020 Şubat kümüle verilerine göre tüpgaz ve otopaz pazar paylarımız sırasıyla %40,5 ve %21,6 olmuştur.

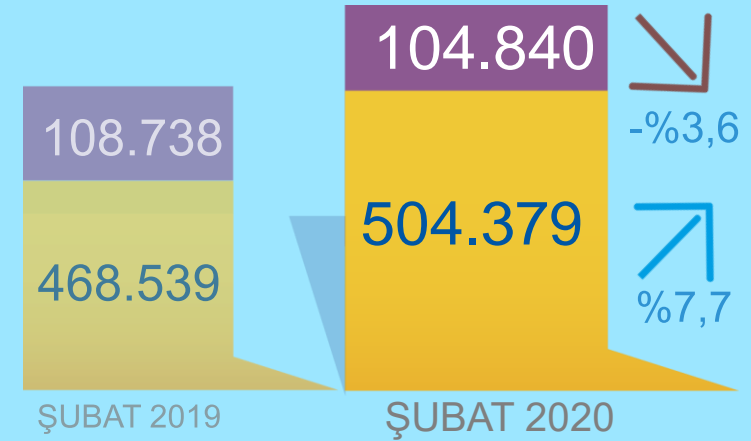
Şubat 2019: %41,6 ve %21,4

EPDK verilerine göre 2020 Şubat sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 104.840 ton ve otopazda 504.379 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2019/ 2 aylık:

Tüpgaz 108.738 ton

Otopaz 468.539 ton



TR SATIŞ HACMİ (Ton)

EPDK, Aygaz

6

Bağlı Ortaklık ve İştirakler

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet Konusu	Pay
Anadoluhisarı Tankercilik A.ř	Gemi işletme	%100
Kandilli Tankercilik A.ř.	Gemi işletme	%100
Kuleli Tankercilik A.ř.	Gemi işletme	%100
Kuzguncuk Tankercilik A.ř.	Gemi işletme	%100
Akpa Day. Tük. Lpg ve Akar. Ürün. Paz. A.ř.	Pazarlama	%100
Aygaz Doğal Gaz Toptan Satış A.ř.	Doğal gaz	%100
Aygaz Doğal Gaz İletim A.ř.	Doğal gaz	%100
ADG Enerji Yatırımları A.ř.	Doğal gaz	%100
Bal Kaynak Su İth. İhr. Sanayi ve Ticaret A.ř	Su ticareti	%100



Bağlı Ortaklık ve İştirakler

İştirakler	Faaliyet Konusu	Pay
Enerji Yatırımları A.ř.	Enerji	%20
Entek Elektrik Üretimi A.ř.	Elektrik	%50
Opet Aygaz Gayrimenkul A.ř.	Gayrimenkul	%50

Finansal Varlıklar	Faaliyet Konusu	Pay
Koç Finansal Hizmetler A.ř.	Finans	%3,93
Ram Dış Ticaret A.ř.	Ticaret	%2,50
Tanı Pazarlama ve İlet. Hiz. A.ř.	Pazarlama	%10,00
Tat Gıda Sanayi A.ř.	Gıda	%0,08

2020 yılına ilişkin beklentiler

Satış tonajı

- Tüplügaz: 285 - 300 bin ton aralığında
(Önceki: 290-305 bin ton)
- Otogaz: 590 - 630 bin ton aralığında
(Önceki: 740-780 bin ton)

Pazar payı

- Tüplügaz: %41,5 - %43,5 aralığında
- Otogaz: %21,4 - %22,6 aralığında

*Tüm dünyada etkili olan Covid-19 salgını sonucu değişen pazar şartları çerçevesinde satış tonajlarımız güncellenmiştir.

J

Terimler listesi

LPG	Likit Petrol Gazı
EMRA	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
WLPGA	Dünya LPG Birliđi
SF	Sonatrach Fiyatı
PETDER	Petrol Sanayi Derneđi
FOB	Güvertede Teslim
CIF	Mal bedeli, Sigorta & Navlun
Med	Akdeniz
VLGC	Çok Büyük Gaz Tankeri
EYAŞ	Enerji Yatırımları A.Ş.
LNG	Likit Doğal Gaz
Mcm	Milyon Metreküp
Bcm	Milyar Metreküp
DGKÇ	Doğal Gaz Kombine Çevirim
MW	Megawatt (bir milyon watt)
BIST	Borsa İstanbul
GHG	Sera Gazı Protokolü

K

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 sunum içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Aygaz ya da herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir.

L İletişim

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