

AYGAZ

YATIRIMCI SUNUMU

Haziran 2017



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**

2016

₺ 6,7 milyar SATIŞ GELİRİ

2,1 m ton SATIŞ TONAJI

%29 LPG PAZAR PAYI

**ENERJİ
SEKTÖRÜNDE
ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ
İŞTİRAK PORTFÖYÜ**

DOĞAL GAZ

**AYGAZ
DOĞALGAZ**

RAFİNERİ

Tüpraş

Entek

ELEKTRİK ÜRETİMİ

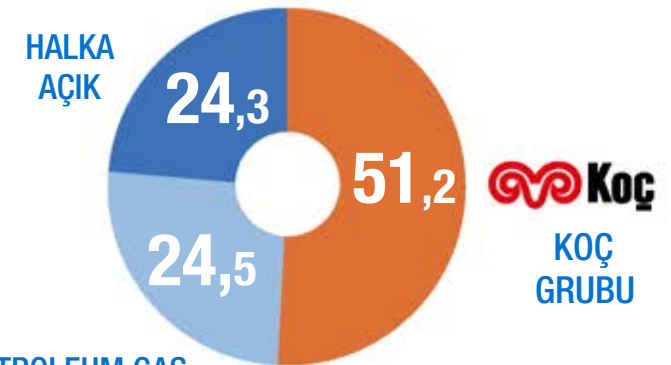
> Genel bakış

ÖZET FİNANSAL DURUM

(Kons. m TL)	2016	2015	2014	2016-2015 Değişim
Satış Gelirleri	6.749	6.420	7.061	%5
VAFÖK	394	337	188	%17
Net Kar	416	418	218	-%0,6
VAFÖK Marjı	%6	%5	%3	+1
Net Kar Marjı	%6	%7	%3	-1
Satış Tonajı (000 ton)	2.109	2.057	1.791	%3

ORTAKLIK YAPISI (%)

30/06/2017



> Ana iş alanı - LPG dağıtımı

LPG'de jenerik marka

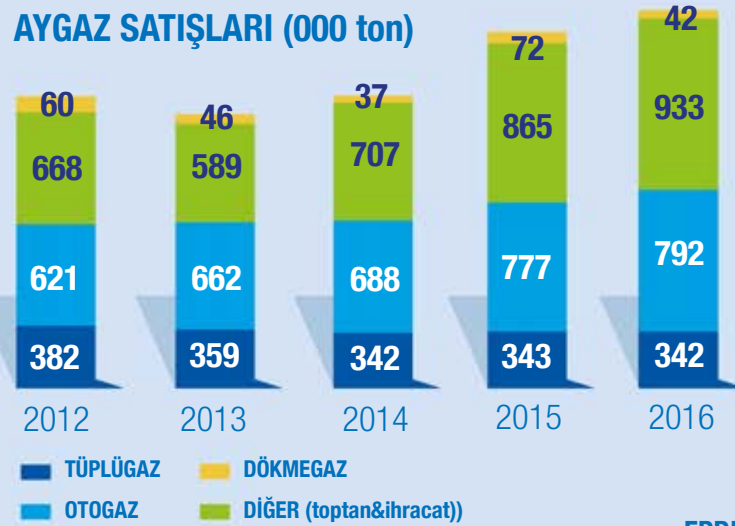
Kuruluşundan bugüne Türkiye'nin en çok tercih edilen LPG markası

Türkiye'nin en büyük 14. sanayi şirketi (2016 yılı)

3 markasıyla pazar lideri

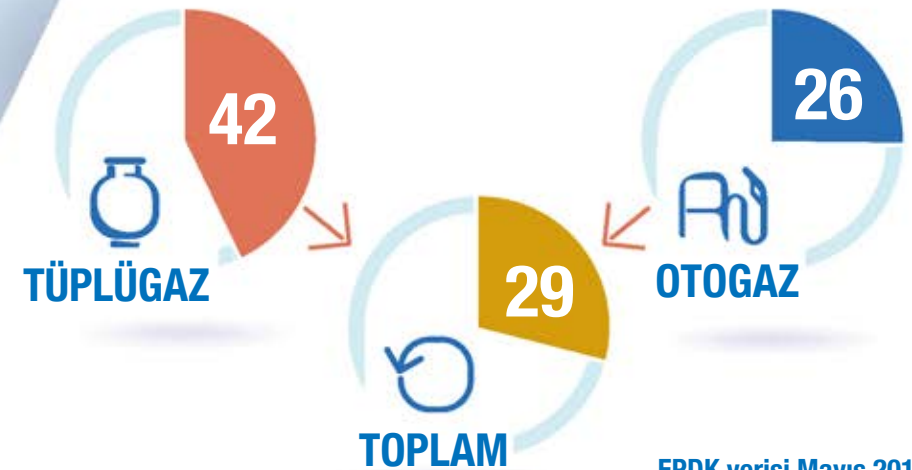
AYGAZ **Mogaz** **Lipetgaz**

AYGAZ SATIŞLARI (000 ton)



EPDK, Aygaz

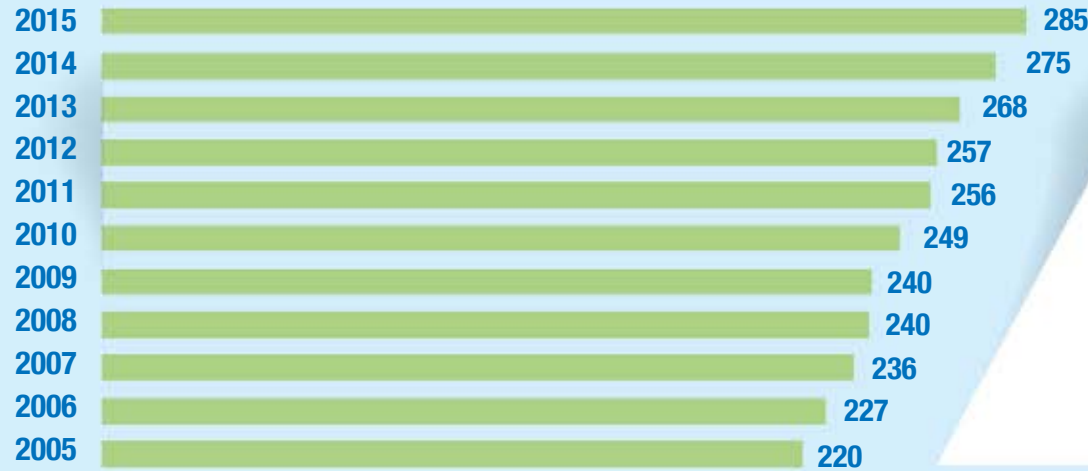
PAZAR PAYLARI (%)



EPDK verisi Mayıs 2017

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;

%62

DOĞAL GAZ

%38

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, 2016

> Dünya LPG tüketimi

**Sektörel Dünya LPG
Tüketimi 2015 (%)**

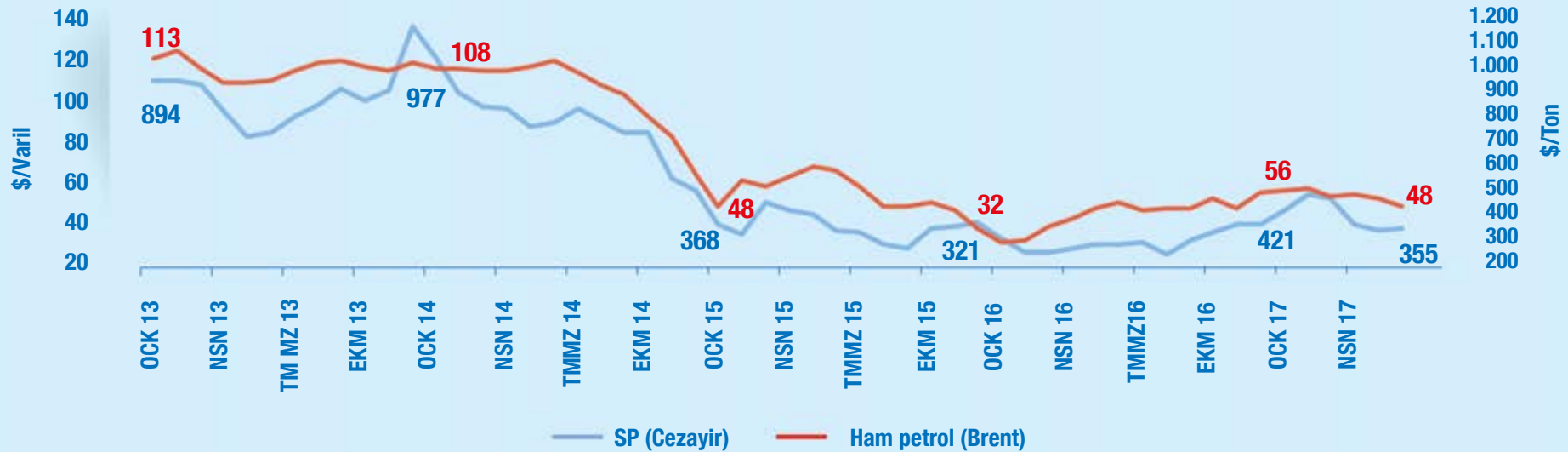


**Bölgesel Dünya LPG
Tüketimi 2015 (%)**



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2016

> LPG ve ham petrol fiyatı

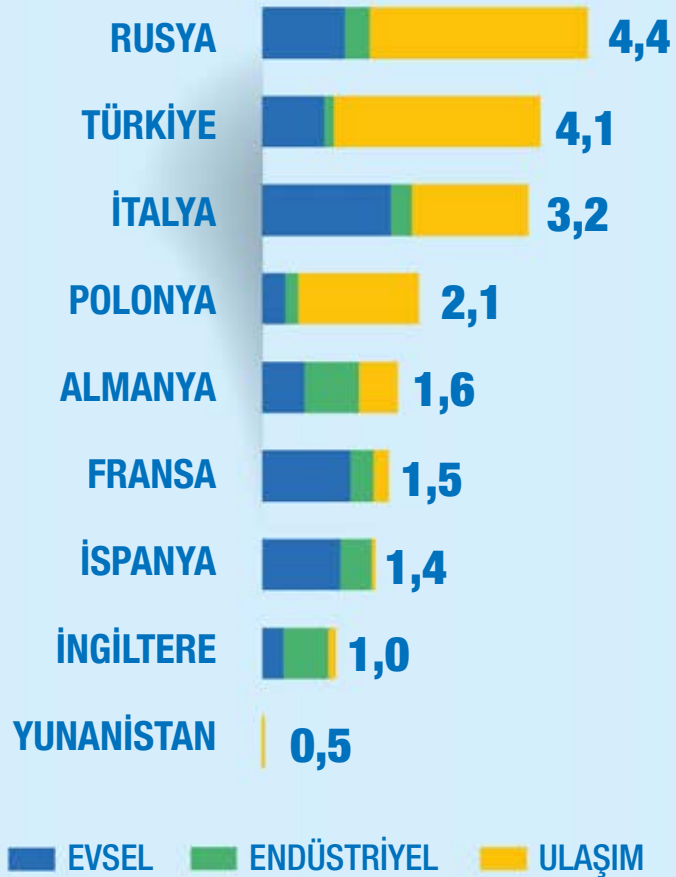


- LPG ve ham petrol fiyatları arasında bir korelasyon olduğu söylenebilir.
- LPG fiyatlarında mevsimsellik etkisi görülebilir.
- 2017 Haziran ayında Sonatrach bazlı LPG fiyatı 355 USD ile 2016 Haziran ayına göre %20 yukarıdadır.

Sonatrach / Piyasa verileri

C Türkiye LPG pazarı

AVRUPA (m ton)



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2016

4,1 m ton tüketim ile Avrupa'nın en büyük üçüncü* ve dünyanın en büyük 15. pazarı

~80 dağıtım şirketi

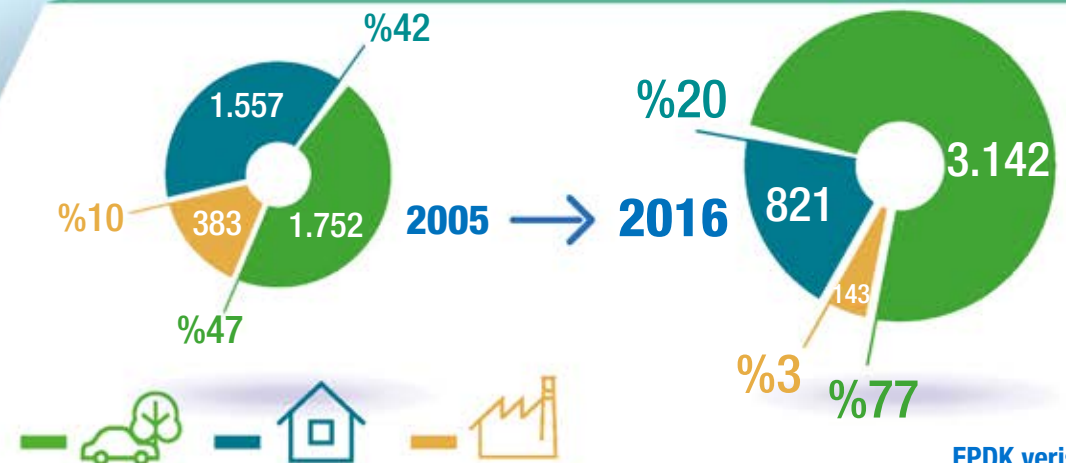
Tüplügazda ilk 3 ve otopazda ilk 8 oyuncu toplam pazarın %80'nin fazlasına sahip durumda.

7,5 m ev ve 4,4 m araç; LPG kullanıyor

Liberal Pazar – Düzenleyici organ; EPDK

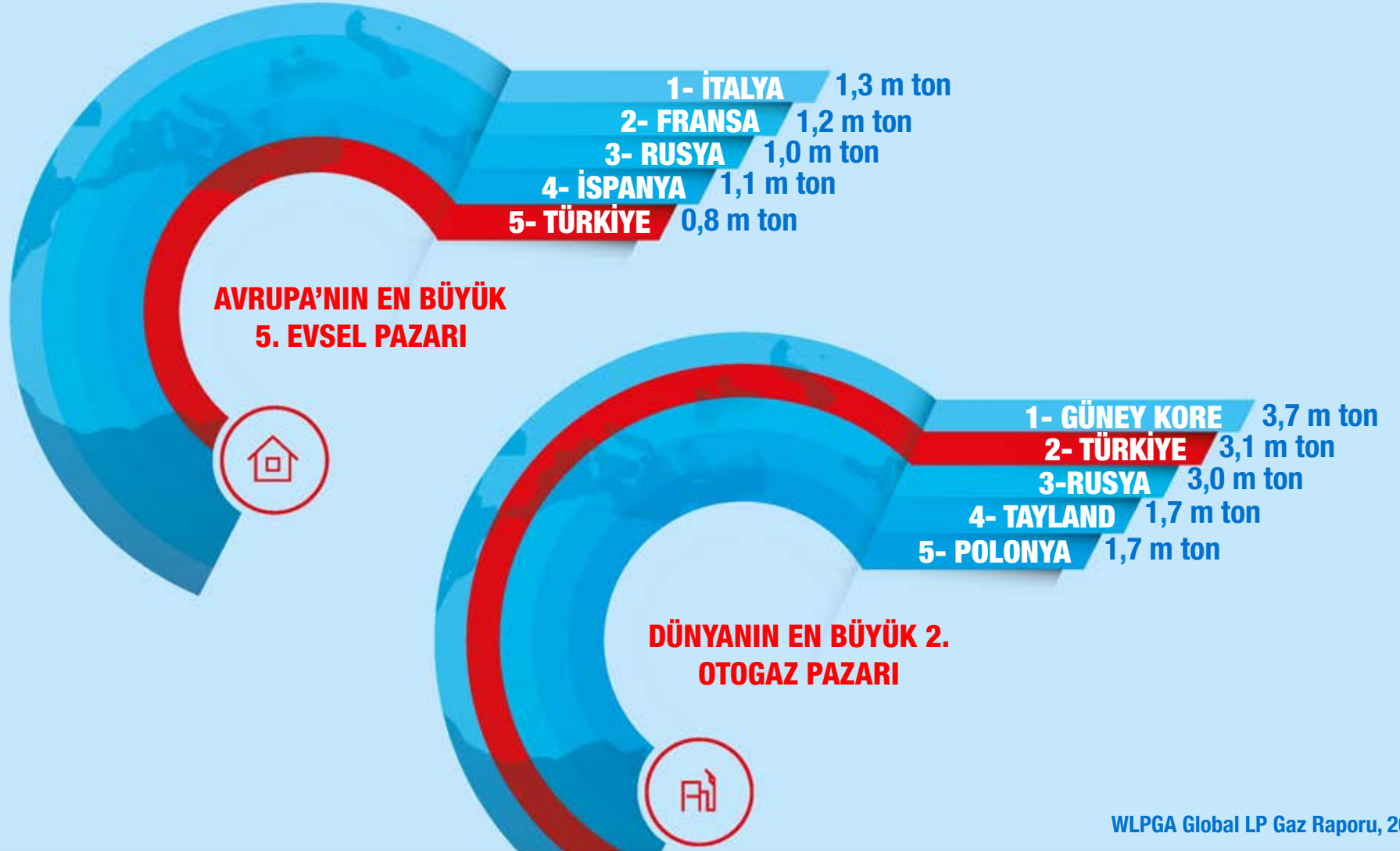
*petrokimya tüketimi dahil olarak

Tüplügazdan Otopaza Dönüşüm (000 ton)



EPDK verisi

> LPG pazarı sıralaması

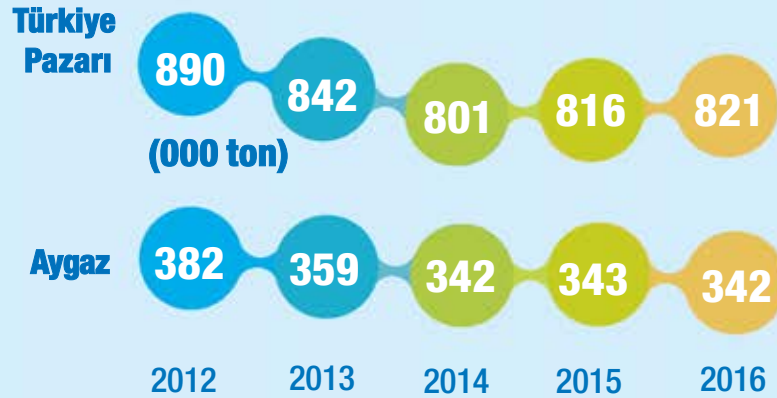


WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2016



> Doyum noktasına doğru ilerleyen tüpgaz pazarı

TÜPGAZ PAZARI



Tüpgaz pazarı yıllık değişim oranları



15 yıldır daralma trendinde olan pazar, 2015 yılının ardından 2016 yılında da büyümeye devam etti.

Tüpgaz pazarını etkileyen faktörler;

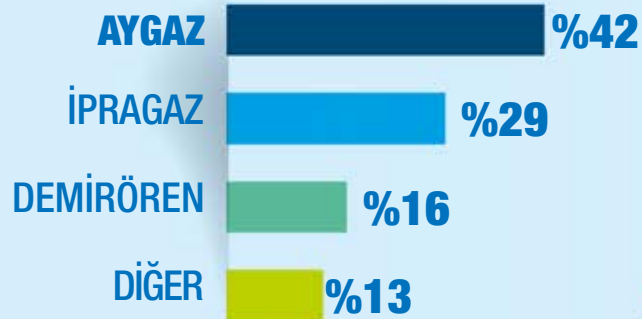
- Doğal gaz ağı genişlemesindeki yavaşlama
- Düşük seyreden LPG fiyatlarının talepteki istikrarı desteklemesi
- Suriyeli mültecilerin etkisiyle artan nüfus (yaklaşık 3 m kişi)

EPDK verisi

Kuruluşundan bugüne tüpgaz pazarının lideri Aygaz



TÜPGAZ PAZAR PAYLARI



- 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.

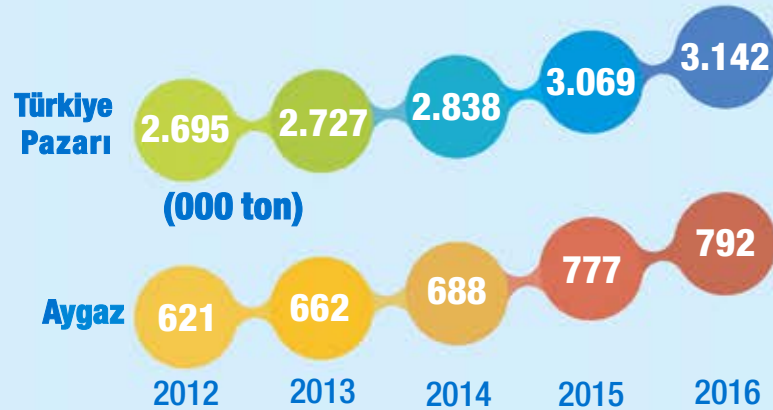
2016	Bayi adedi	Satış tonajı (ton)	Ort bayi satış tonajı (ton)
Aygaz tüpgaz bayileri	2.192	342.050	156
Toplam tüpgaz bayii	8.166	820.412	100

*EPDK verisi

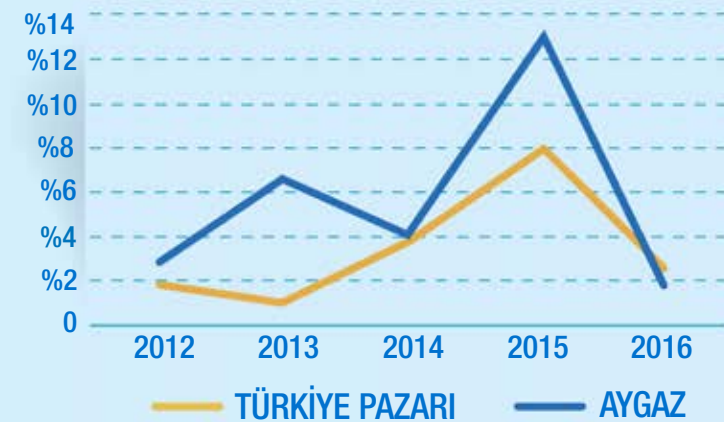


> Düzenli büyümeye devam eden otogaz pazarı

OTOGAZ PAZARI



Otogaz pazarı yıllık değişim oranları

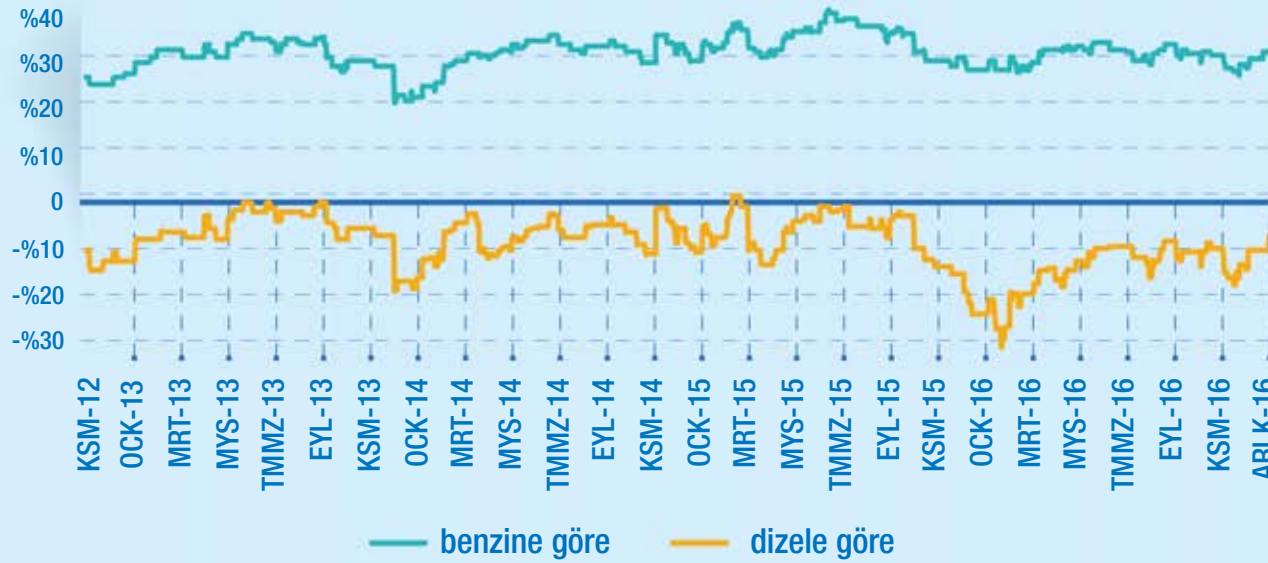


2003'ten bugüne istikrarlı büyüme Otogaz pazarını etkileyen faktörler;

- Benzine göre %30 daha ekonomik
- Hem uluslararası hem yerli oyuncuların yer aldığı fiyat rekabetli pazar
- Güçlü ve oturmuş dönüşümcüler ile büyüyen otogazlı araç parkı
- Otomobil üreticilerinin garantili dönüşüm desteğiyle sıfır araçlarda da artan dönüşüm

EPDK verisi

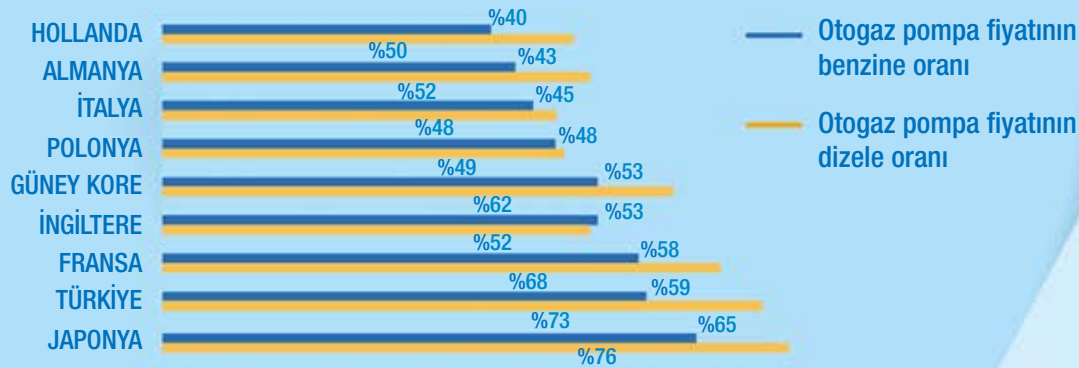
Otogazın fiyat ekonomisi



+30%

benzine göre fiyat avantajı

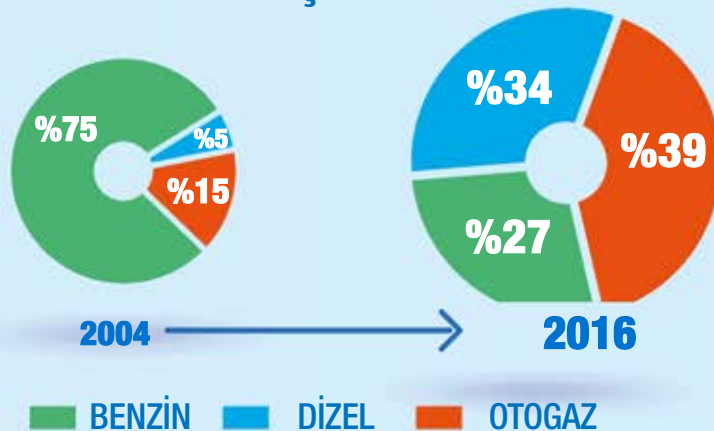
DÜNYA OTOGAZ POMPA FİYATLARI



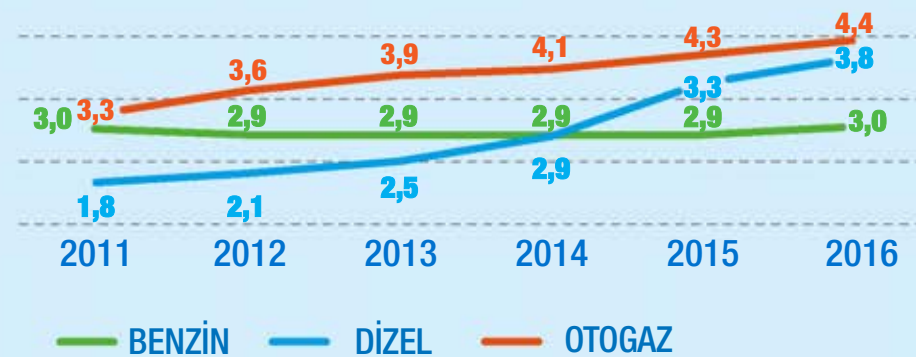
Aygaz
WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2016

Otogaz; Türkiye'de en yaygın kullanılan binek otomobil yakıtı

YAKIT TÜRÜNE GÖRE TRAFİKTE TESCİLLİ ARAÇ ORANLARI



TÜRKİYE ARABA PARKI (m araç)



- 2011 yılından beri en çok kullanılan binek araç yakıtı
- 4,4 milyon araç, yani 10 binek aracın 4'ü LPG'li
- Dünyanın en büyük LPG'li araç filosu; dünyadaki LPG'li araçların %16'sı Türkiye'de
- Türkiye genelinde 10.000'den fazla otogaz istasyonu

OTOMOBİL SAHİPLİK ORANI

564/1000
AVRUPA

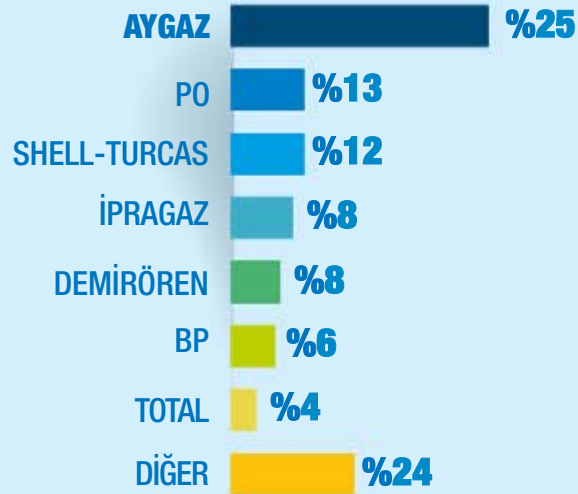
134/1000
TÜRKİYE

Tüik, Eurostat

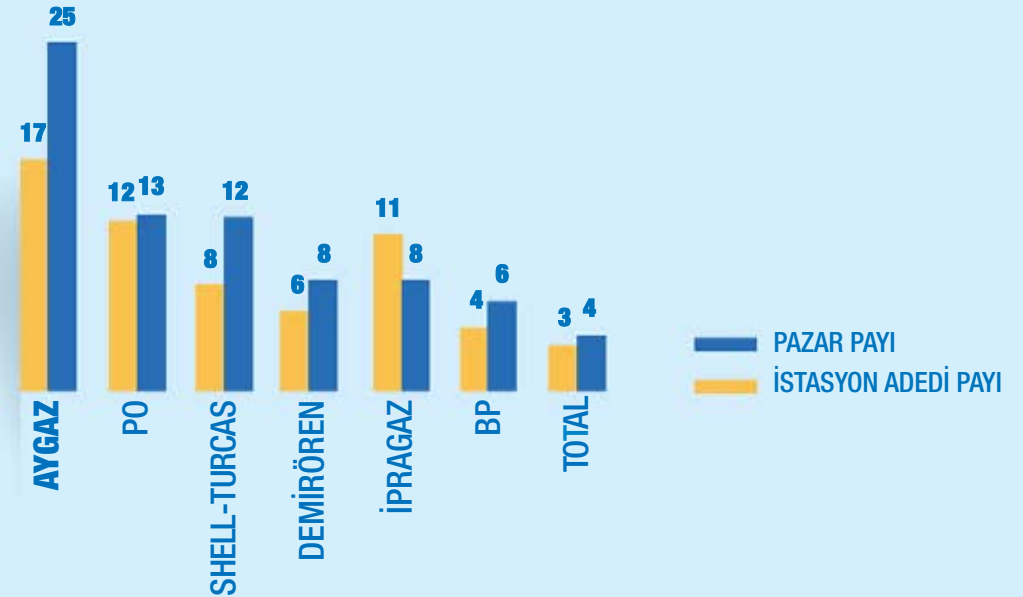
Aygaz; Dünyanın en büyük 2. otogaz pazarının lideri



OTOGAZ PAZAR PAYLARI



PAZAR PAYI & İSTASYON ADEDİ PAYI (%)



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

2016	Bayi adedi	Satış hacmi (ton)	Ort. bayi satışı (ton)
Aygaz otogaz bayileri	1.741	791.758	455
Toplam otogaz bayii	10.426	3.141.932	301

Turkstat, Eurostat

Otogazlı araç parkında büyüme

160.000



**Yıllık dönüşüm
adedi**

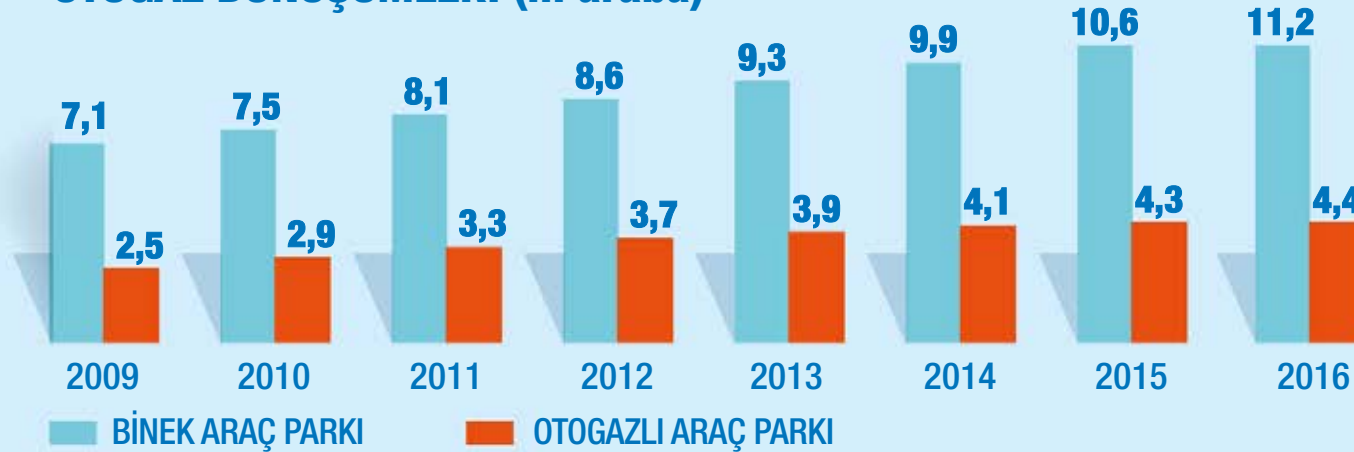
1.000+ dönüşüm noktası

\$500 Ort. dönüşüm maliyeti

15.000 km'de geri ödüyor

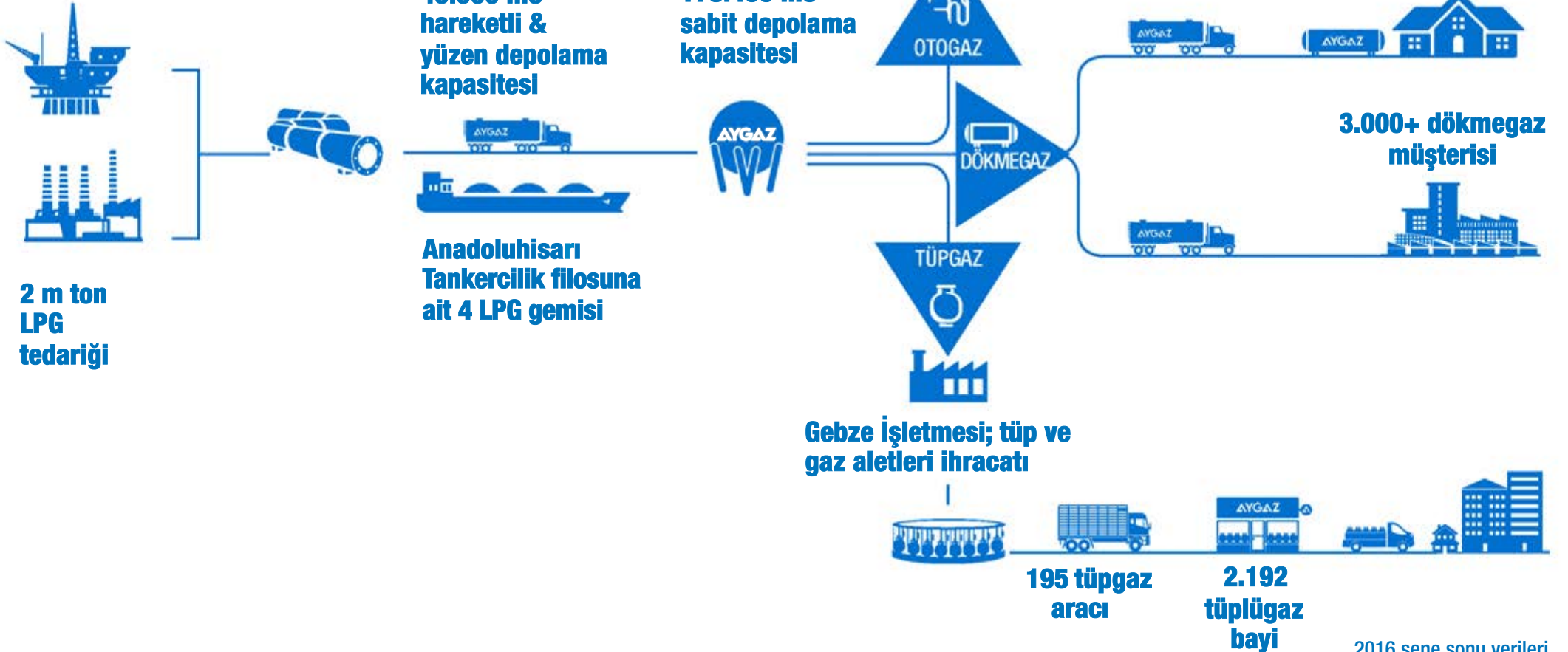
Bazı büyük otomobil üreticileri sıfır araç alımlarında araç garantisini koruyarak dönüşüm seçeneği vermektedir.

OTOGAZ DÖNÜŞÜMLERİ (m araba)



TÜİK

D LPG değer zinciri





Rekabetçi temin zinciri



BÜYÜK OYUNCU

Akdeniz'de en büyük satıncı
Türkiye'nin en büyük ithalatçısı
Karadeniz'de en büyük FOB oyuncusu
Türkiye'nin en büyük ihracatçısı
Türkiye'de en büyük depolamanın sahibi
(TR'deki depolamanın ~%31'i)



GELİŞMİŞ İŞ YAPMA MODELİ

6 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
Yıl boyunca 300'den fazla kargo



FİLO YÖNETİMİ

1.sınıf LPG filosunun sahibi
Toplam kapasite: 33.800 cbm, Ort. yaş: 12 yıl
Türkiye'de LPG gemisi kiraya veren tek şirket
(içeri/dışarı)
Lojistik maliyetleri azaltır
Kaynak bulma ve stok yönetiminde
esneklik sağlar

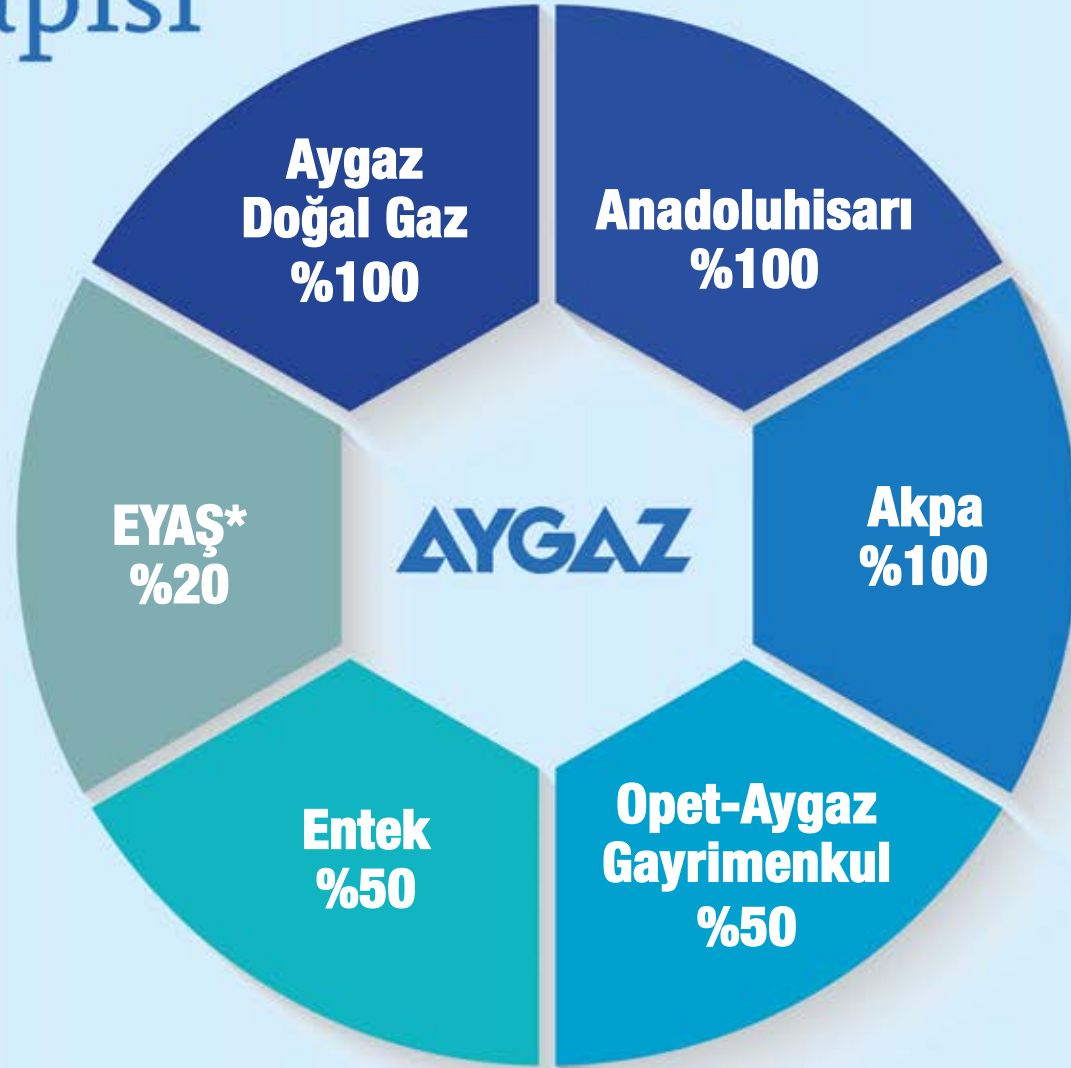


KARAYOLU TAŞIMACILIĞI

Türkiye'nin en büyük LPG kamyon filosu
500'den fazla araç
Yıllık 1,6 milyon ton taşımacılık ve yılda
50 milyon km yol



E İştirak yapısı



*EYAŞ, TÜPRAŞ hisselerinin %51'ine sahiptir.

F Doğal gaz

AYGAZ
DQĞALGAZ

LNG SATIŞLARI



Taşıma ve yeniden
gazlaştırma



%19 pazar payı,
300 endüstriyel
müşteri

2016

satışları:
~ 100mcm

BORU GAZI SATIŞLARI



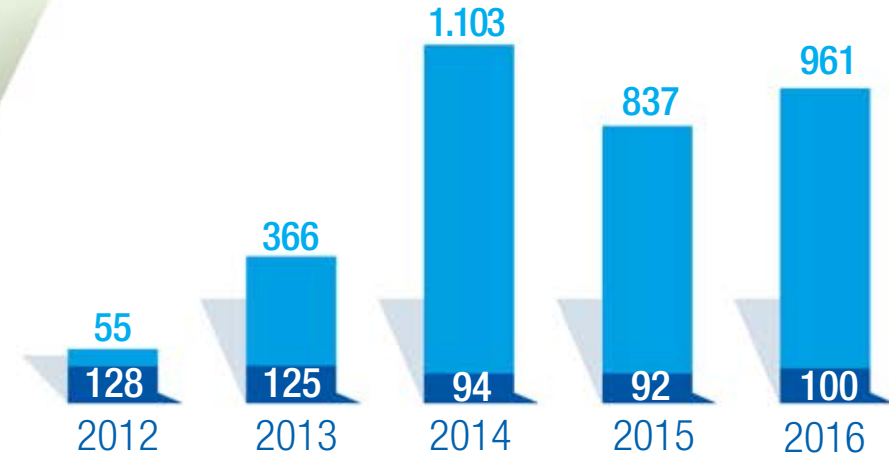
2010 yılında
başladı

2016 satışları:
~ 950 mcm

PROJELER

LNG & Boru gazı ithalatı

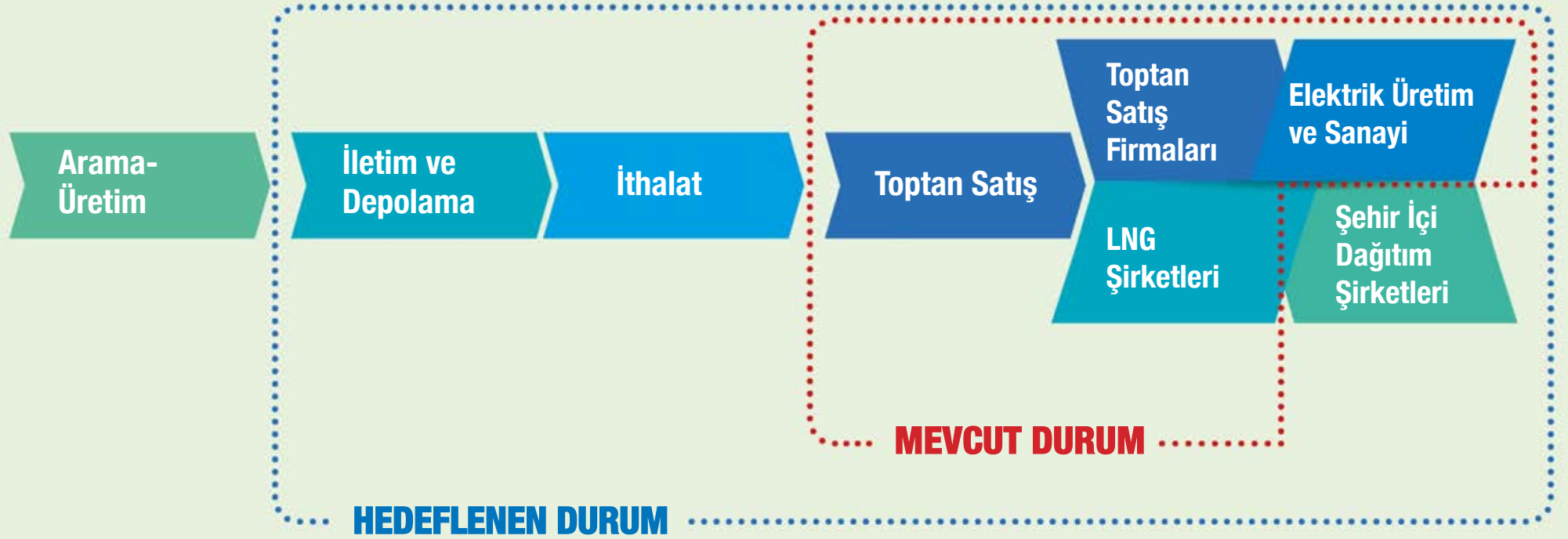
SATIŞ HACMİ (mcm)



■ LNG SATIŞI

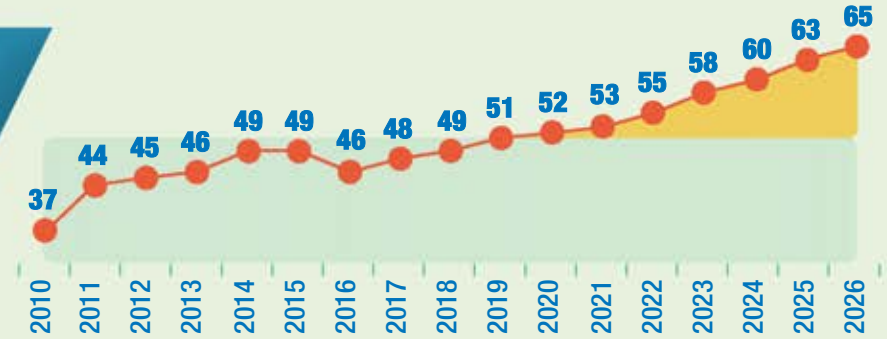
■ BORU GAZI SATIŞI

> Doğal gaz STRATEJİ



> Doğal gaz pazarı dinamikleri

- Pazarda liberalleşme süreci halen devam etmekte ve pazarın sadece %20'si özel sektörden oluşuyor.
- 2026'da Türkiye doğal gaz tüketiminin 65 bcm'e ulaşması bekleniyor.
- Önümüzdeki 10 yıl boyunca özellikle kış ayları azami talep dönemlerinde Türkiye'nin ek gaz girişine ihtiyacı var.
- Avrupa'da arz çeşitliliği, güvenliği ve esnekliği sağlamak için yaygın olarak LNG kullanılıyor.
- Türkiye'nin LNG yeniden gazlaştırma terminal ve yeraltı depolama yatırımlarına ihtiyacı var.



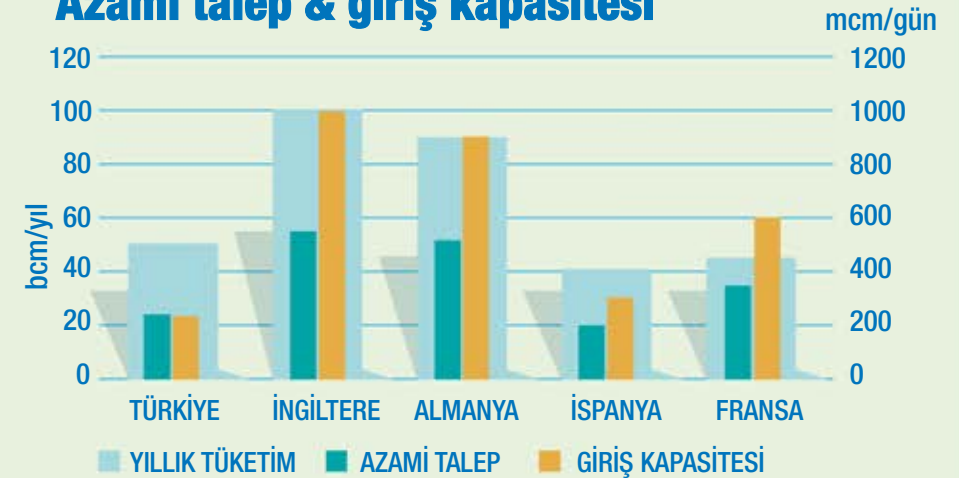
2026 beklenen tüketim: 65 bcm

2026 Beklenen ilave gaz ihtiyacı: 14 bcm

TÜRKİYE DOĞAL GAZ ARZ/TALEP



Azami talep & giriş kapasitesi



Botaş & AYGAZ

G

Diğer iştirakler

Entek

ELEKTRİK ÜRETİMİ

İzmit DGKÇ: **157 MW**

3 hidro santral: **62 MW**

Kepezkaya HES (Karaman) 28 MW

Damlapınar HES (Karaman) 16 MW

Kumköy HES (Samsun) 18 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 yada kiraya vermek amacıyla 2013 yılında Opet ile 50-50 ortaklık olarak kurulmuştur.



Hali hazırda 18 istasyonu bulunmaktadır.

> Aygaz'ın güçlü yönleri

Sürekli Lider



Güçlü Bayi ve Lojistik Ağı

Marka Gücü

Uzun Vadeli Strateji Yapıcı



Finansal Sağlamlık

Enerjide farklı alanlarda çeşitlendirilmiş portföy

STRATEJİK ÖNCELİKLER

LPG'de pazar liderliğini sürdürmek;

- Otogazda ürün farklılaştırma ve inovasyon
- Yeni otogaz istasyonları ile daha yüksek pazar penetrasyonu
- Türkiye kırsalında tüpgazı büyütmek

Varlık portföyünü değerlendirmek ve geliştirmek;

- Yeni satın alma, birleşme ve yatırımlar
- Doğal gaz tarafında, ithalatçı ve toptan pazarda önemli bir oyuncu olmak

Hissedar değeri

BIST 30'UN ÜZERİNDE GETİRİ

BIST kodu **AYGAZ**

Bloomberg kodu **AYGAZ.TI**

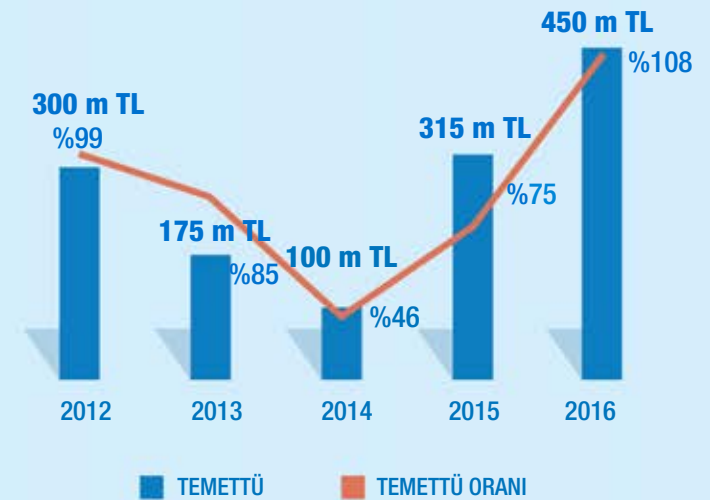
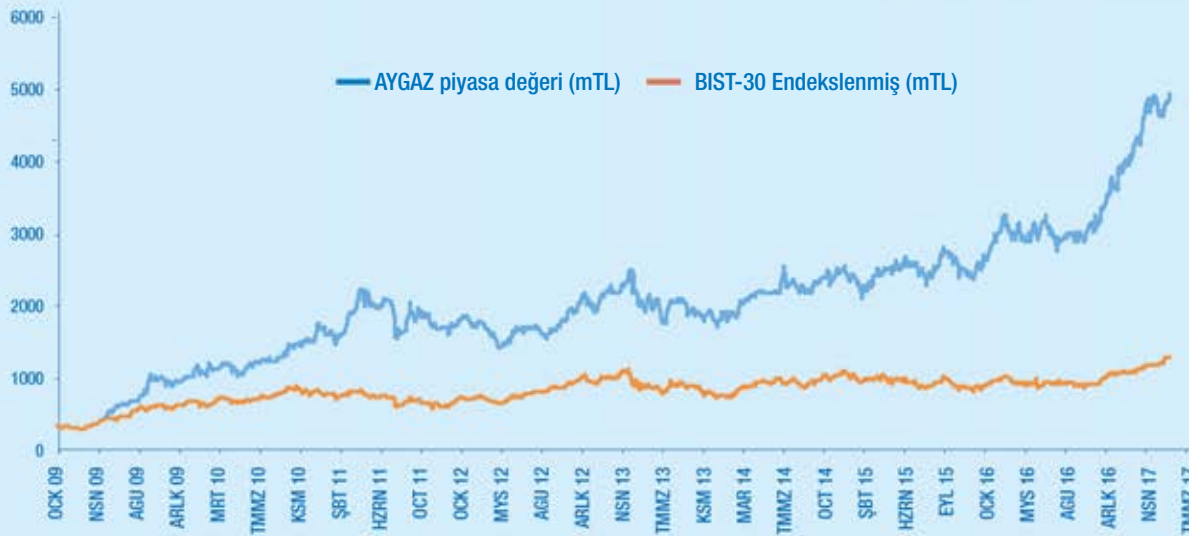
Reuters kodu **AYGAZ.IS**

Halka arz tarihi **13.01.1988**

Halka açıklık oranı **%24,3**

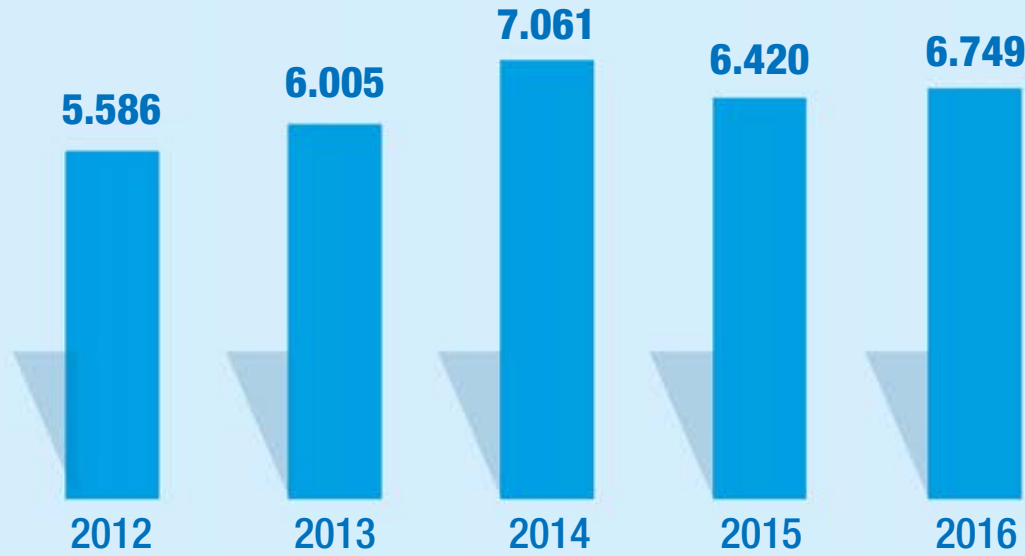
GÜÇLÜ YÖNLER

- 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, 22 Haziran 2017'de Aygaz'ın kurumsal yönetim derecelendirme notunu 9,36 olarak teyit etmiştir.



H Finansal göstergeler

SATIŞ GELİRLERİ (m TL)

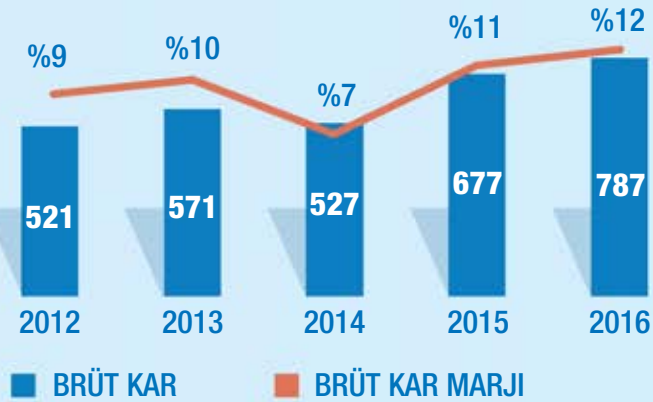


Satış gelirlerindeki dalgalanmanın temel nedenleri;

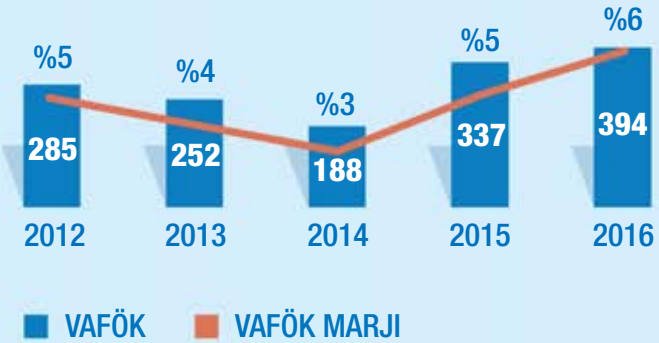
- Döviz kurunda değişim
- Emtia fiyatlarında değişim

Finansal göstergeler

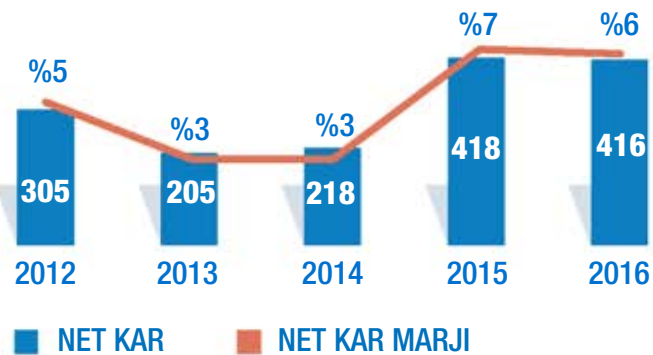
BRÜT KAR VE MARJİ



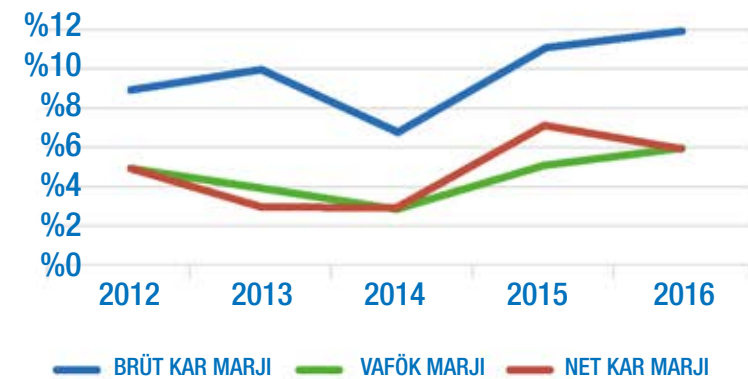
VAFÖK VE MARJİ



NET KAR VE MARJİ



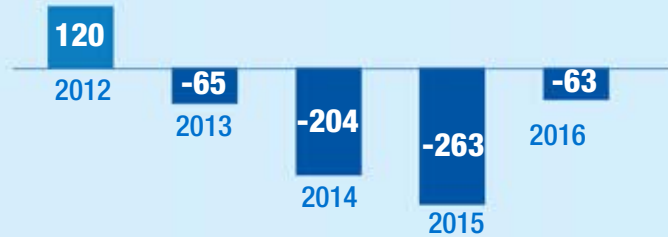
KAR MARJLARI



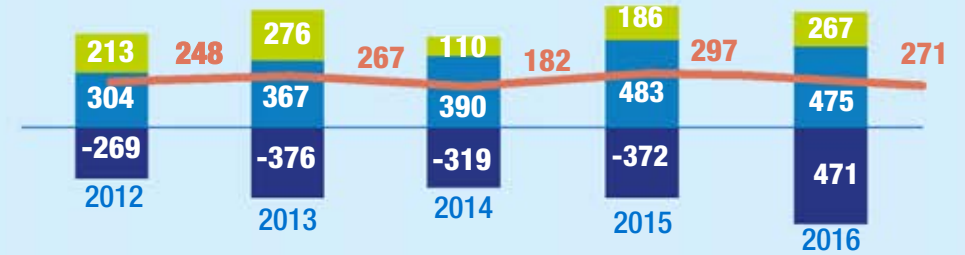
Çubuklar: m TRY, Çizgiler: % değerleridir

> Finansal göstergeler

NET NAKİT (m TL)



İŞLETME SERMAYESİ (m TL)



■ TİCARİ BORÇLAR

■ TİCARİ ALACAKLAR

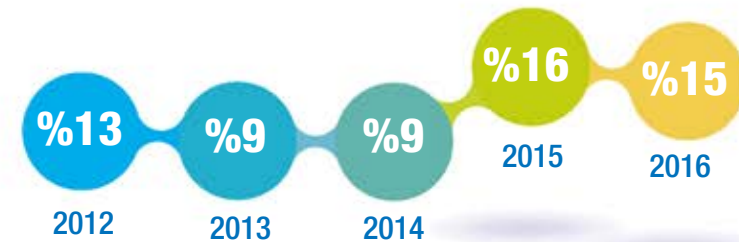
■ STOKLAR

■ İŞLETME SERMAYESİ

CARİ ORAN



ÖZ SERMAYE KARLILIĞI

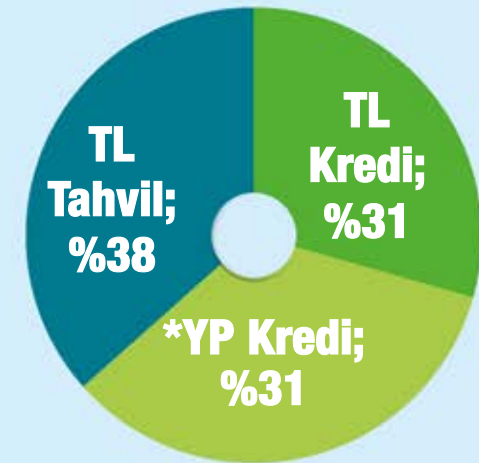


> Finansal göstergeler

(mTL)	2015	2016
KV borçlanma	66	1
UV borçların KV kısmı	182	229
UV borçlanma	303	400
Toplam borç	551	630
Nakit ve nakit benzerleri (-)	289	568
= Net borç	263	63

KV: Kısa vade UV: Uzun vade

BORÇ YAPISI 31/12/2016



* Döviz pozisyonu türev araçlar dahil aktif olarak izlenmekte ve 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 2017'de Aygaz'ın uzun vadeli notu (TR) AAA, kısa vadeli notu ise (TR) A1+ olarak derecelendirilmiş, görünümü ise stabil olarak teyit edilmiştir.

I

Ek bilgiler

1 Gelir tablosu özet

(m TL)	2012	2013	2014	2015	2016
Satış gelirleri	5.586	6.005	7.061	6.420	6.749
SMM	(5.065)	(5.434)	(6.534)	(5.743)	(5.962)
Brüt kar	521	571	527	677	787
Operasyonel Kar	206	170	104	250	308
Vergi Öncesi Kar	345	237	237	458	469
Net Kar	305	205	218	418	416
VAFÖK	285	252	188	337	394
Brüt Kar marjı	%9	%10	%7	%11	%12
Faaliyet Kar marjı	%4	%3	%1	%4	%5
Net Kar marjı	%5	%3	%3	%7	%6
VAFÖK marjı	%5	%4	%3	%5	%6

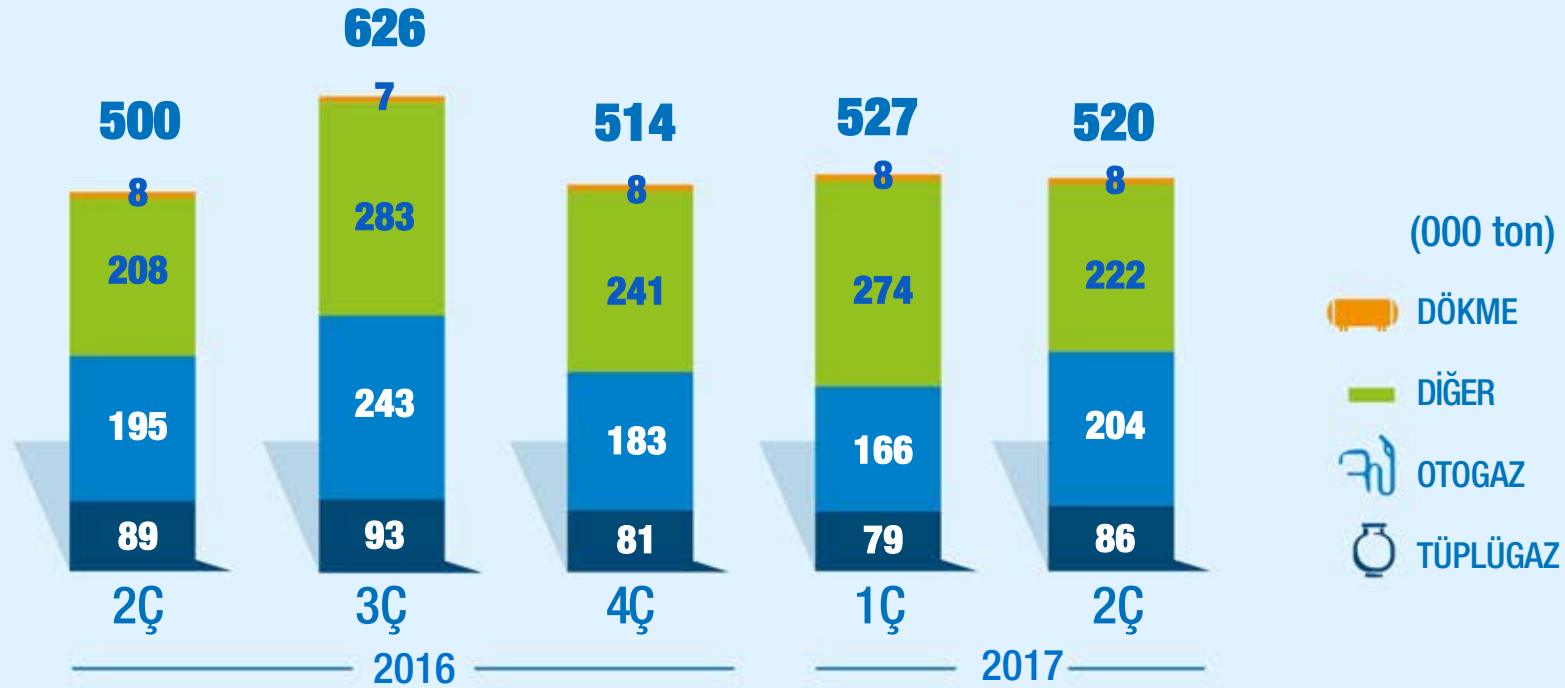
2 Bilanço özet

(m TL)	2012	2013	2014	2015	2016
Nakit & Nakit Benzerleri	125	173	161	289	568
Ticari Alacaklar	304	367	390	483	475
Stoklar	213	276	110	186	267
İştirakler	1.230	1.377	1.677	1.867	1.922
Maddi Duran Varlıklar	595	589	585	651	658
Finansal Borç	(6)	(238)	(365)	(551)	(630)
Ticari Borç	269	376	319	372	471
Özkaynaklar	2.381	2.244	2.359	2.611	2.742
Toplam Kaynaklar	2.956	3.188	3.412	3.916	4.314
Net Nakit	120	(65)	(204)	(263)	(63)
İşletme Sermayesi	248	267	182	297	271

3 2017 2Ç gelir tablosu özeti

(m TL)	2Ç17	1Ç17	Değişim	2Ç17	2Ç16	Değişim
Satış gelirleri	1.881	2.065	-%9	1.881	1.535	%23
Brüt Kâr	144	189	-%24	144	194	-%26
Faaliyet Kârı	33	86	-%61	33	82	-%60
Vergi Öncesi Kâr	170	170	-	170	105	%63
Net Kâr	168	157	%7	168	93	%81
VAFÖK	55	107	-%49	55	104	-%47
MARJLAR						
Brüt kâr marjı	%8	%9	-1	%8	%13	-5
Faaliyet kâr marjı	%2	%4	-2	%2	%5	-3
Vergi öncesi kâr marjı	%9	%8	+1	%9	%7	+2
Net kâr marjı	%9	%8	+1	%9	%6	+3
VAFÖK marjı	%3	%5	-2	%3	%7	-4

4 2017 2Ç Aygaz LPG satış tonajı



2017 ikinci çeyrek satış hacimleri (2016 2. çeyreğine göre)

- Otogaz %4,8 artışla 204 bin ton
- Tüpgaz -%3,1 azalışla 86 bin ton

5 Satış Hacimleri – 6 Aylık kümüle

2016 ilk 6 aya göre;



Yurtiçi LPG satışları

551
Bin ton

%0,2 artış ↑



Yurtdışı ve toptan LPG satışları

495
Bin ton

%18 artış ↑



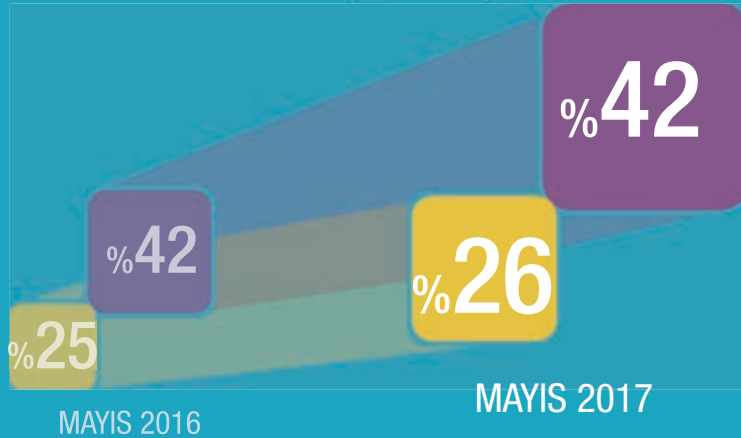
Toplam LPG satış hacmi

1.046
Bin ton

%8 artış ↑

6

Pazar payları

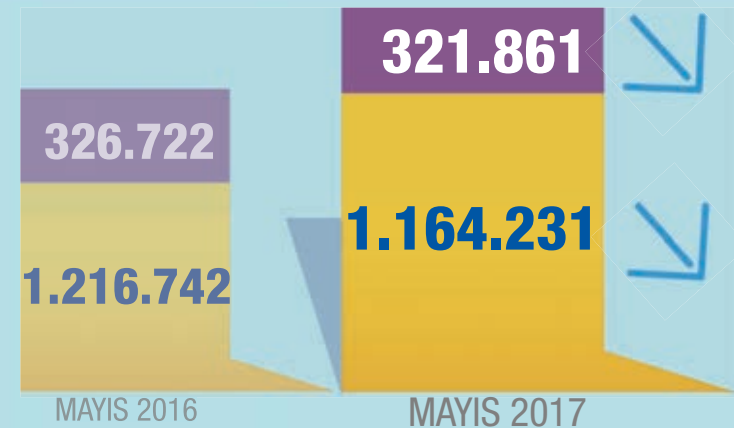


EPDK 2017 Mayıs kümüle verilerine göre tüpgaz ve otopaz pazar paylarımız sırasıyla %42 ve %26 olmuştur.

Mayıs 2016: %42 ve %25

EPDK verilerine göre 2017 Mayıs sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 321.861 ton ve otopazda 1.164.231 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

(2016/5 aylık (*): tüpgaz 326.722 ve otopaz 1.216.742 ton).



SATIŞ HACMİ (Ton)

(*EPDK 2017 raporu

EPDK, Aygaz

7 Gelir tablosu – 6 Aylık Özet

(m TL)	6A 17	6A 16	Değişim
Satış gelirleri	3.946	3.060	%29
Brüt kâr	333	369	-%10
Faaliyet kârı	119	148	-%20
Vergi öncesi kâr	340	179	%90
Net kâr	326	158	%106
VAFÖK	162	191	-%15
MARJLAR			
Brüt kâr marjı	%8	%12	-4
Faaliyet kâr marjı	%3	%5	-2
Vergi öncesi kâr marjı	%9	%6	+3
Net kâr marjı	%8	%5	+3
VAFÖK marjı	%4	%6	-2

8 Bilanço - özet

(m TL)	6A 17	12A 16	6A 16
Nakit ve nakit benzerleri	219	568	486
Ticari alacaklar	496	475	382
Stoklar	263	267	180
Maddi duran varlıklar	681	658	655
Özkaynak yönt.değ. varlıklar	2.100	1.922	1.848
Toplam varlıklar	4.305	4.314	3.999
Finansal borçlar	748	630	657
Ticari borçlar	371	471	326
Özkaynaklar	2.697	2.740	2.563
Toplam kaynaklar	4.305	4.314	3.999
Net nakit (Borç)	-529	-63	-171
İşletme sermayesi	388	271	237

J Terimler

LPG	Likit Petrol Gazı
EPDK	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