

AYGAZ

YATIRIMCI SUNUMU

Kasım 2019



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

2018

₺ 9,6 milyar SATIŞ GELİRİ

2 m ton SATIŞ TONAJI

%26* LPG PAZAR PAYI

*EPDK-2018

ENERJİ
SEKTÖRÜNDE
ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ
İŞTİRAK PORTFÖYÜ

DOĞAL GAZ

AYGAZ
DOĞALGAZ

RAFİNERİ

Tüpraş

ENTEK

ELEKTRİK ÜRETİMİ



Genel bakış

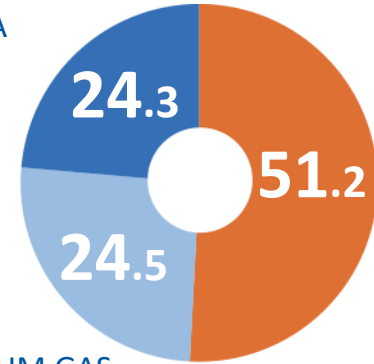
ÖZET FİNANSAL DURUM

(Kons. m TL)	2018	2017	2016	2018-2017 Değişim
Satış Gelirleri	9.554	8.469	6.749	%13
VAFÖK	160	352	394	-%55
Net Kâr	228	577	416	-%60
VAFÖK Marjı	%2	%4	%6	-2
Net Kâr Marjı	%2	%7	%6	-5
Satış Tonajı (000 ton)	2.000	2.154	2.109	-%7

ORTAKLIK YAPISI (%)

30/09/2019

HALKA
AÇIK



 **Koç**
KOÇ
GRUBU

LIQUID PETROLEUM GAS
DEVELOPMENT CO.

> Ana iş alanı - LPG dağıtımı

LPG'de jenerik marka

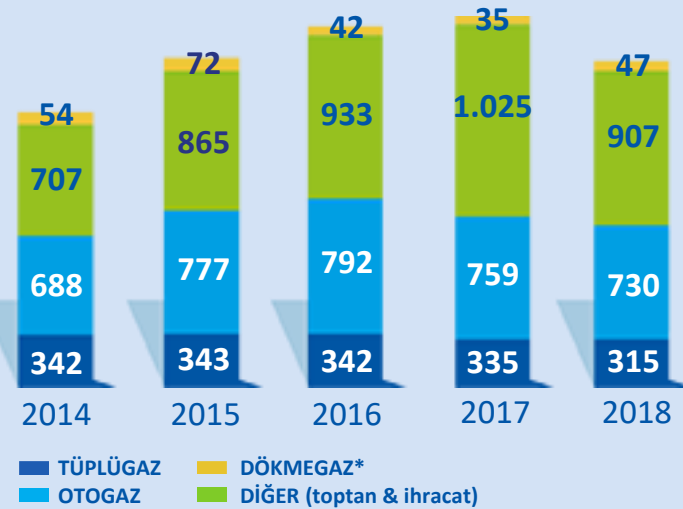
Kuruluşundan bugüne Türkiye'nin en çok tercih edilen LPG markası

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

3 markasıyla pazar lideri

AYGAZ **Mogaz** **Lipetgaz**

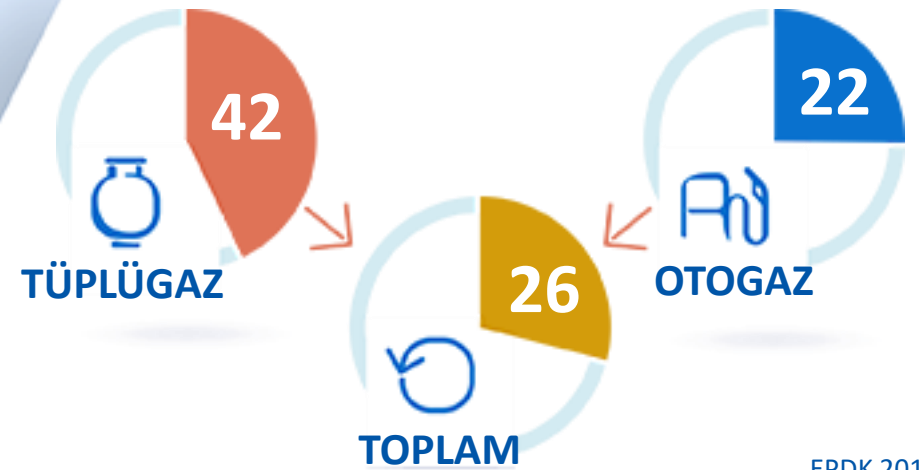
AYGAZ SATIŞLARI (000 ton)



* Petrokimya satışları dahil edilerek

EPDK, Aygaz

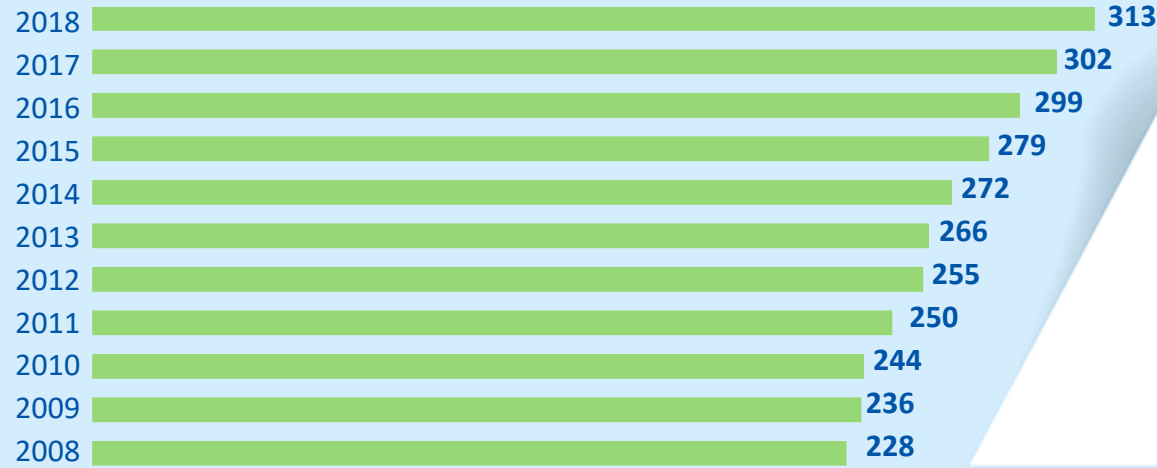
PAZAR PAYLARI (%)



EPDK 2018

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

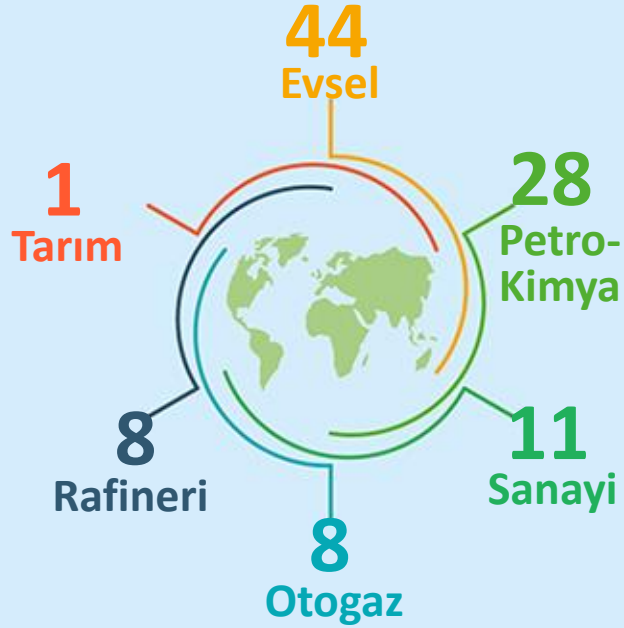


Evde ve ulaşımda daha temiz, güvenli ve ekonomik

WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2019

> Dünya LPG tüketimi

Sektörel Dünya LPG Tüketimi 2018 (%)

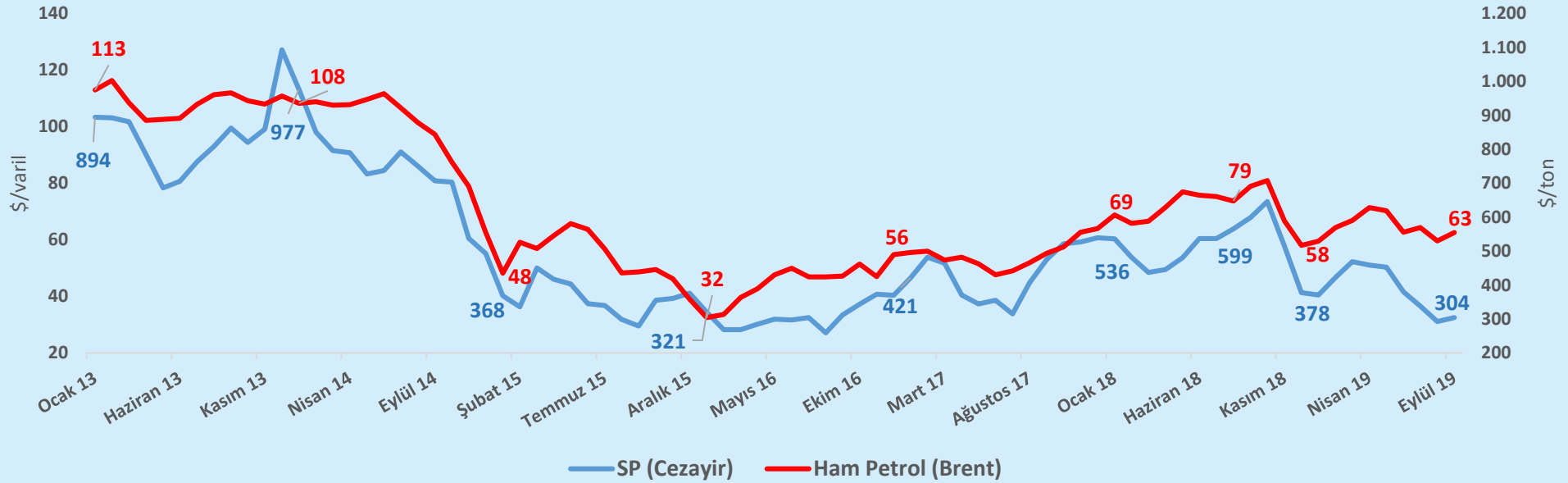


Bölgesel Dünya LPG Tüketimi 2018 (%)



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2019

> LPG ve ham petrol fiyatı

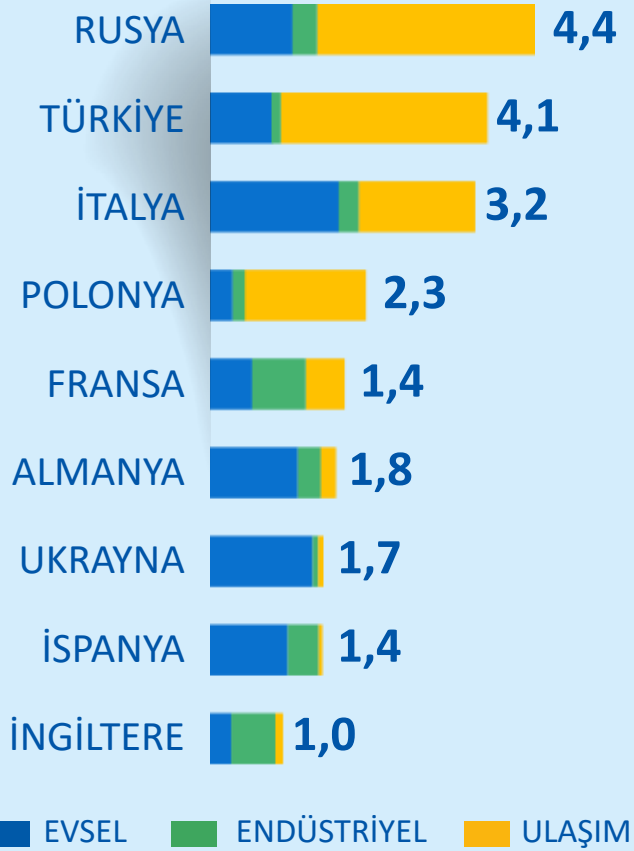


- LPG ve ham petrol fiyatları arasında bir korelasyon olduğu söylenebilir.
- LPG fiyatlarında mevsimsellik etkisi görülebilir.
- Sonatrach bazlı 2019 Eylül LPG fiyatı 304 USD ile 2018 Eylül ayına göre %49 aşağıdadır.

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

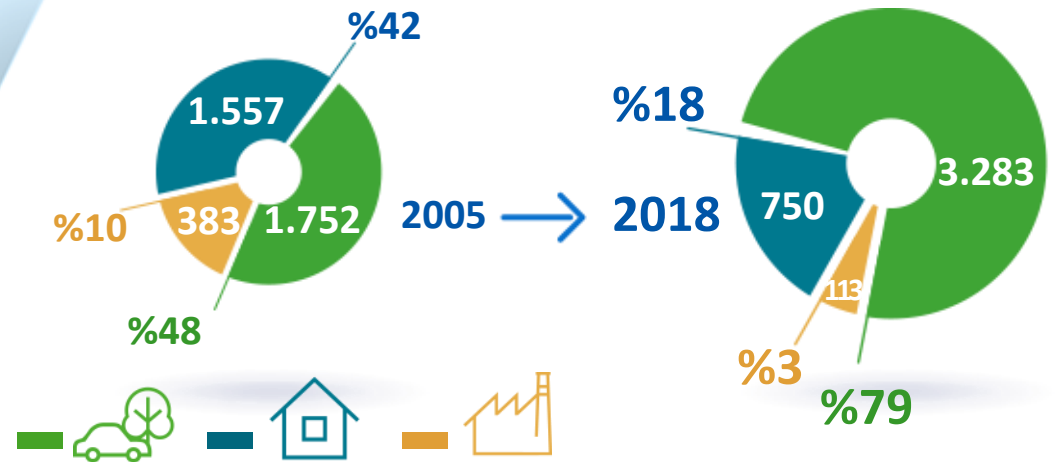
~90 dağıtım şirketi

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

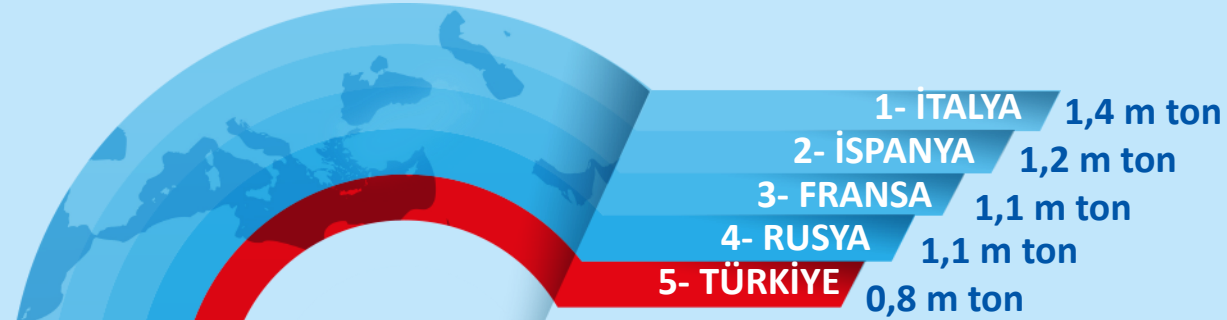
TÜPLÜGAZDAN OTOGAZA DÖNÜŞÜM (000 TON)



EPDK



LPG pazarı sıralaması



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



**DÜNYANIN
EN BÜYÜK 1.
OTOGAZ PAZARI**

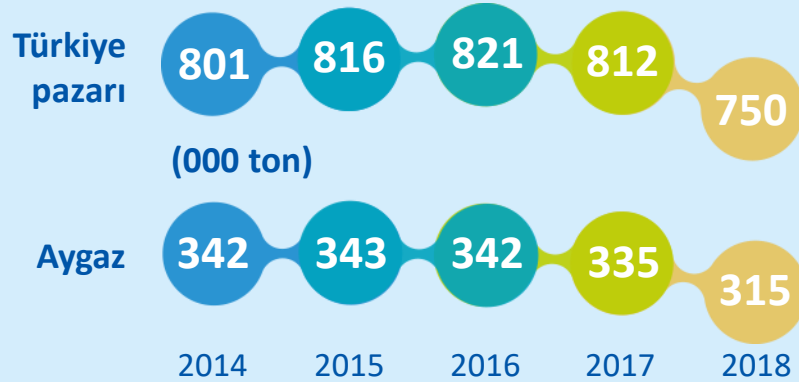


WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2019

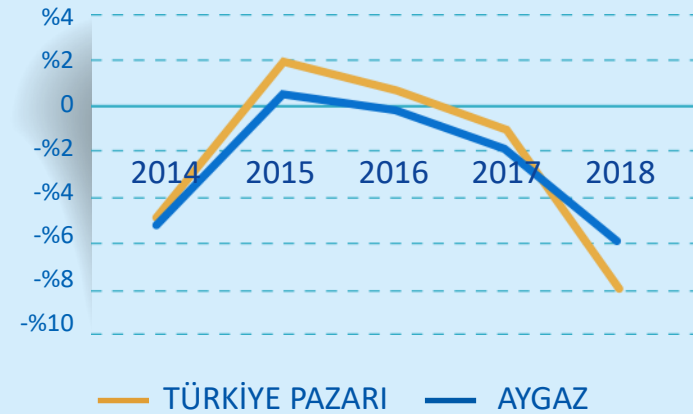


> Doyum noktasına doğru ilerleyen tüpgaz pazarı

TÜPGAZ PAZARI



TÜPGAZ PAZARI YILLIK DEĞİŞİM ORANLARI



2018 yılında devam eden doğal gaz geçişleri, kentsel dönüşüm etkileri ve işyeri müşteri tüketimindeki düşüş nedeniyle; tüpgaz pazarında önceki yıla göre %8 daralma yaşanmıştır.

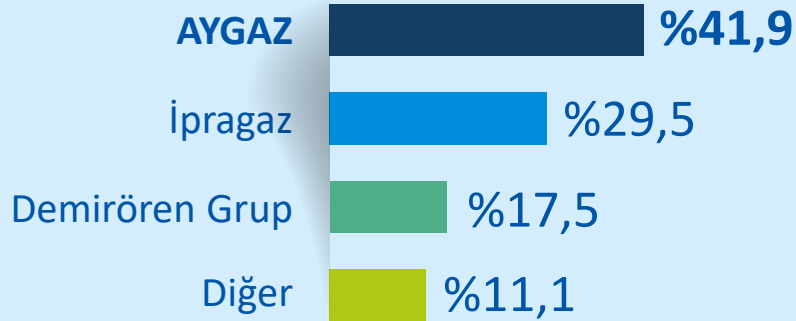
Tüpgaz pazarını etkileyen faktörler;

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

> Kuruluşundan bugüne tüpgaz pazarının lideri Aygaz



TÜPGAZ PAZAR PAYLARI



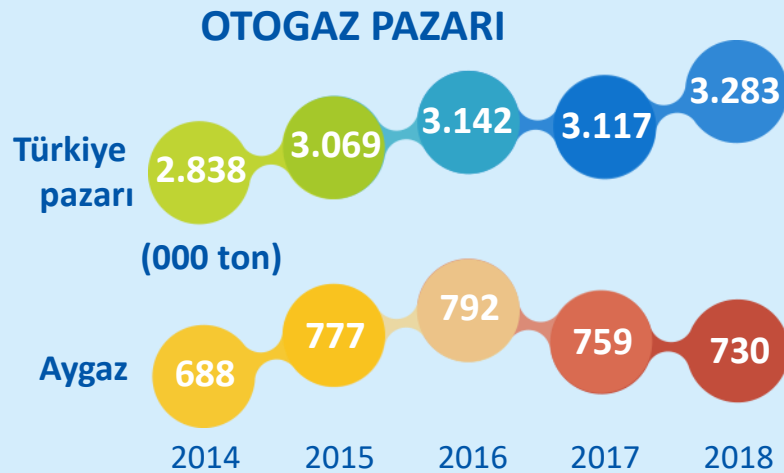
- Ürüne adını veren marka
- Piyasa yapıcı
- En yaygın bayi ağı ile verimli satış performansı
- Konut kullanımında %60'a ulaşan pazar payı
- Gebze İşletmesinde tüp ve gaz aletleri üretimi ile tam entegre iş döngüsü
- Aygaz Ekspres; bayilerin iş akışlarında optimizasyon sağlayan dijital çözümlerle müşteri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

2018	Bayi adedi	Satış tonajı (ton)	Ort bayi satış tonajı (ton)
Aygaz tüpgaz bayileri	2.406	314.598	131
Toplam tüpgaz bayii	7.199	750.284	104

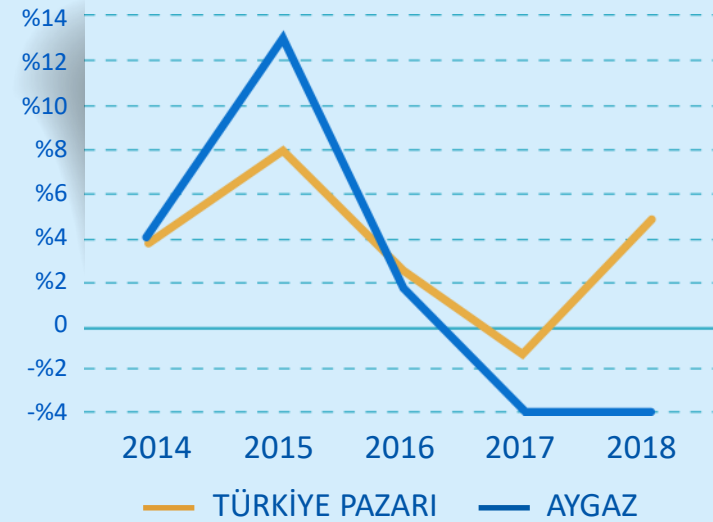
EPDK verisi



> Dünyanın en büyük otopaz pazarı



OTOGAZ PAZARI YILLIK DEĞİŞİM ORANLARI



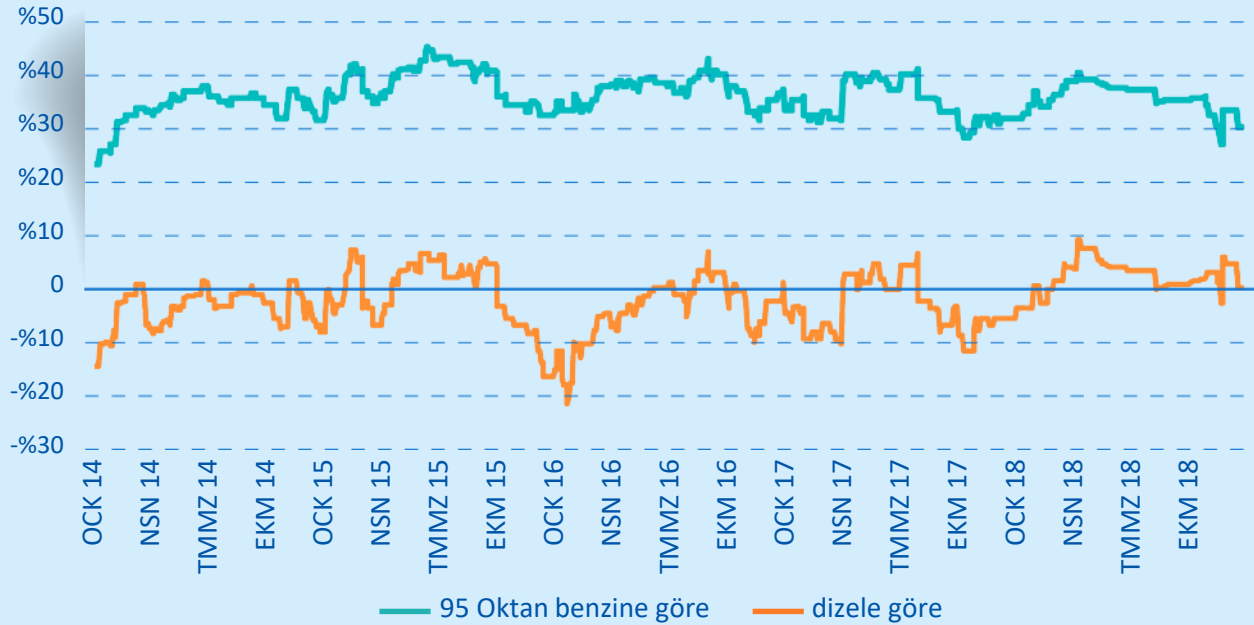
2003'ten bugüne istikrarlı büyümesini sürdüren pazar, 2017 yılında yükselen fiyatların baskısıyla %1'e yakın daraldıktan sonra 2018 yılında %5 büyümüştür.

Otopaz pazarını etkileyen faktörler;

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

EPDK verisi

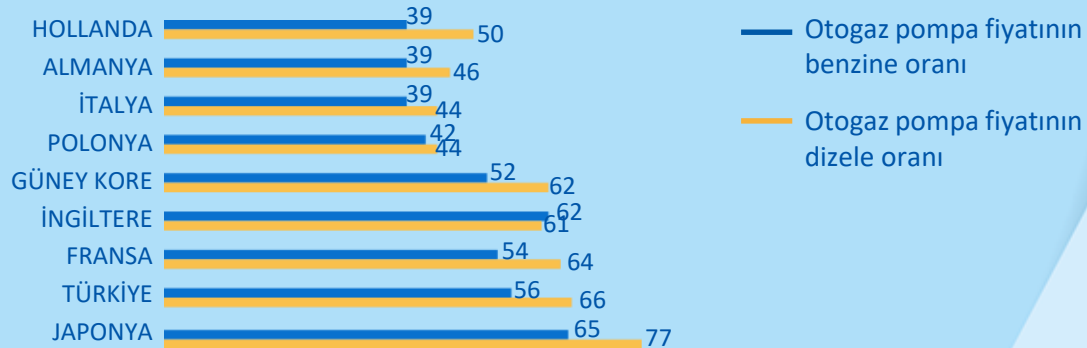
> Otogazın fiyat ekonomisi



% 30

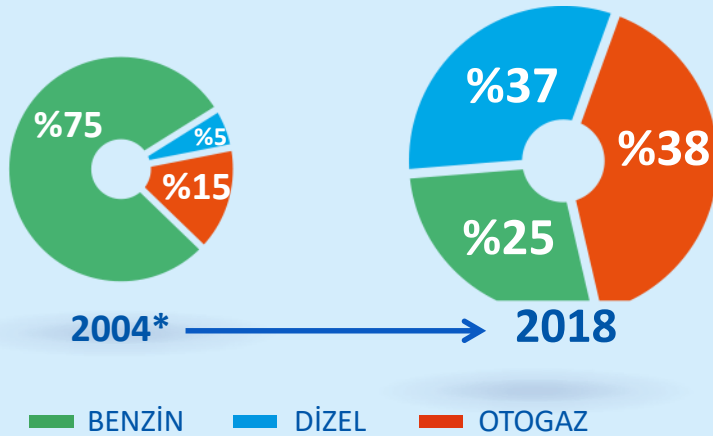
**benzine göre
fiyat avantajı**

DÜNYA OTOGAZ POMPA FİYATLARI (%)*



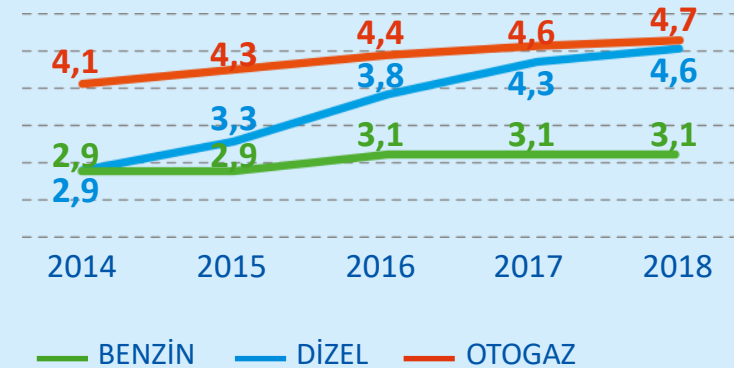
> Otogaz; Türkiye’de en yaygın kullanılan binek otomobil yakıtı

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

575/1.000

AVRUPA

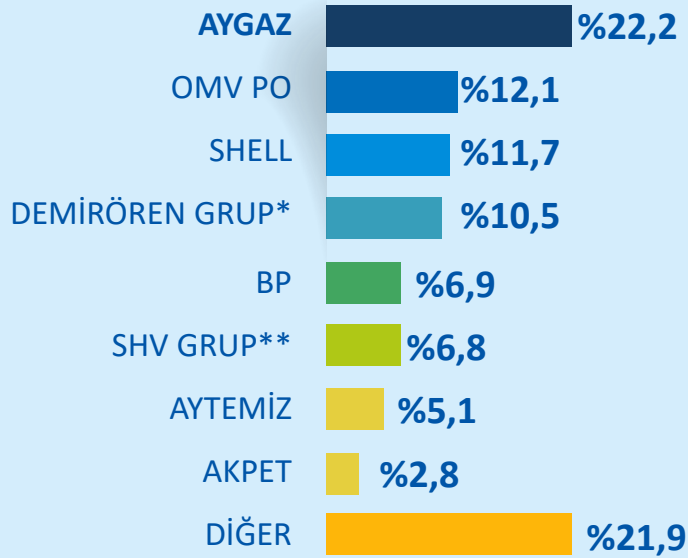
150/1.000

TÜRKİYE

TÜİK, ACEA

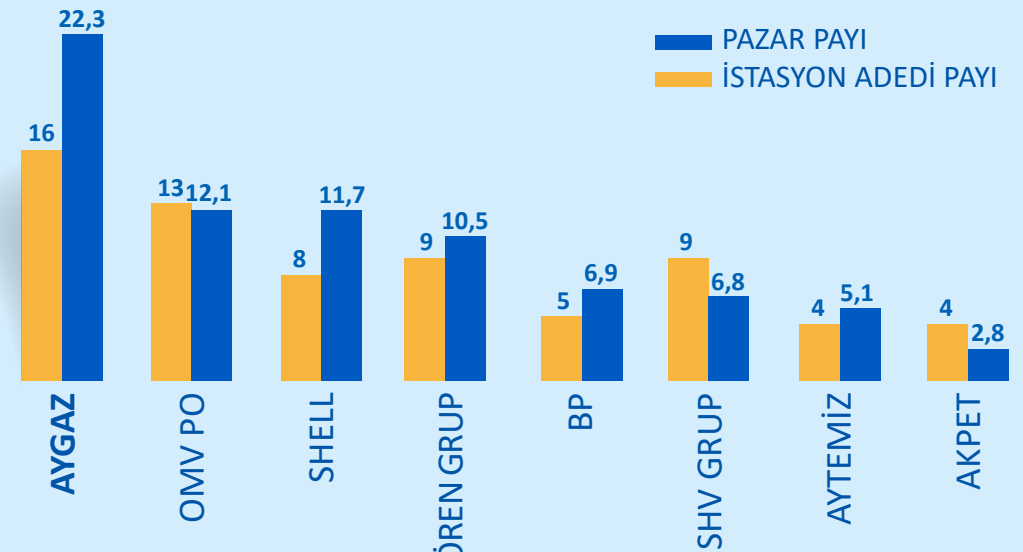
> Dünyanın en büyük otopaz pazarının lideri

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

2018	Bayi adedi	Satış hacmi (ton)	Ort. bayi satışı (ton)
Aygaz otopaz bayileri	1.718	730.105	425
Toplam otopaz bayii	10.390	3.283.170	316

EPDK

> Otogaz araç parkında büyüme

~80.000



Yıllık dönüşüm
adedi

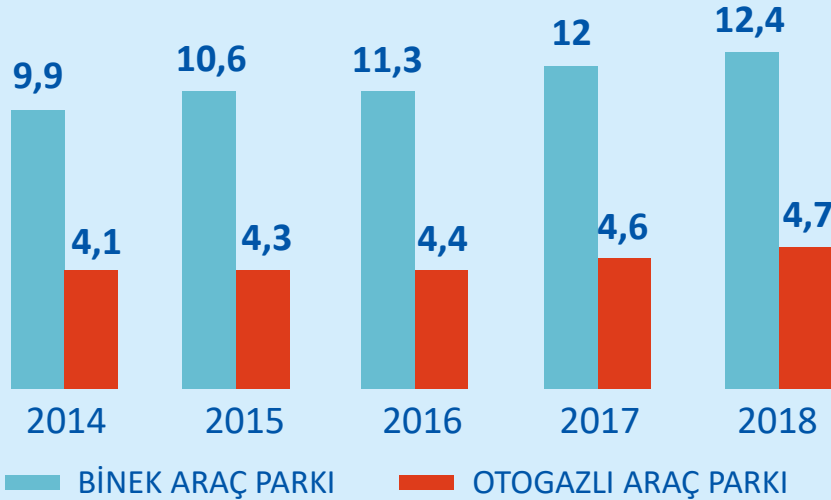
1.000+ dönüşüm noktası

\$500 Ort. dönüşüm maliyeti

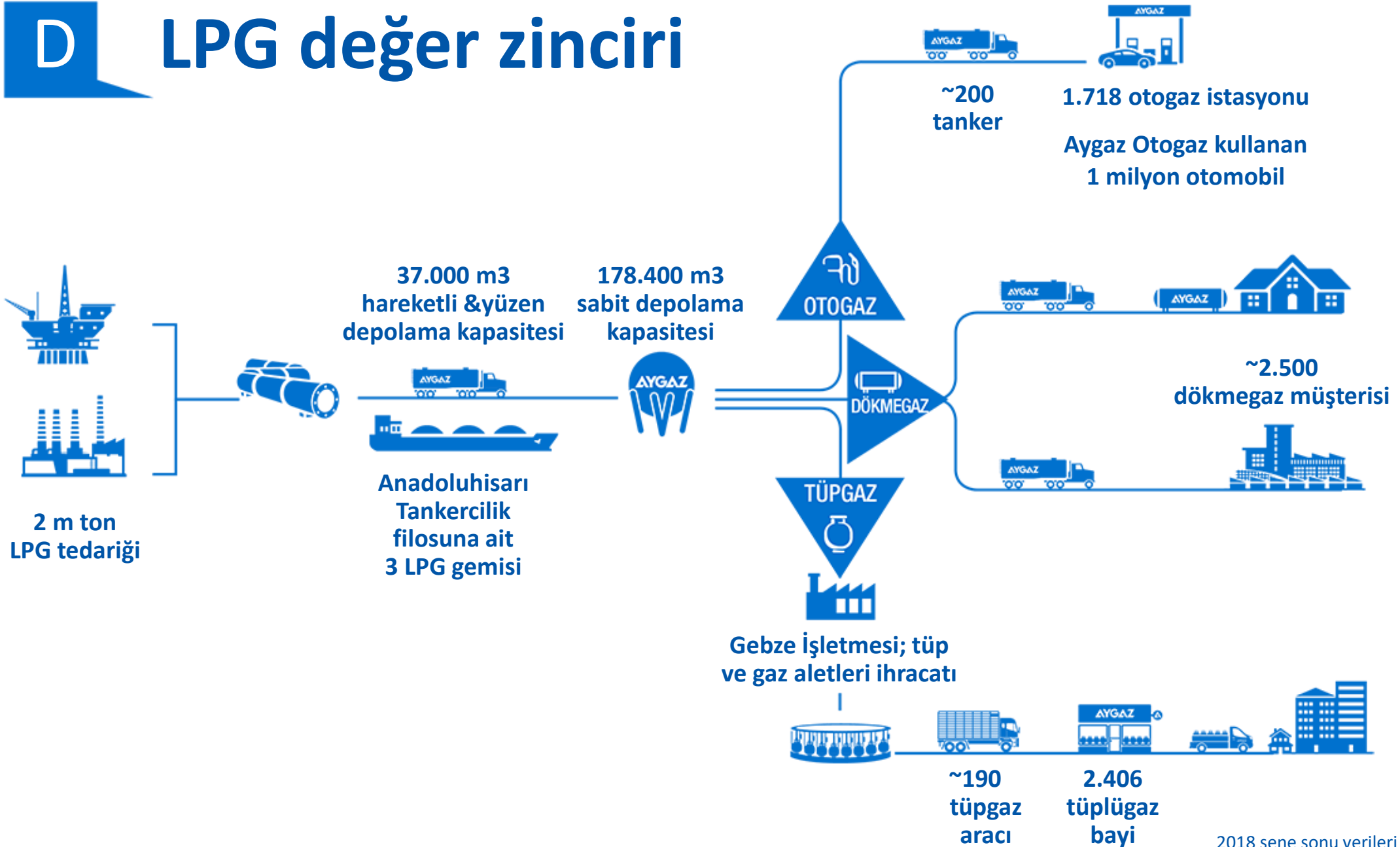
15.000 km'de geri ödüyor

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

OTOGAZ DÖNÜŞÜMLERİ (m araba)



D LPG değer zinciri



2018 sene sonu verileri

> Rekabetçi temin zinciri



BÜYÜK OYUNCU

- Akdeniz'de en büyük satıncı
- 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
- Yıl boyunca 200'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 1,4 milyon ton taşımacılık ve 45 milyon km yol



E İştirak yapısı



*EYAŞ, TÜPRAŞ hisselerinin %51'ine sahiptir.

Finansal Yatırımlar: Koç Finansal Hizmetler A.Ş. (%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
DOĞALGAZ

LNG SATIŞLARI



Taşıma ve yeniden gazlaştırma



%13 pazar payı,
300 endüstriyel müşteri

2018 satışları:
77 mcm

BORU GAZI SATIŞLARI



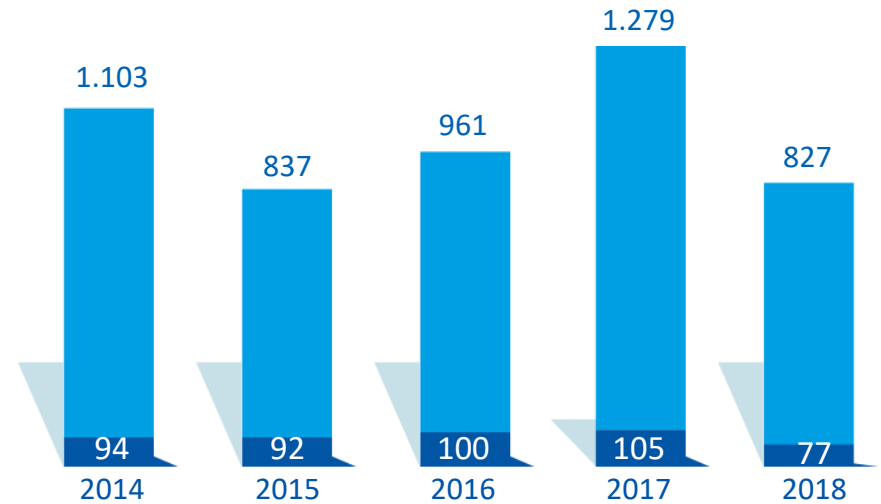
2010 yılında başladı

2018 satışları:
827 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,

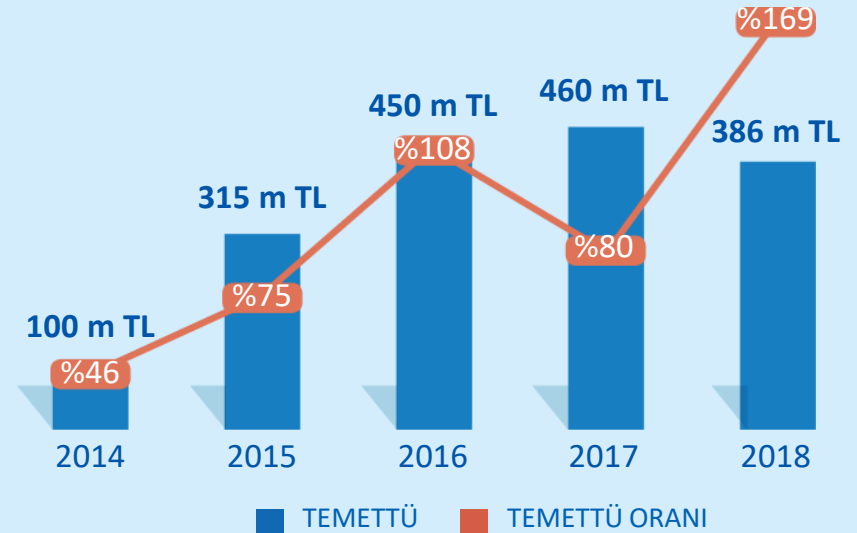
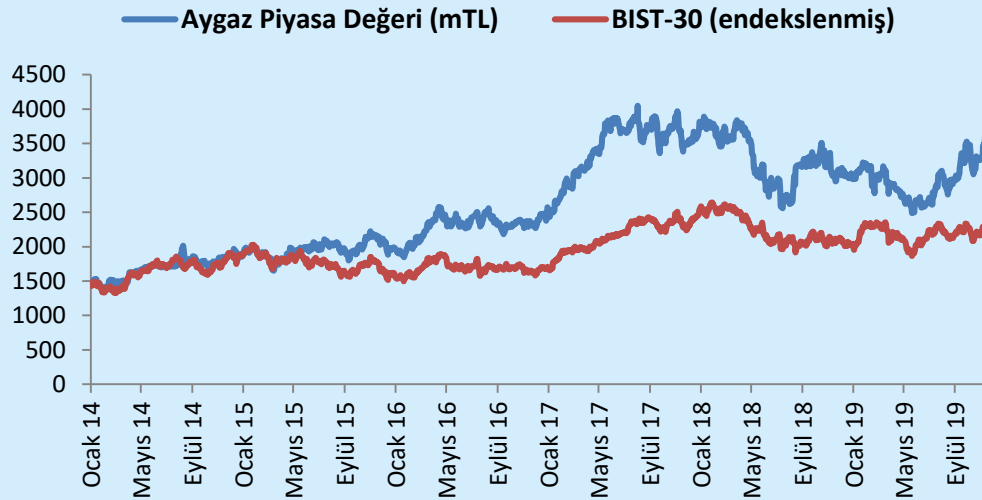
Aygaz'ı mevcut konumunun ilerisine taşıyacak sürdürülebilir büyüme sağlamak.

> Hissedar değeri

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

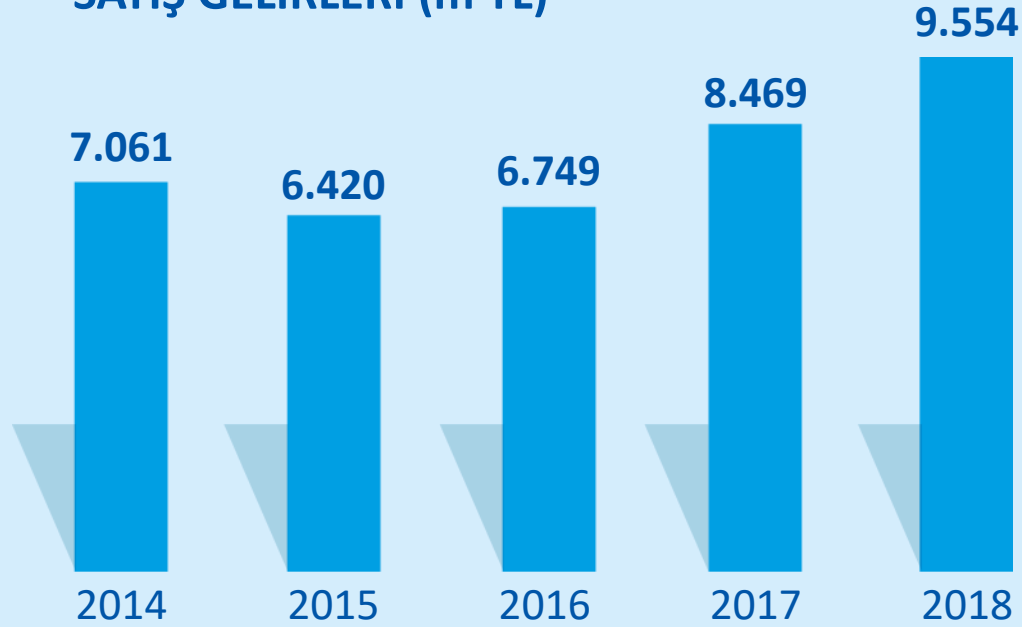
GÜÇLÜ YÖNLER

- 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)

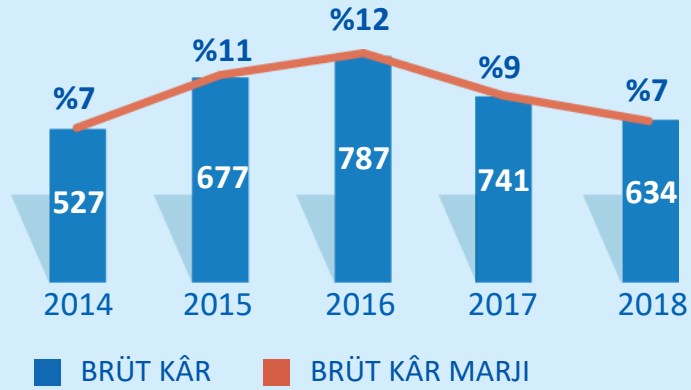


Satış gelirlerindeki dalgalanmanın temel nedenleri;

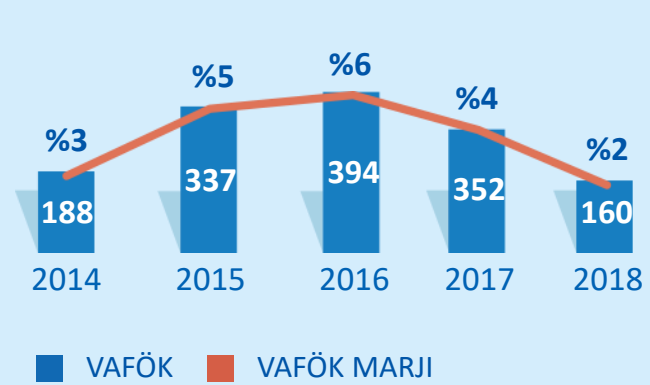
- Döviz kurunda değişim
- Emtia fiyatlarında değişim

> Finansal göstergeler

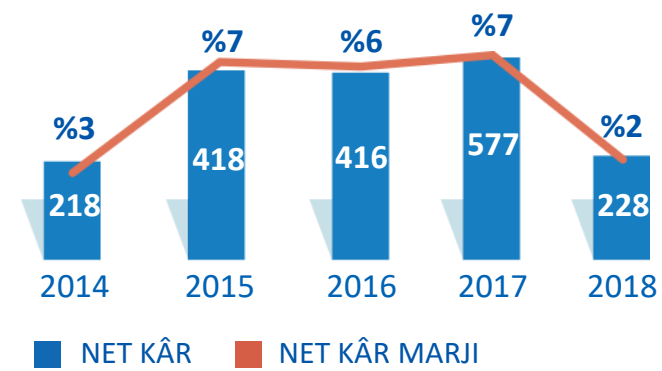
BRÜT KÂR VE MARJI



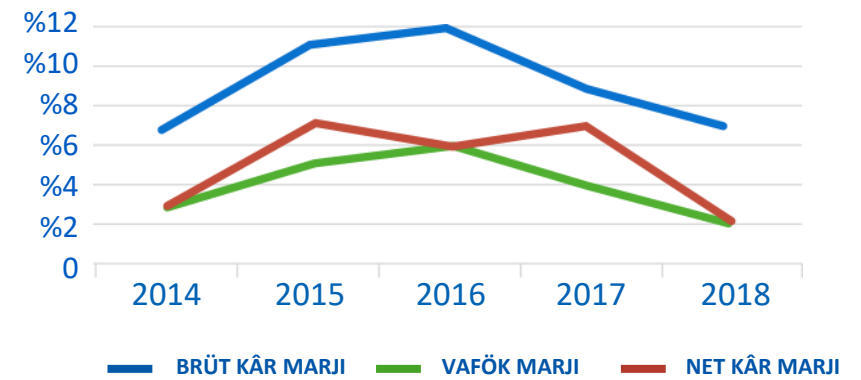
VAFÖK VE MARJI



NET KÂR VE MARJI



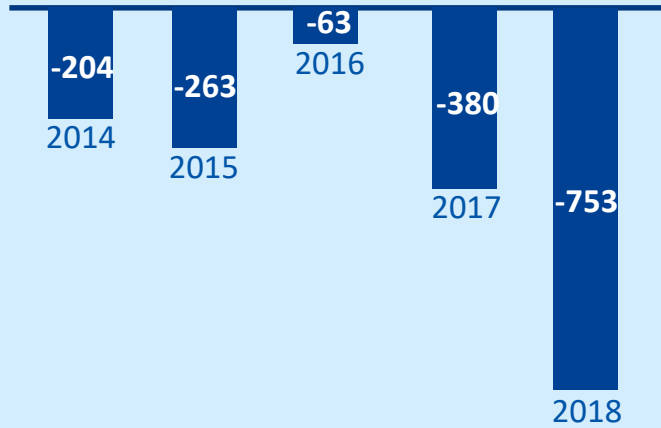
KÂR MARJLARI



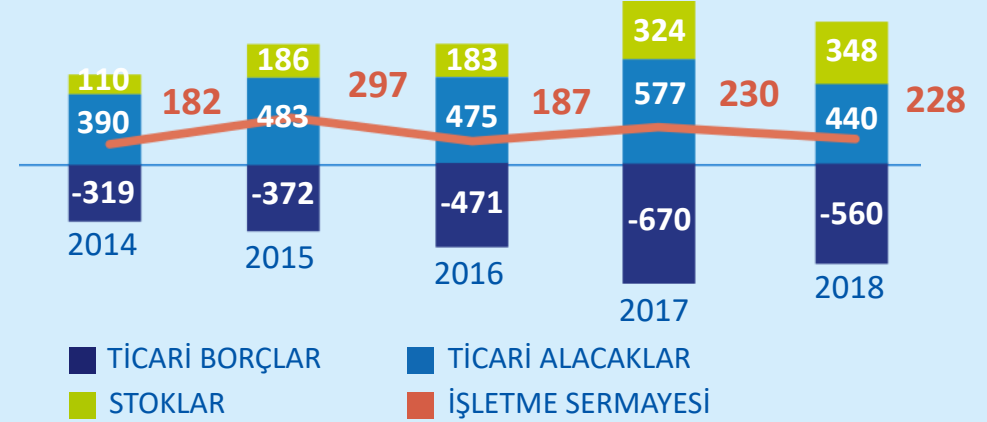
Sütun değerler: m TRY

> Finansal göstergeler

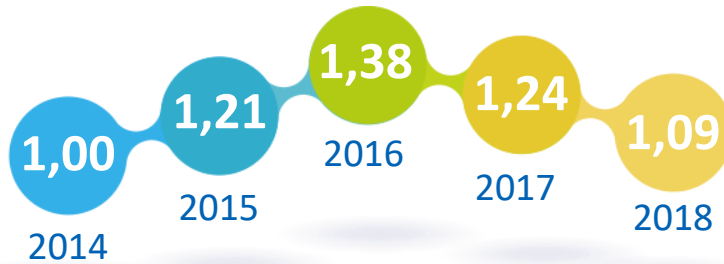
NET NAKİT (m TL)



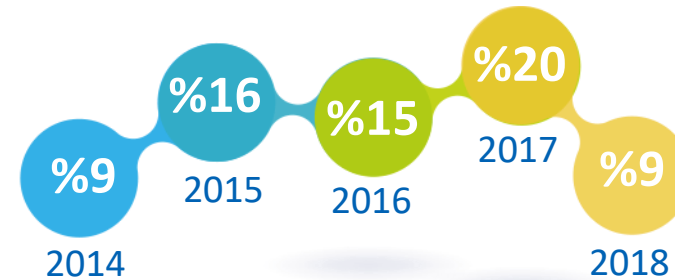
İŞLETME SERMAYESİ (m TL)



CARİ ORAN



ÖZ SERMAYE KÂRLILIĞI



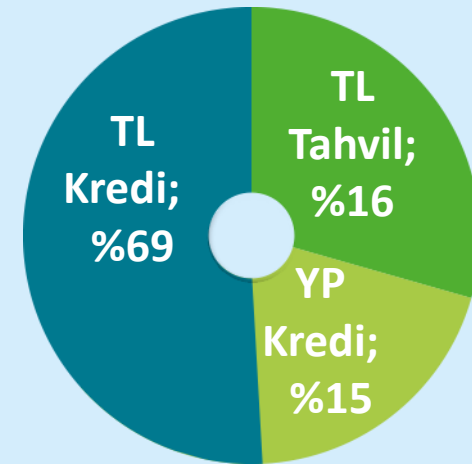
> Finansal göstergeler

(m TL)	12M 2018	12M 2017
KV borçlanma	79	85
UV borçların KV kısmı	492	305
UV borçlanma	830	583
Toplam borç	1.401	973
Nakit ve nakit benzerleri (-)	(648)	(593)
= Net borç	753	380

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
31/12/2018



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)	2014	2015	2016	2017	2018
Satış gelirleri	7.061	6.420	6.749	8.469	9.554
SMM	(6.534)	(5.743)	(5.962)	(7.728)	(8.920)
Brüt kâr	527	677	787	741	634
Operasyonel kâr	104	250	308	265	71
Vergi öncesi kâr	237	458	469	621	250
Net kâr	218	418	416	577	228
VAFÖK	188	337	394	352	160
MARJLAR					
Brüt kâr marjı	%7	%11	%12	%9	%7
Faaliyet kâr marjı	%1	%4	%5	%3	%1
Net kâr marjı	%3	%7	%6	%7	%2
VAFÖK marjı	%3	%5	%6	%4	%2

2

Bilanço özet

(m TL)	2014	2015	2016	2017	2018
Nakit & nakit benzerleri	161	289	568	593	648
Ticari alacaklar	390	483	475	577	440
Stoklar	110	186	183	324	348
Özkaynak yön. değ. varlıklar	1.677	1.867	1.922	2.273	2.305
Maddi duran varlıklar	585	651	658	678	687
Finansal borç	(365)	(551)	(630)	(973)	(1.401)
Ticari borç	319	372	471	670	560
Özkaynaklar	2.359	2.611	2.742	2.923	2.502
Toplam kaynaklar	3.412	3.916	4.231	4.966	5.013
Net Nakit	(204)	(263)	(63)	(380)	(753)
İşletme Sermayesi	182	297	187	230	228

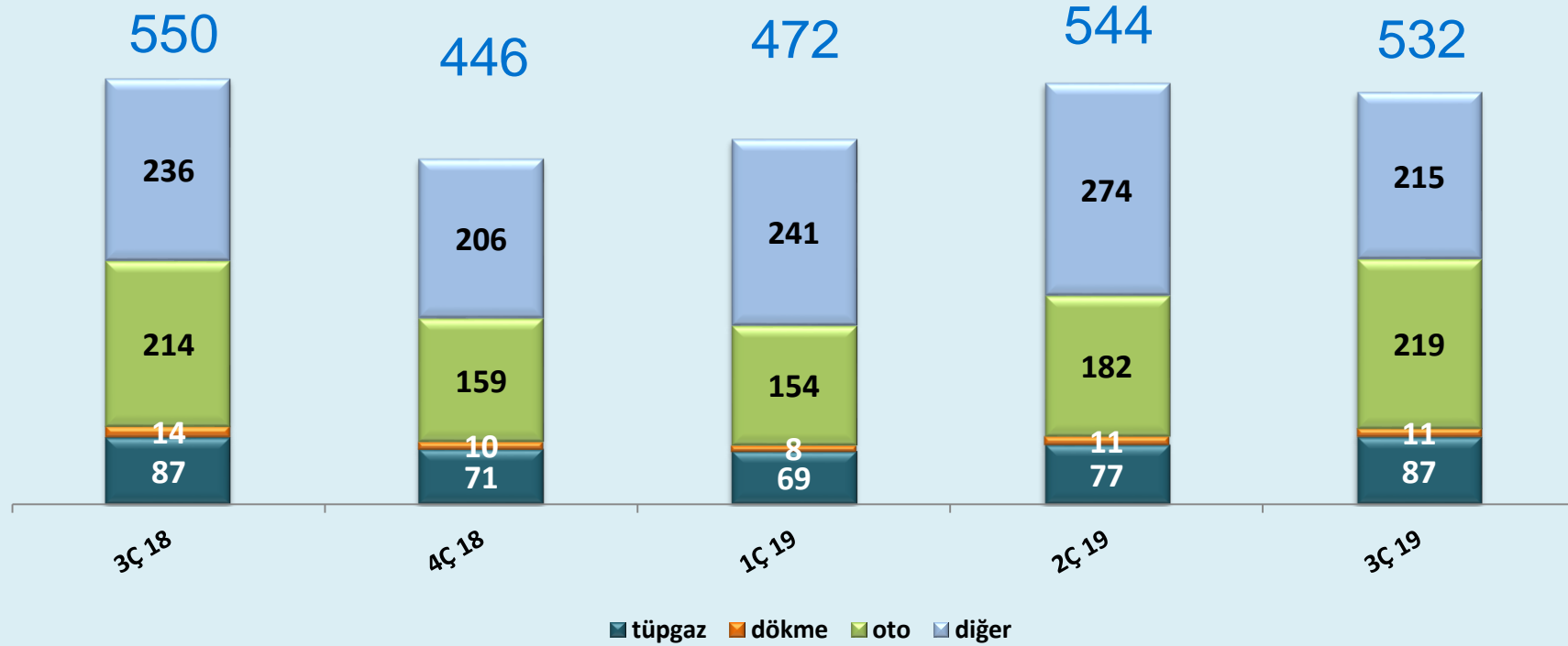
3 2019 3Ç gelir tablosu özeti

FİNANSALLAR

ÇEYREKSEL | Geçen yıl aynı döneme göre

Satış gelirleri	2.549 Million TL	-%12 azalış	↓
Faaliyet kârı	129 Milyon TL	%53 artış	↑
VAFÖK	160 Milyon TL	%51 artış	↑
Net kâr	68 Milyon TL	-%39 azalış	↓

4 Aygaz LPG Satışları (Çeyrekssel) (Bin ton)



2019 üçüncü çeyrek satış hacimleri (2018 3. çeyreğine göre)

- Otogaz % 2 artışla 219 bin ton
- Tüpgaz %0,3 artışla 87 bin ton

EPDK, Aygaz

Pazar payları



EPDK 2019 Ağustos kümüle verilerine göre tüpgaz ve otogaz pazar paylarımız sırasıyla %41,8 ve %21,9 olmuştur.

Ağustos 2018: %42,3 ve %22,9

EPDK verilerine göre 2019 Ağustos sonu itibarıyla Türkiye LPG pazarında tüpgazda 488.512 ton ve otogazda 2.231.273 ton satış hacmi gerçekleşmiştir.

2018/8 aylık:

Tüpgaz 512.005 ton

Otogaz 2.222.499 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	%1,97
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

7 2019 yılına ilişkin beklentiler



SATIŞ TONAJI

- Tüplügaz: 295 - 310 bin ton aralığında
- Otogaz: 695 - 735 bin ton aralığında



PAZAR PAYI

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

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