

AYGAZ

YATIRIMCI SUNUMU

Kasım 2018



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**

2017

₺ 8,5 milyar

SATIŞ GELİRİ

2,2 m ton

SATIŞ TONAJI

%28

LPG PAZAR PAYI

**ENERJİ
SEKTÖRÜNDE
ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ
İŞTİRAK PORTFÖYÜ**

DOĞAL GAZ

**AYGAZ
DOĞALGAZ**

RAFİNERİ

Tüpraş

Entek

ELEKTRİK ÜRETİMİ

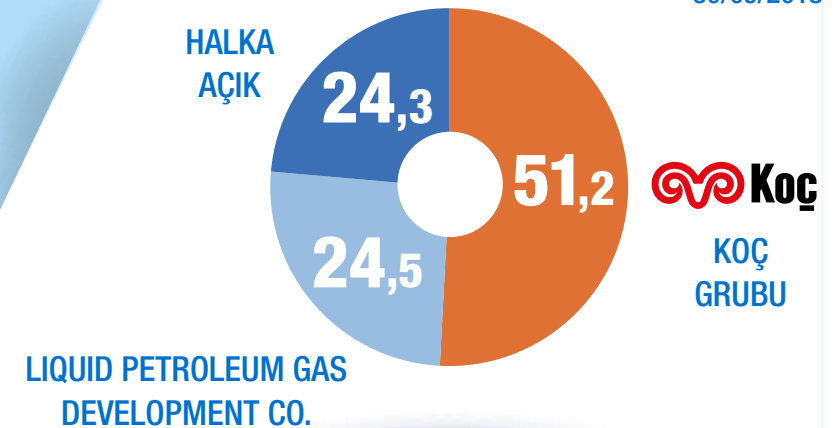
> Genel bakış

ÖZET FİNANSAL DURUM

(Kons. m TL)	2017	2016	2015	2017-2016 Değişim
Satış Gelirleri	8.469	6.749	6.420	%25
VAFÖK	352	394	337	-%11
Net Kar	577	416	418	%39
VAFÖK Marjı	%4	%6	%5	-2
Net Kar Marjı	%7	%6	%7	+1
Satış Tonajı (000 ton)	2.154	2.109	2.057	%2

ORTAKLIK YAPISI (%)

30/09/2018



> Ana iş alanı - LPG dağıtımı

LPG'de jenerik marka

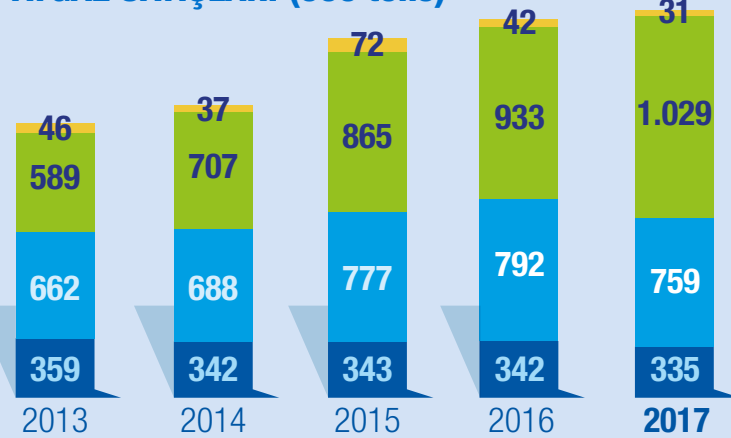
Kuruluşundan bugüne Türkiye'nin en çok tercih edilen LPG markası

Türkiye'nin en büyük 11. sanayi şirketi (2017 yılı)

3 markasıyla pazar lideri

AYGAZ **Mogaz** **Lipetgaz**

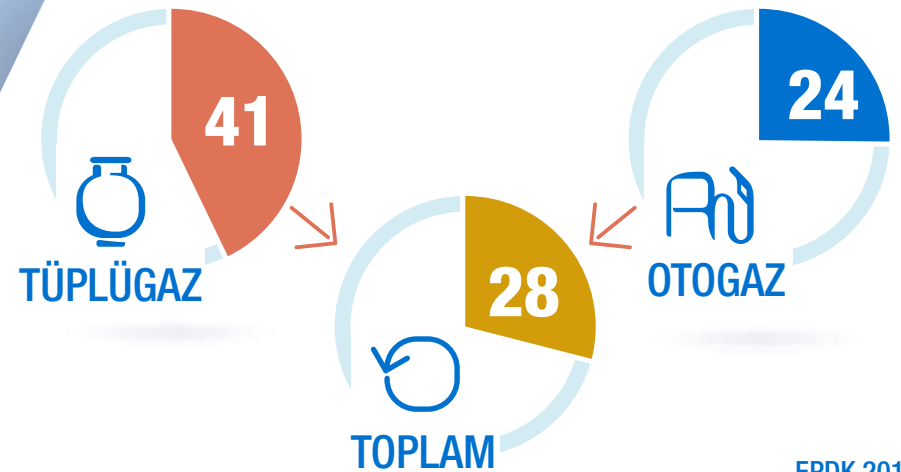
AYGAZ SATIŞLARI (000 tons)



■ TÜPLÜGAZ ■ OTOGAZ ■ DÖKMEGAZ ■ DİĞER (toptan & ihracat)

EPDK, Aygaz

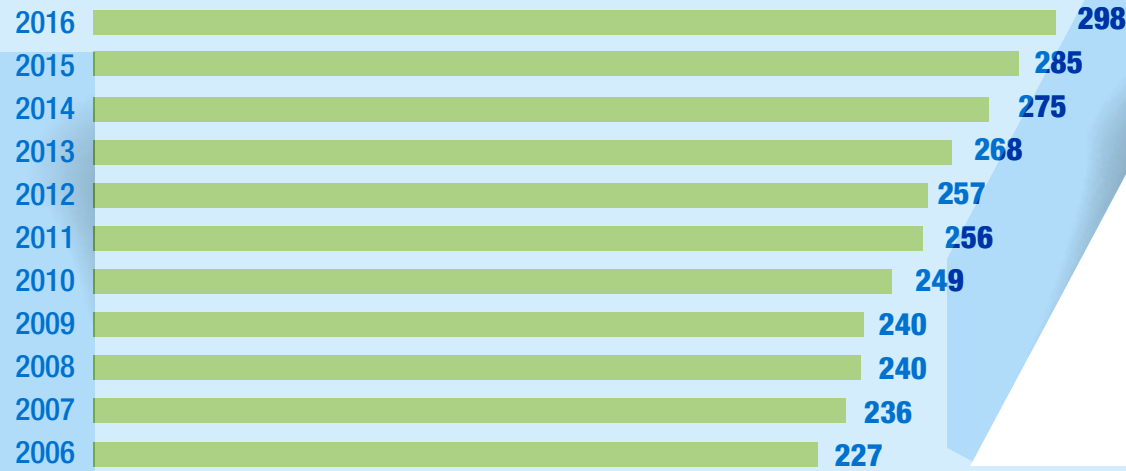
PAZAR PAYLARI (%)



EPDK 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

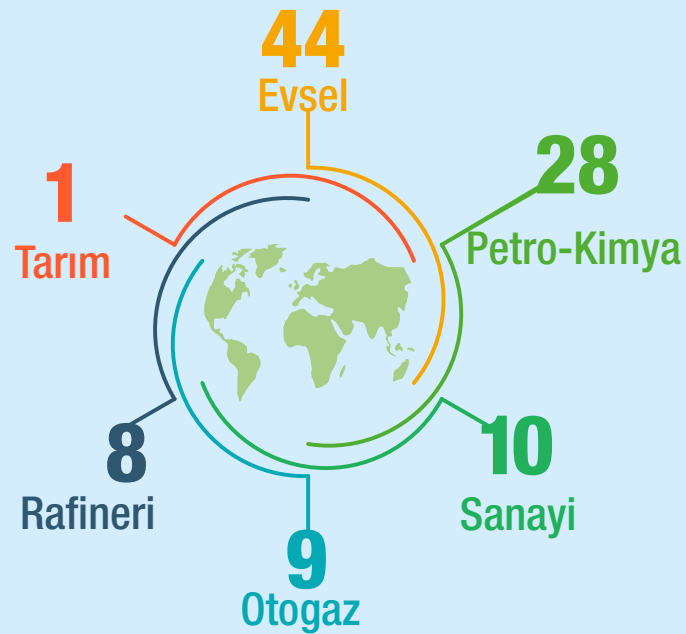


Evde ve ulaşımda daha temiz, güvenli ve ekonomik

WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2017

> Dünya LPG tüketimi

Sektörel Dünya LPG Tüketimi 2016 (%)

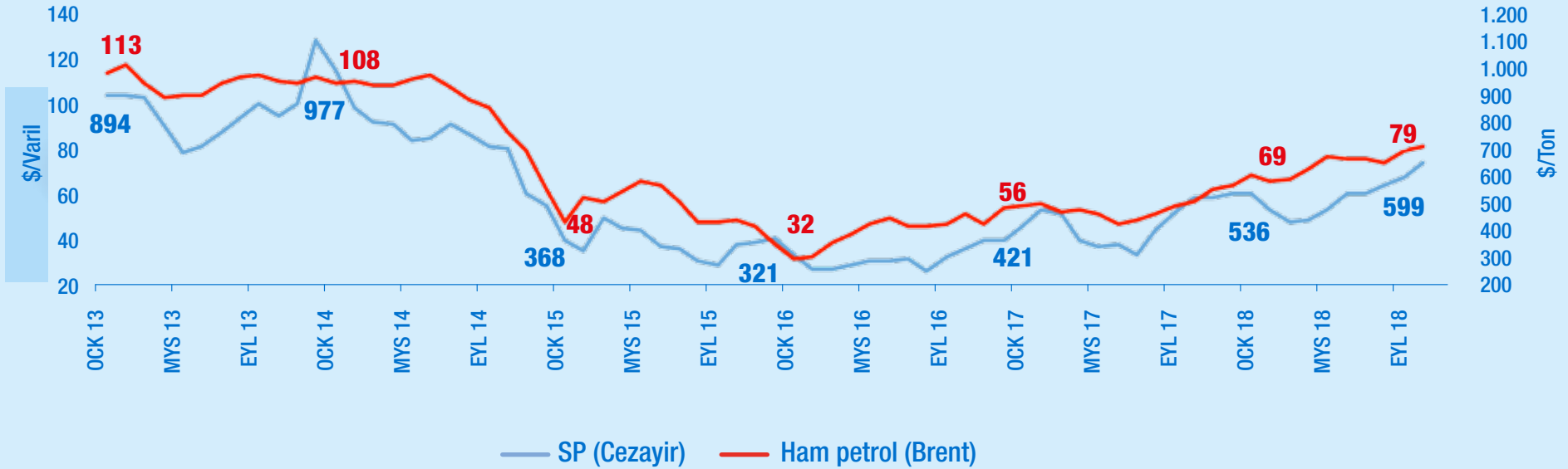


Bölgesel Dünya LPG Tüketimi 2016 (%)



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2017

> LPG ve ham petrol fiyatı



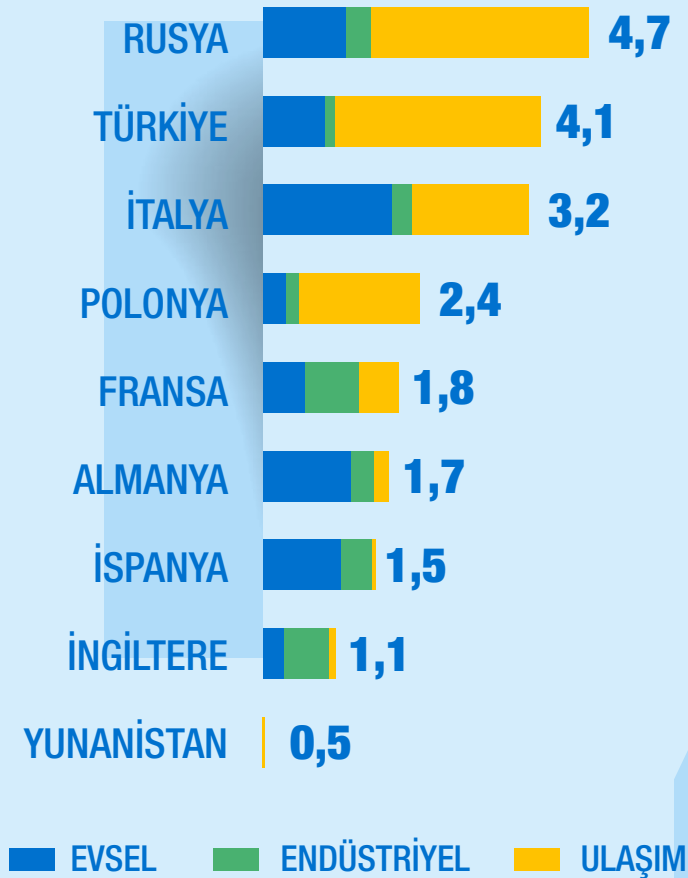
- LPG ve ham petrol fiyatları arasında bir korelasyon olduğu söylenebilir.
- LPG fiyatlarında mevsimsellik etkisi görülebilir.
- Sonatrach bazlı Eylül LPG fiyatı 599 USD ile 2017 Eylül ayına göre %26 yukarıdadır.

Sonatrach / Piyasa verileri

C

Türkiye LPG pazarı

Avrupa LPG tüketimi (m ton)



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2017

4,1 m ton tüketim ile Avrupa'nın en büyük ikinci ve dünyanın en büyük 11.* pazarı

~90 dağıtım şirketi

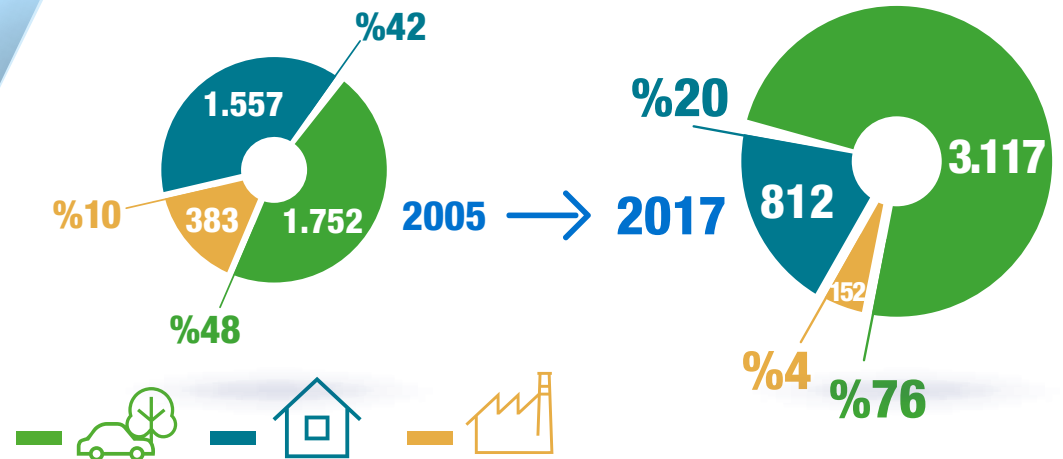
Tüplügazda ilk 3 ve otopazda ilk 8 oyuncu toplam pazarın %80'den fazlasına sahip durumda.

7,5 m ev ve 4,6 m araç; LPG kullanıyor

Liberal Pazar - Düzenleyici organ; EPDK

*petrokimya ve rafineri hariç olarak

TÜPLÜGAZDAN OTOGAZA DÖNÜŞÜM (000 TON)



EPDK verisi



LPG pazarı sıralaması



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2017



AYGAZ

201

AYGAZ

202

202

TEHLİKELİ VE YANICI MADDE 2001
ATEŞLE YAKLAŞMA
SİGARA İÇİLMEZ



AYGAZ

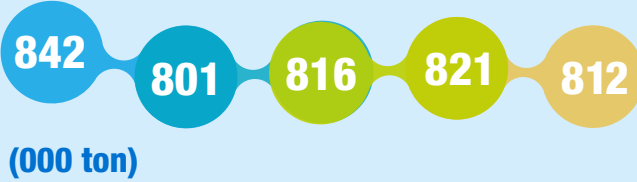
3235

35 N 1172

> Doyum noktasına doğru ilerleyen tüpgaz pazarı

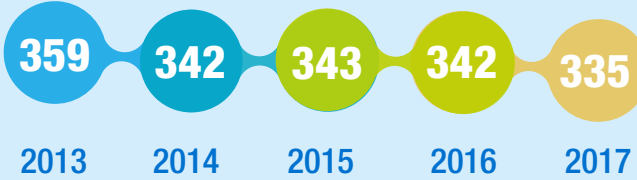
TÜPGAZ PAZARI

Türkiye
pazarı

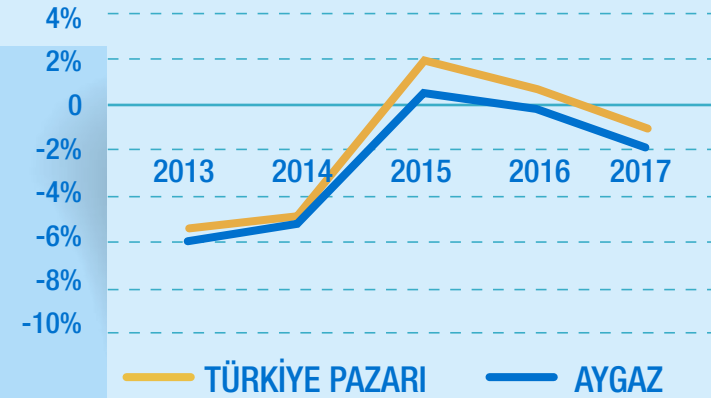


(000 ton)

Aygaz



TÜPGAZ PAZARI YILLIK DEĞİŞİM ORANLARI

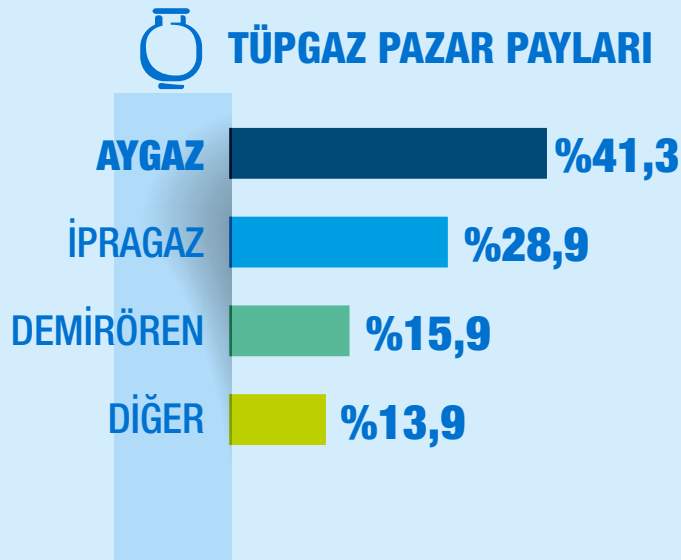


2015 ve 2016 yıllarında daralma trendini kırarak büyüme gösteren tüpgaz pazarı 2017'de yükselen fiyatların etkisiyle %1 daraldı.

Tüpgaz pazarını etkileyen faktörler;

- Artış gösteren LPG fiyatlarının tüketim üzerinde baskı yaratması
- Doğal gaz ağ büyümesinin yavaşlayarak da olsa devam etmesi

> Kuruluşundan bugüne tüpgaz pazarının lideri Aygaz



- 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.

2017	Bayi adedi	Satış tonajı (ton)	Ort bayi satış tonajı (ton)
Aygaz tüpgaz bayileri	2.359	334.866	142
Toplam tüpgaz bayii	7.985	812.208	102

EPDK verisi



Dünyanın en büyük ikinci otogaz pazarı

OTOGAZ PAZARI

Türkiye pazarı

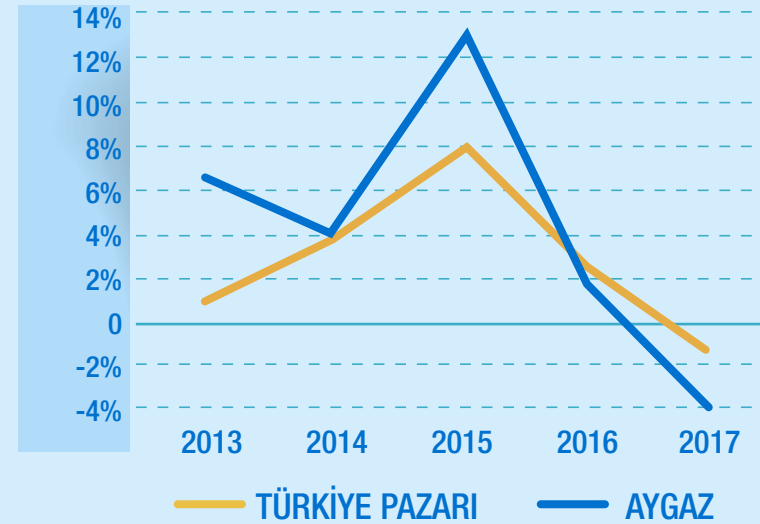


(000 ton)

Aygaz



OTOGAZ PAZARI YILLIK DEĞİŞİM ORANLARI



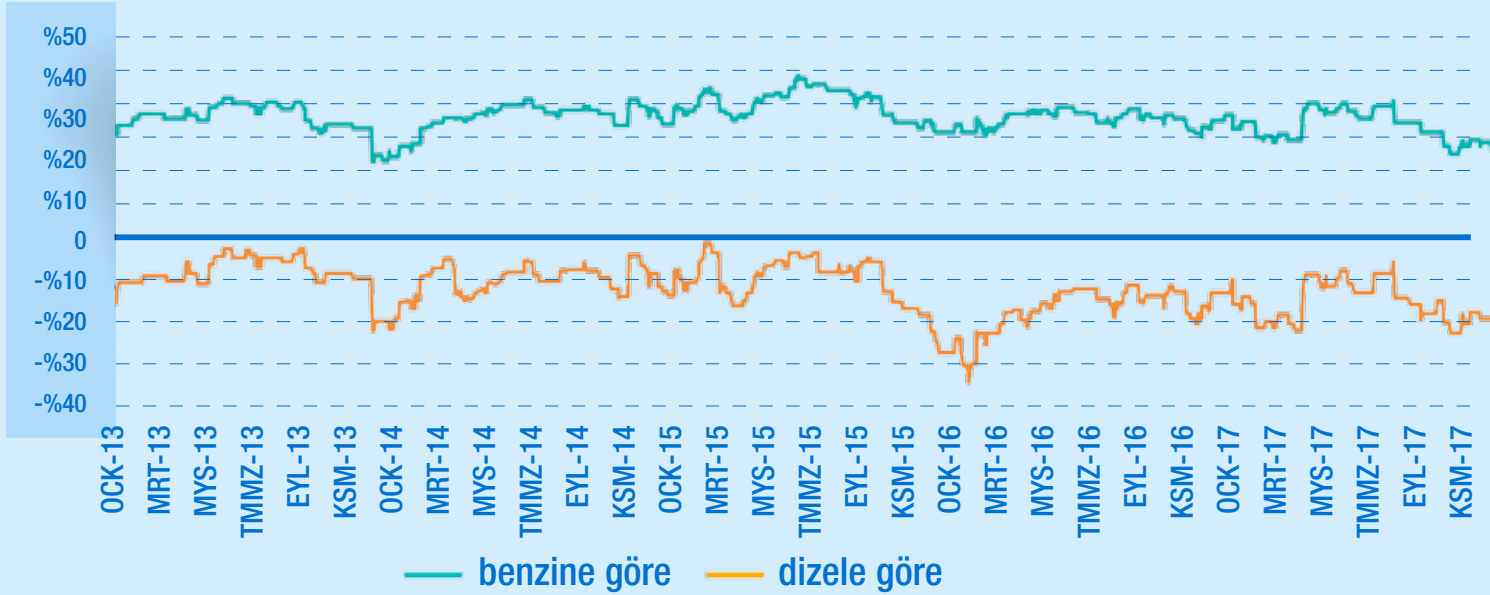
2003'ten bugüne istikrarlı büyümesini sürdüren pazar, 2017 yılında yükselen fiyatların baskısıyla %1'e yakın daraldı.

Otogaz pazarını etkileyen faktörler;

- Benzine göre ortalamada %30 daha ekonomik
- Ulusal ve yerel oyuncuların yoğun fiyat rekabeti
- Büyümesini sürdüren otogazlı araç parkı
- Otomobil üreticilerinin LPG'ye artan ilgisi ve araç garantisinin sürdüğü dönüşümler

EPDK verisi

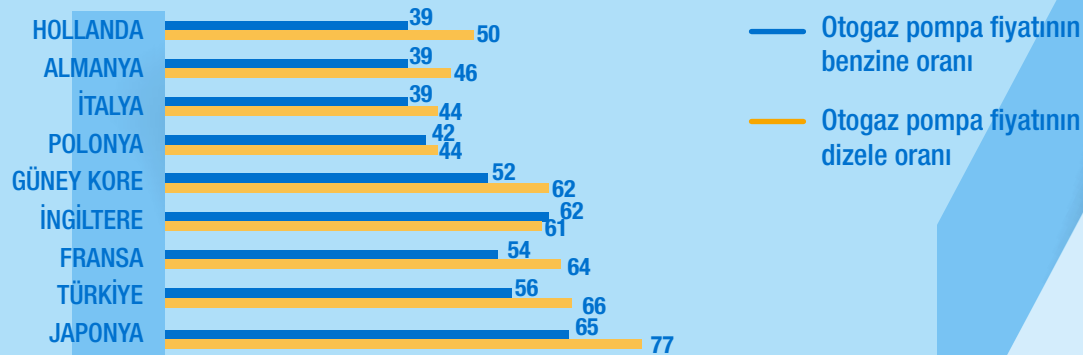
Otogazın fiyat ekonomisi



30%+

benzine göre fiyat avantajı

DÜNYA OTOGAZ POMPA FİYATLARI (%)*

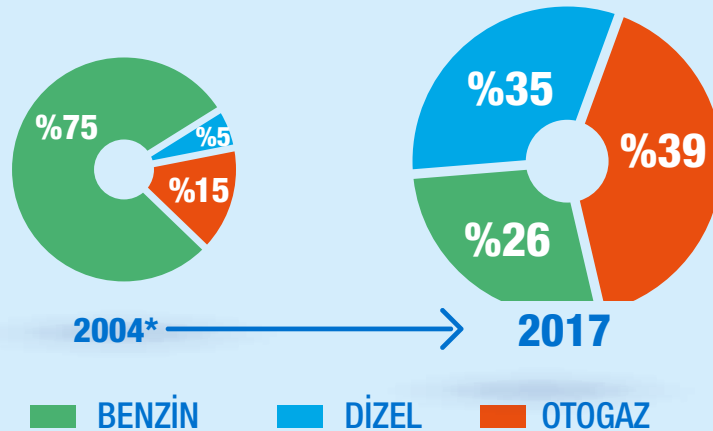


Aygaz

*WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2017

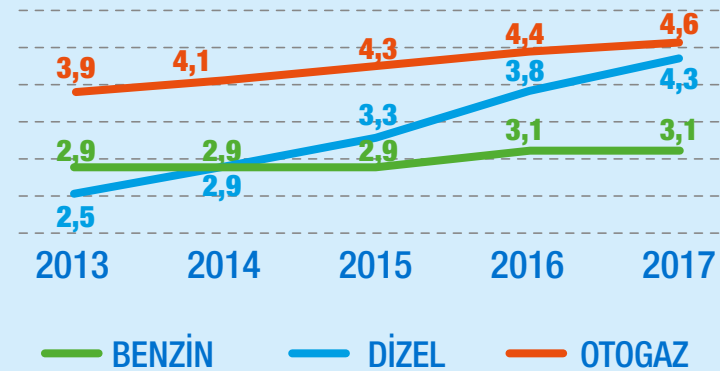
Otogaz; Türkiye'de en yaygın kullanılan binek otomobil yakıtı

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
- 4,6 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 10.000'den fazla otogaz istasyonu

OTOMOBİL SAHİPLİK ORANI

575/1000

AVRUPA

150/1000

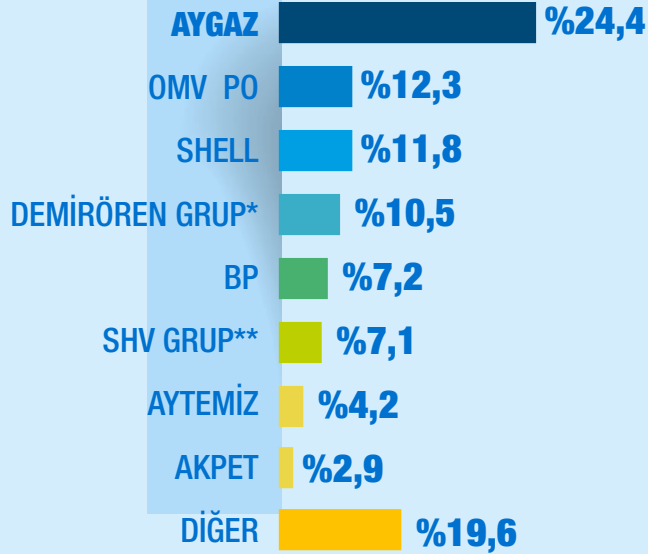
TÜRKİYE

TÜİK, ACEA

Aygaz; Dünyanın en büyük 2. otogaz pazarının lideri

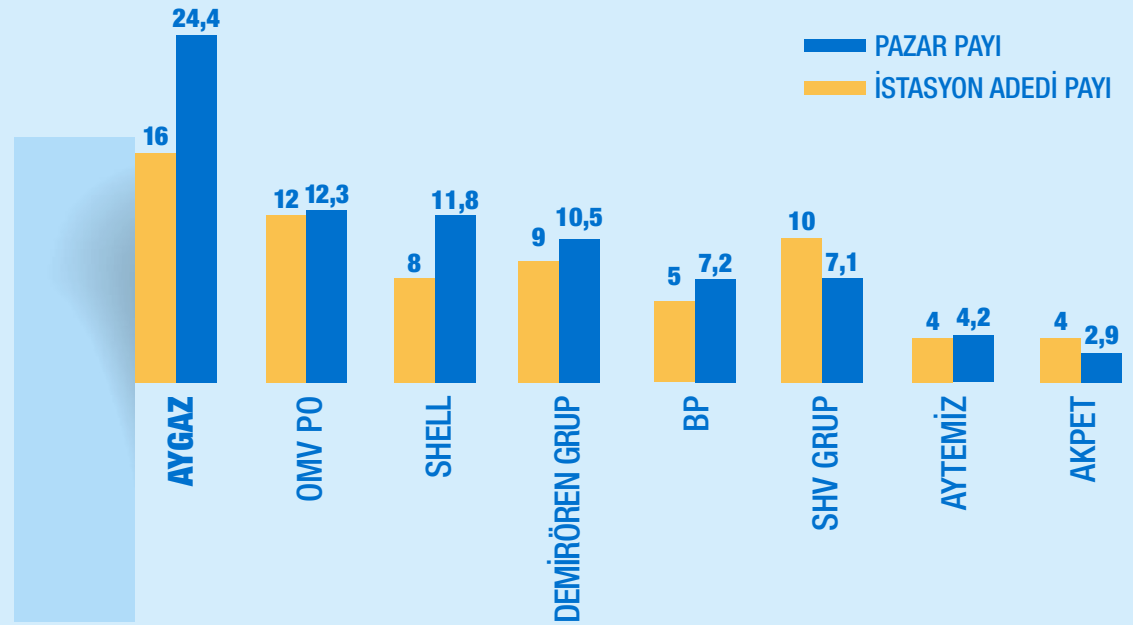


OTOGAZ PAZAR PAYLARI



*Milangaz & Total **İpragaz & Yıldırım

PAZAR PAYI & İSTASYON ADEDİ PAYI (%)



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

2017	Bayi adedi	Satış hacmi (ton)	Ort. bayi satışı (ton)
Aygaz otogaz bayileri	1.710	758.949	444
Toplam otogaz bayii	10.297	3.116.569	303

Turkstat, Eurostat

Otogaz araç parkında büyüme

177.000



Yıllık dönüşüm
adedi

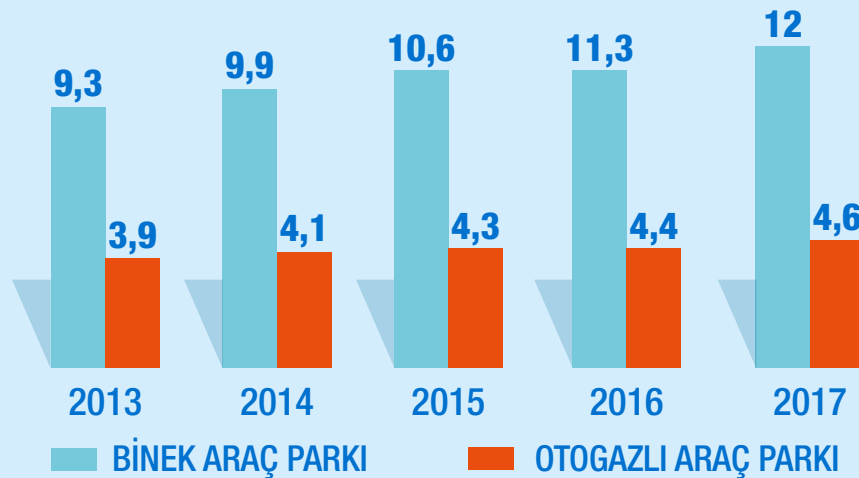
1.000+ dönüşüm noktası

\$500 Ort. dönüşüm maliyeti

15.000 km'de geri ödüyor

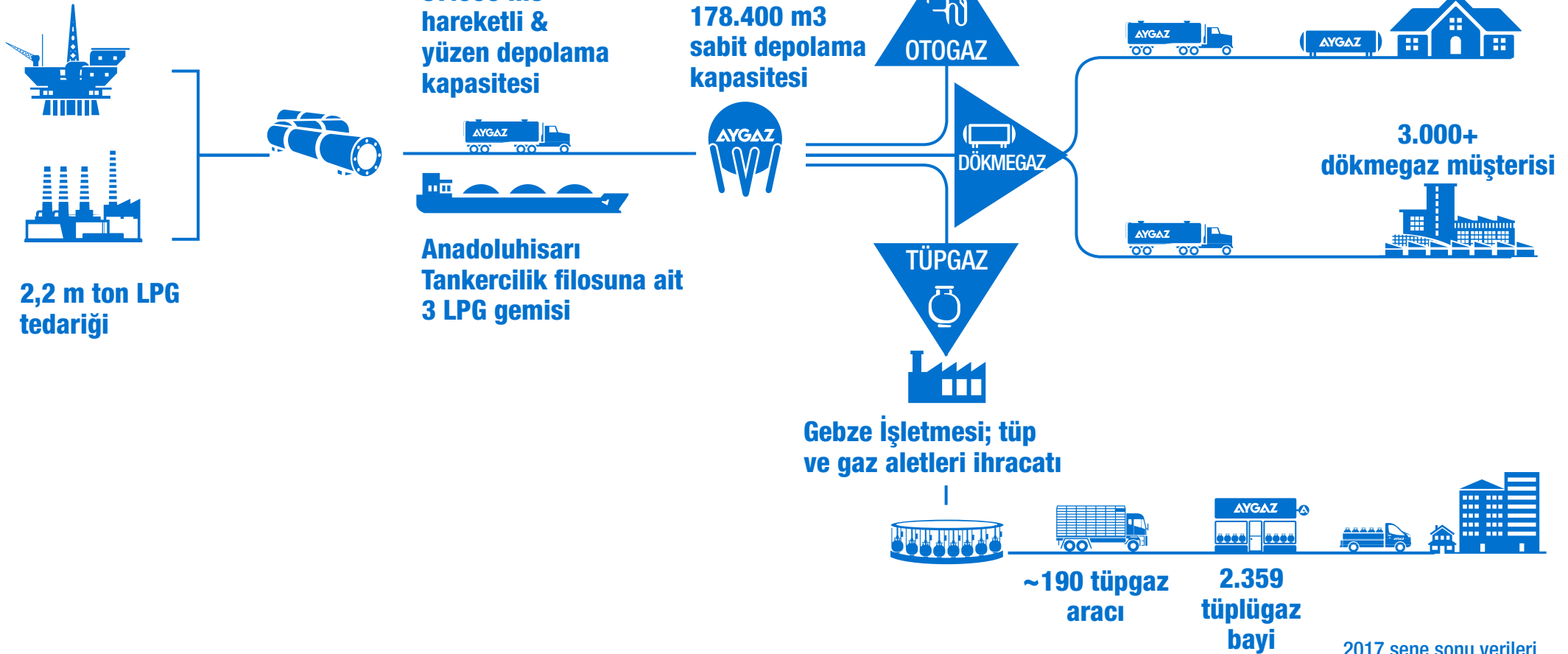
Bazı büyük otomobil üreticileri sıfır araç alımlarında araç garantisini koruyarak dönüşüm seçeneği vermektedir.

OTOGAZ DÖNÜŞÜMLERİ (m araba)



TÜİK

D LPG değer zinciri





Rekabetçi temin zinciri



BÜYÜK OYUNCU

Akdeniz'de en büyük satınalıcı
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 ~%24'ü)



GELİŞMİŞ İŞ YAPMA MODELİ

5 farklı bölgeye doğrudan ithalat
Türkiye'nin en çeşitlendirilmiş tedarik portföyü
Çeşitlendirilmiş tedarikçi & menşe
Çeşitlendirilmiş tedarik modeli (rafineri çıkışı,
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: 28.800 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 1,3 milyon ton taşımacılık
ve 40 milyon km yol



E

İştirak yapısı



*EYAŞ, TÜPRAŞ hisselerinin %51'ine sahiptir.

Finansal Yatırımlar: Koç Finansal Hizmetler A.Ş. (%1,97), 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
DQĞALGAZ

LNG SATIŞLARI



Taşıma ve yeniden gazlaştırma



%16 pazar payı,
300 endüstriyel müşteri

2017

satışları:
~100mcm

BORU GAZI SATIŞLARI



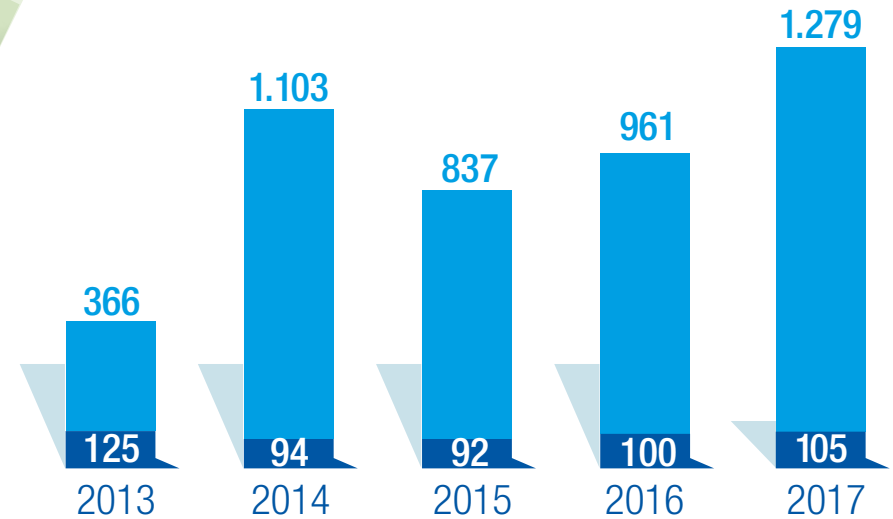
2010 yılında başladı

2017 satışları:
~ 1.300 mcm

PROJELER

LNG & Boru gazı ithalatı

SATIŞ HACMİ (mcm)



■ LNG SATIŞI

■ BORU GAZI SATIŞI

G

Diğer iştirakler

ELEKTRİK ÜRETİMİ

Entek

Toplam kurulu güç 422 MW

**İzmit Doğal Gaz Kombine
Çevrim Santrali (DGKÇ):** 157 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

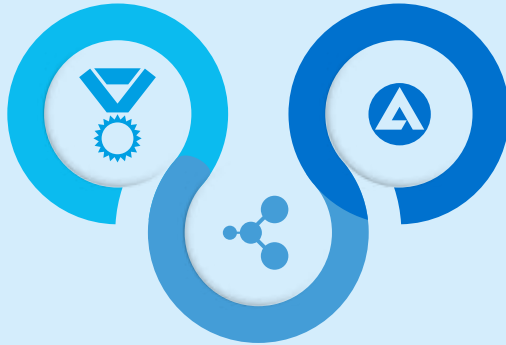
Gayrimenkul satın almak ve bu mülkleri yakıt veya otopaz istasyonu olarak yönetmek ya da kiraya vermek amacıyla 2013 yılında Opet ile 50-50 ortaklık olarak kurulmuştur.

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.

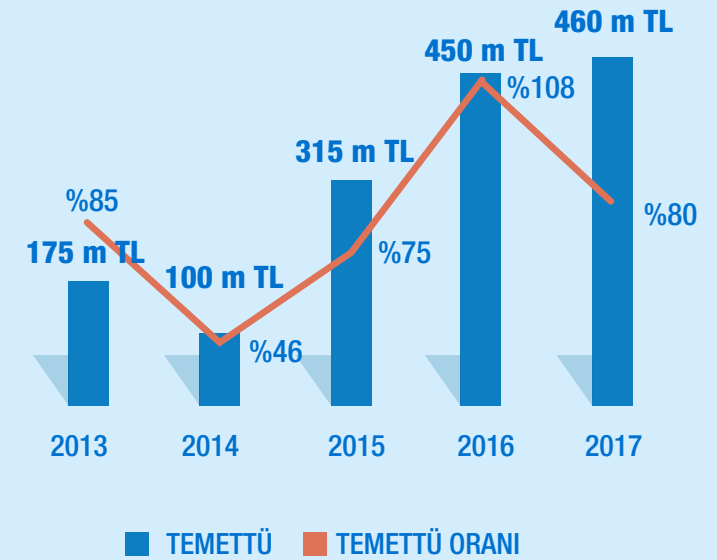
Hissedar değeri

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

GÜÇLÜ YÖNLER

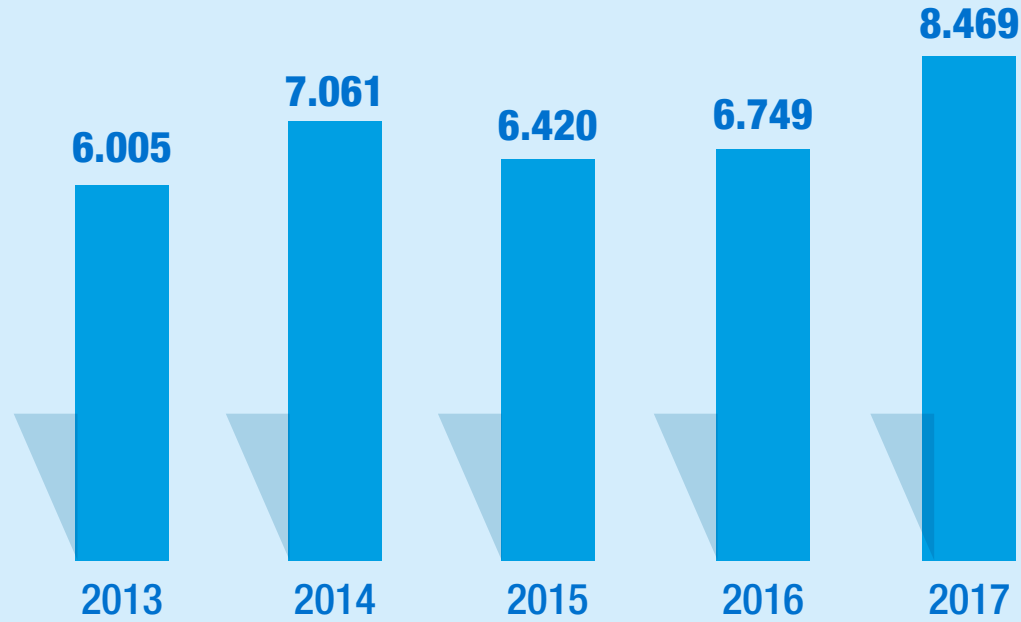
- Ana faaliyet alanı LPG'de sürdürülebilir faaliyet karlılığı
- Ekonomik dalgalanma ve krizlere dayanıklılık
- Düzenli temettü dağıtımı
- Uluslararası standartlarda kurumsal yönetim uygulamaları;
 - SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri, 22 Haziran 2018'de Aygaz'ın kurumsal yönetim derecelendirme notunu 9,40 olarak güncellenmiştir.

BIST 30'UN ÜZERİNDE GETİRİ



H Finansal göstergeler

SATIŞ GELİRLERİ (m TL)

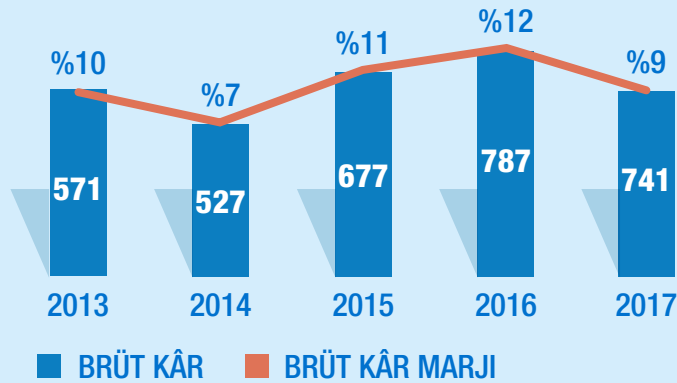


Satış gelirlerindeki dalgalanmanın temel nedenleri;

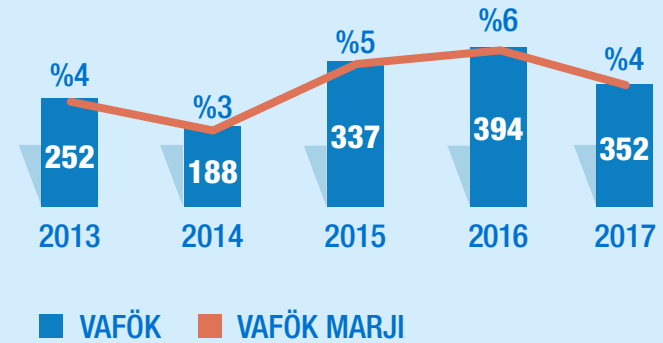
- Döviz kurunda değişim
- Emtia fiyatlarında değişim

Finansal göstergeler

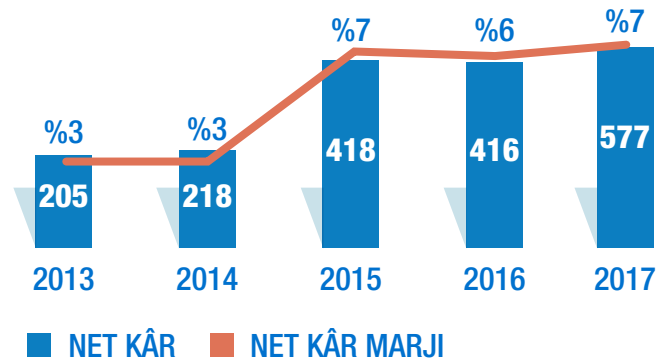
BRÜT KÂR VE MARJİ



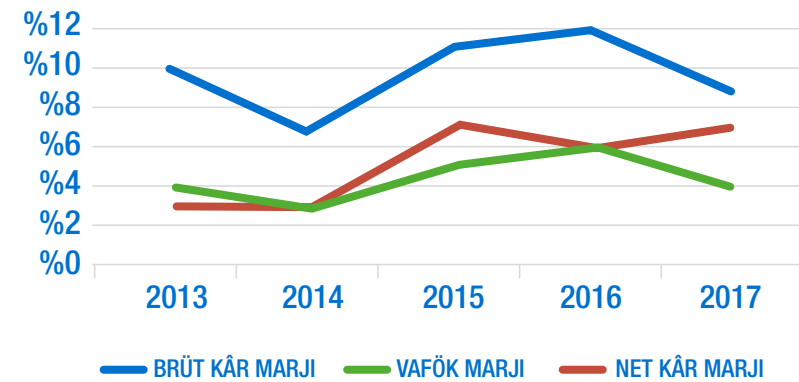
VAFÖK VE MARJİ



NET KÂR VE MARJİ



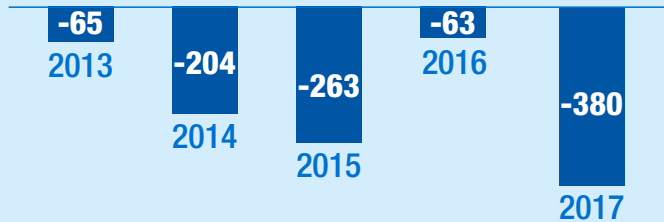
KÂR MARJİLARI



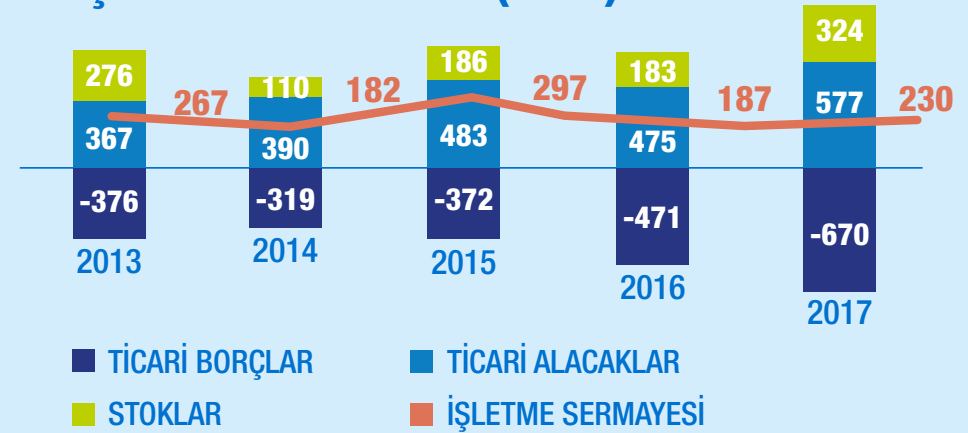
Sütun değerler: m TRY

Finansal göstergeler

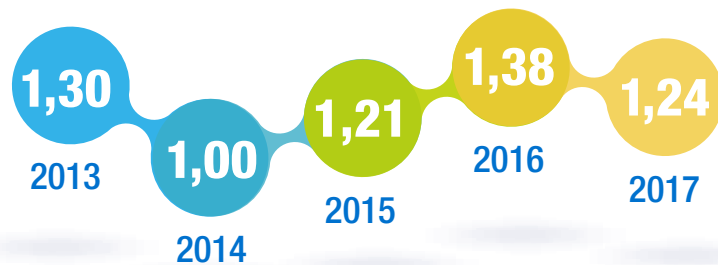
NET NAKİT (m TL)



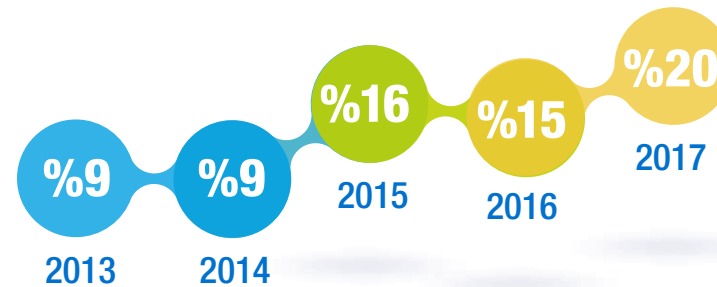
İŞLETME SERMAYESİ (m TL)



CARİ ORAN



ÖZ SERMAYE KÂRLILIĞI

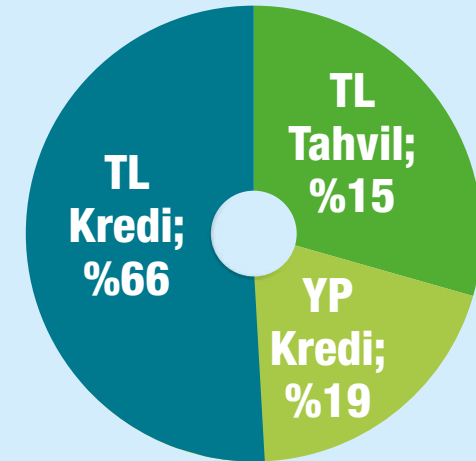


> Finansal göstergeler

(m TL)	2017	9A 2018
KV borçlanma	85	88
UV borçların KV kısmı	305	488
UV borçlanma	583	830
Toplam borç	973	1.407
Nakit ve nakit benzerleri (-)	593	616
= Net borç	380	791

KV: Kısa vade UV: Uzun vade

BORÇ YAPISI
30/09/2018



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

KREDİ DERECELENDİRMESİ

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 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)	2013	2014	2015	2016	2017
Satış gelirleri	6.005	7.061	6.420	6.749	8.469
SMM	(5.434)	(6.534)	(5.743)	(5.962)	(7.728)
Brüt kâr	571	527	677	787	741
Operasyonel kâr	170	104	250	308	265
Vergi öncesi kâr	237	237	458	469	621
Net kâr	205	218	418	416	577
VAFÖK	252	188	337	394	352
Brüt kâr marjı	%10	%7	%11	%12	%9
Faaliyet kâr marjı	%3	%1	%4	%5	%3
Net kâr marjı	%3	%3	%7	%6	%7
VAFÖK marjı	%4	%3	%5	%6	%4

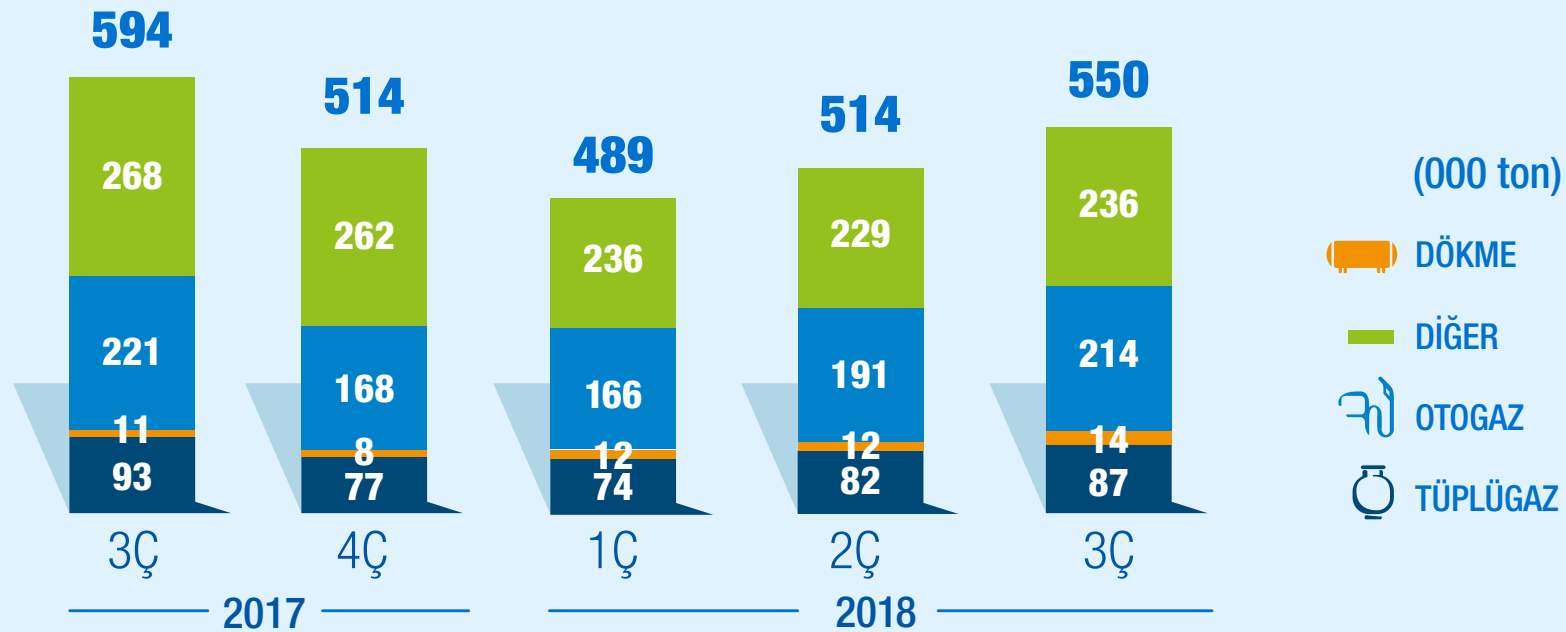
2 Bilanço özet

(m TL)	2013	2014	2015	2016	2017
Nakit & nakit benzerleri	173	161	289	568	593
Ticari alacaklar	367	390	483	475	577
Stoklar	276	110	186	183	324
İştirakler	1.377	1.677	1.867	1.922	2.273
Maddi duran varlıklar	589	585	651	658	678
Finansal borç	(238)	(365)	(551)	(630)	(973)
Ticari borç	376	319	372	471	670
Özkaynaklar	2.244	2.359	2.611	2.742	2.923
Toplam kaynaklar	3.188	3.412	3.916	4.231	4.966
Net Nakit	(65)	(204)	(263)	(63)	(380)
İşletme Sermayesi	267	182	297	187	230

3 2018 3Ç gelir tablosu özeti

(m TL)	3Ç18	2Ç18	Değişim	3Ç18	3Ç17	Değişim
Satış gelirleri	2.906	2.222	%31	2.906	2.216	%31
Brüt kâr	277	224	%24	277	223	%24
Faaliyet kârı	84	93	-%9	84	100	-%16
Vergi öncesi kârı	124	163	-%24	124	183	-%32
Net kâr	112	148	-%25	112	166	-%33
VAFÖK	106	115	-%8	106	122	-%13
MARJLAR						
Brüt kâr marjı	%10	%10	-	%10	%10	-
Faaliyet kâr marjı	%3	%4	-1	%3	%5	-2
Vergi öncesi kâr marjı	%4	%7	-3	%4	%8	-4
Net kâr marjı	%4	%7	-3	%4	%8	-4
VAFÖK marjı	%4	%5	-1	%4	%6	-2

4 2018 3Ç Aygaz LPG satış tonajı



2018 üçüncü çeyrek satış hacimleri (2017 3. çeyreğine göre)

- Otogaz %3 azalışla 214 bin ton
- Tüpgaz %7 azalışla 87 bin ton

5 2017 satış hacimleri - 12 aylık kümüle

2016, 12 aya göre;



Yurt içi LPG satışları

1.125
Bin ton

-%3 azalış



Yurt dışı ve toptan
LPG satışları

1.029
Bin ton

+%9 artış



Toplam LPG satış hacmi

2.154
Bin ton

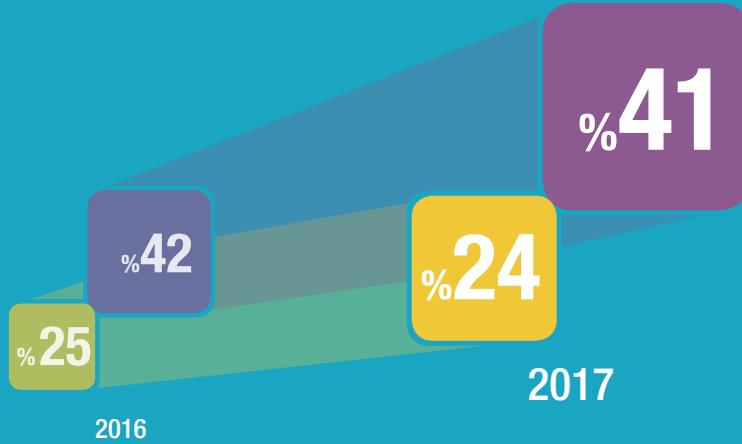
+%2 artış



- Tüpgaz satışları 335 bin ton ile geçen yılın %2 gerisinde;
- Otogaz satışları ise 759 bin ton ile geçen yılın %4 gerisindedir.

6

Pazar payları



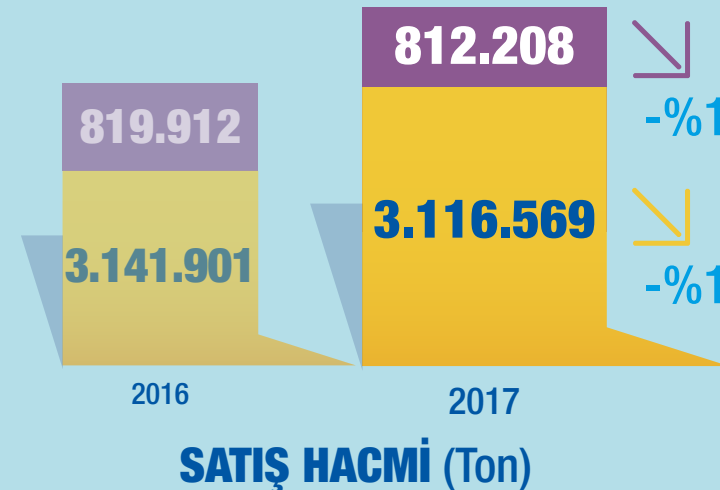
EPDK verilerine göre 2017 tüpgaz ve otogaz pazar paylarımız sırasıyla %41 ve %24 olmuştur.

2016: %42 ve %25

EPDK 2017 verilerine göre Türkiye LPG pazarında tüpgazda 812.208 ton ve otogazda 3.116.569 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2016/12 aylık*:
tüpgaz 819.912 ton
otogaz 3.141.901 ton

(*EPDK 2017 raporu)



EPDK, Aygaz

7 2018 yılına ilişkin beklentiler



SATIŞ TONAJI

- **Tüplügaz: 310-325 bin ton aralığında**
(Haziran 2018: 320-335 bin ton)
- **Otogaz: 720-750 bin ton aralığında**
(Haziran 2018: 750-785 bin ton)



PAZAR PAYI

- **Tüplügaz: %41,5 - %43,5 aralığında**
- **Otogaz: %22,5 - %23,7 aralığında**

• Yılın son çeyreğine ilişkin pazar beklentilerimiz 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