

**AYGAZ**

# YATIRIMCI SUNUMU

Mayıs 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-** Çekince

**J-** İletişim

**K-** Ek bilgiler

**L-** Terimler listesi



# 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



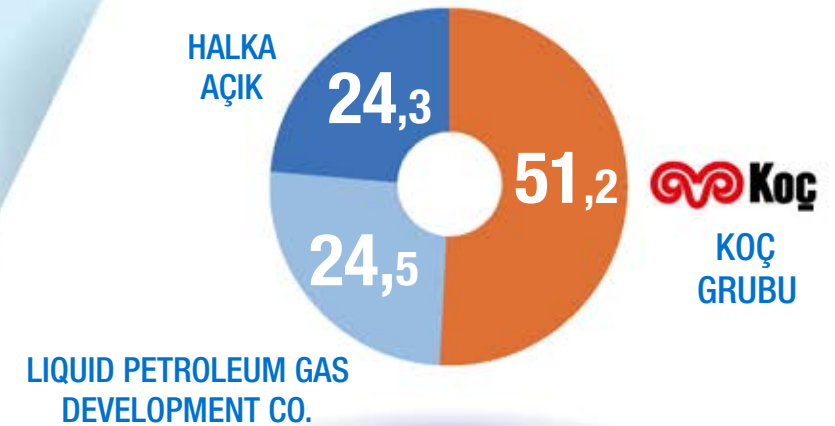
# > Genel bakış

## 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 (%)

31/03/2017



# > Ana iş alanı - LPG dağıtımı

LPG'de jenerik marka

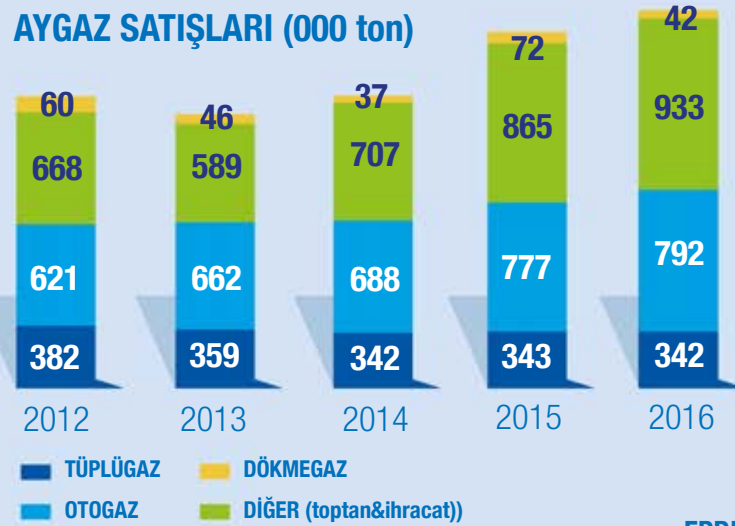
Kuruluşundan bugüne Türkiye'nin en çok tercih edilen LPG markası

Türkiye'nin en büyük 13. sanayi şirketi (2015 yılı)

3 markasıyla pazar lideri

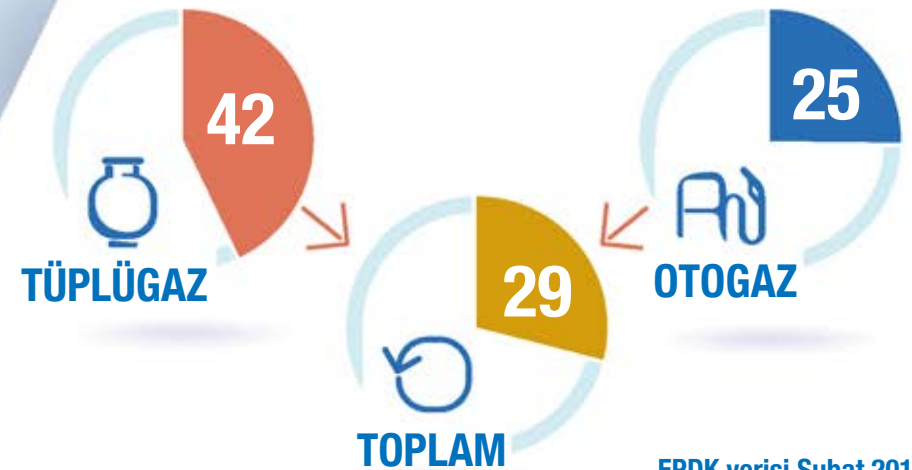
**AYGAZ** **Mogaz** **Lipetgaz**

AYGAZ SATIŞLARI (000 ton)



EPDK, Aygaz

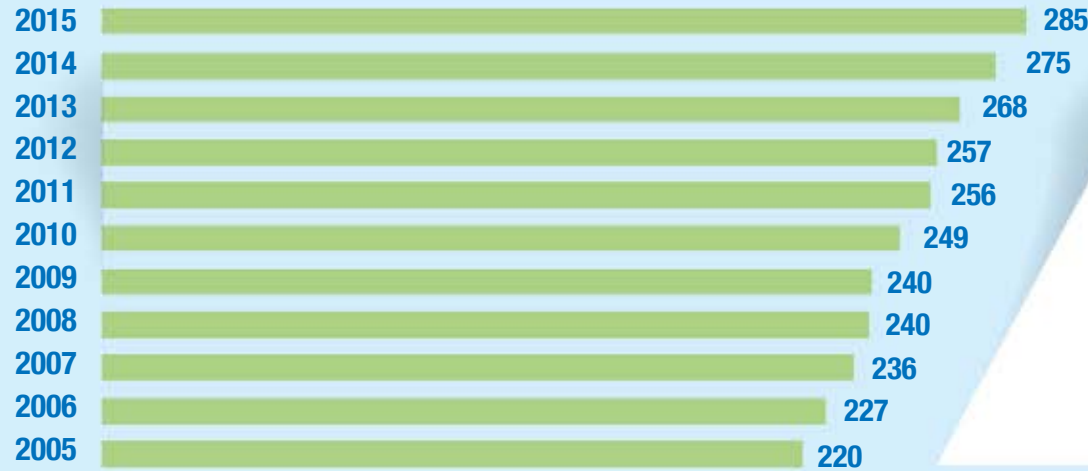
PAZAR PAYLARI (%)



EPDK verisi Şubat 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 (%)**

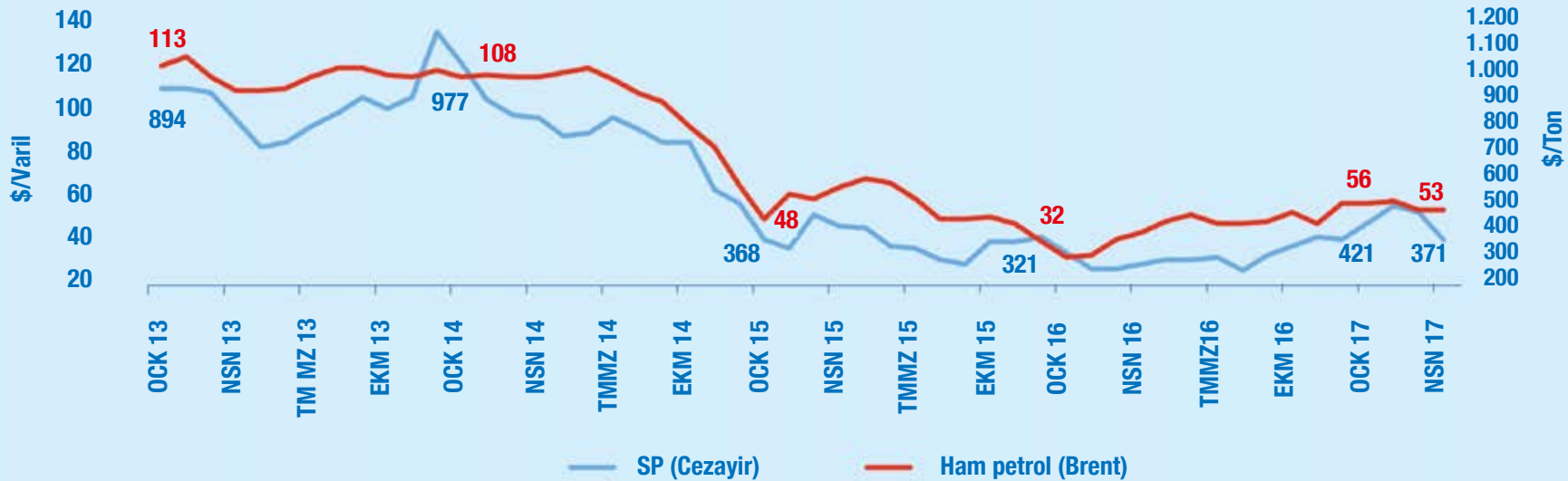


**Bölgesel Dünya LPG  
Tüketimi 2015 (%)**



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2016

# LPG ve ham petrol fiyatı



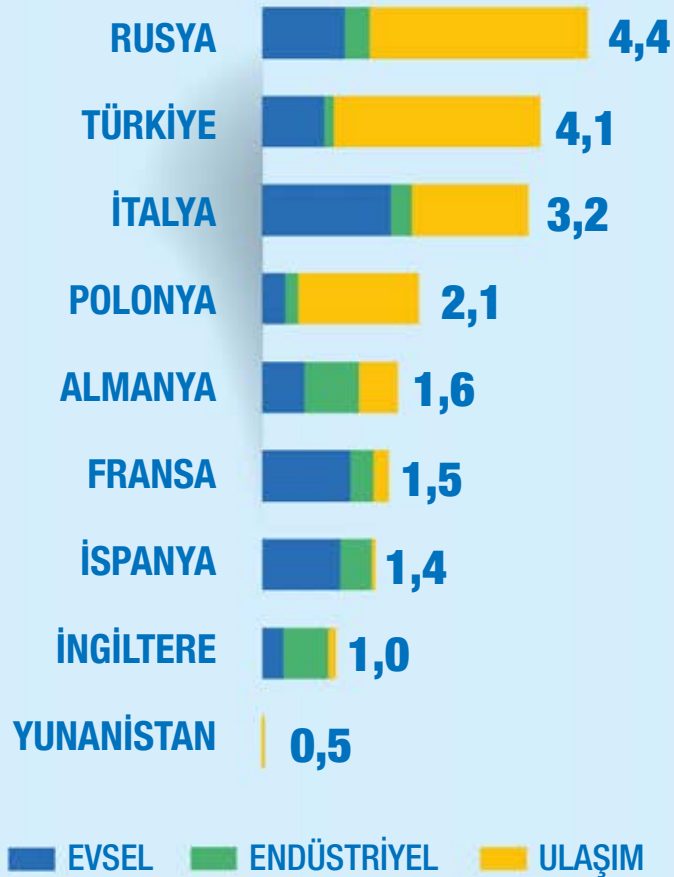
- LPG ve ham petrol fiyatları arasında bir korelasyon olduğu söylenebilir.
- LPG fiyatlarında mevsimsellik etkisi görülebilir.

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**

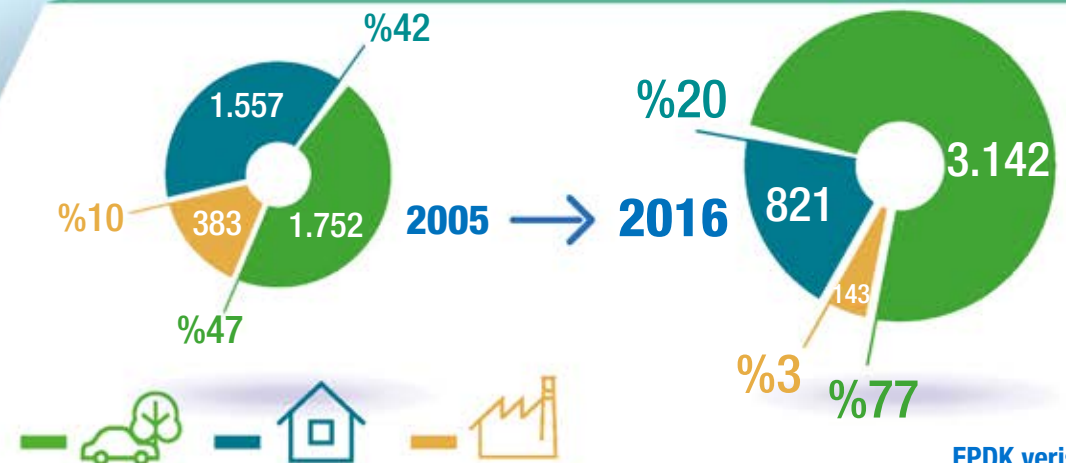
Tüplügazda ilk 3 ve otopazda ilk 8 oyuncu toplam pazarın %80'nin fazlasına sahip durumda.

**7,5 m ev ve 4,3 m araç; LPG kullanıyor**

**Liberal Pazar – Düzenleyici organ; EPDK**

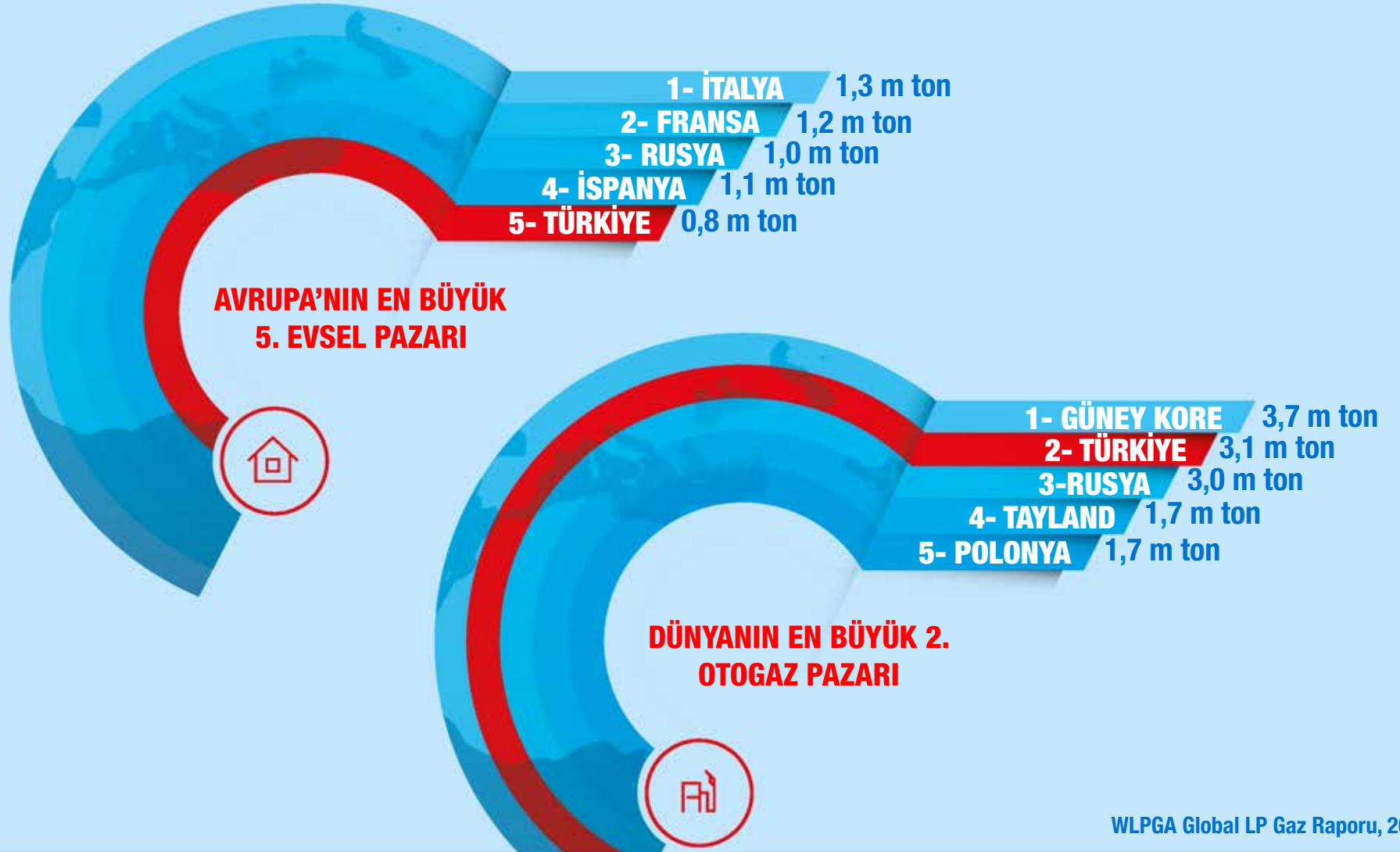
\*petrokimya tüketimi dahil olarak

## Tüplügazdan Otopaza Dönüşüm (000 ton)



EPDK verisi

# > LPG pazarı sıralaması



WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2016

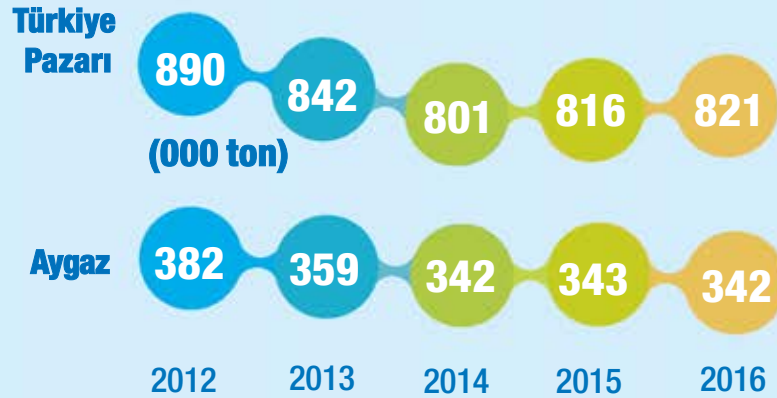






# > Doyum noktasına doğru ilerleyen tüpgaz pazarı

## 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)

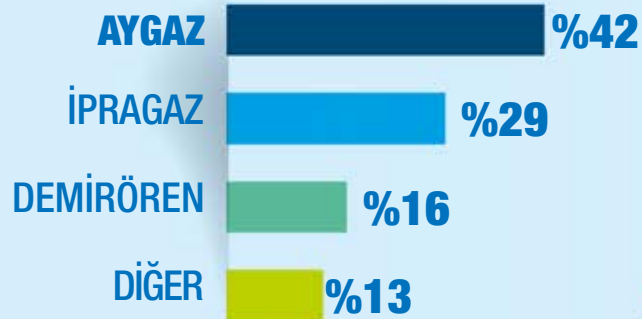
EPDK verisi



# 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.

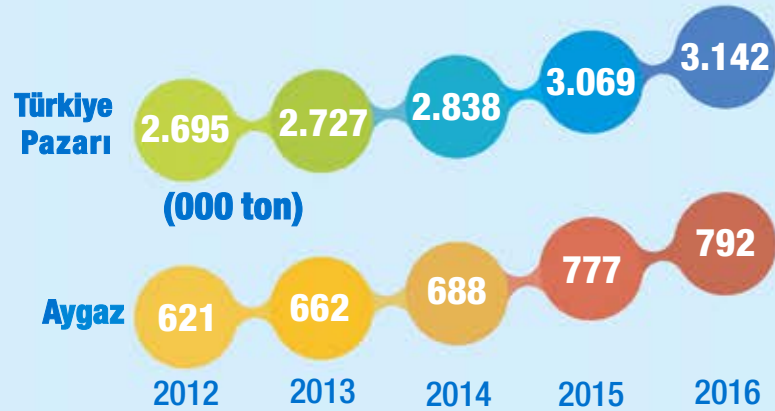
2016	Bayi adedi	Satış tonajı (ton)	Ort bayi satış tonajı (ton)
Aygaz tüpgaz bayileri	2.192	342.050	156

\*EPDK verisi

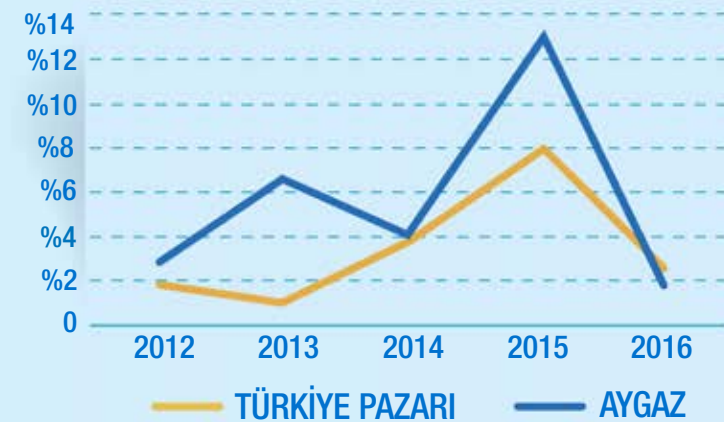


# > Düzenli büyümeye devam eden otogaz pazarı

## OTOGAZ PAZARI



## Otogaz pazarı yıllık değişim oranları



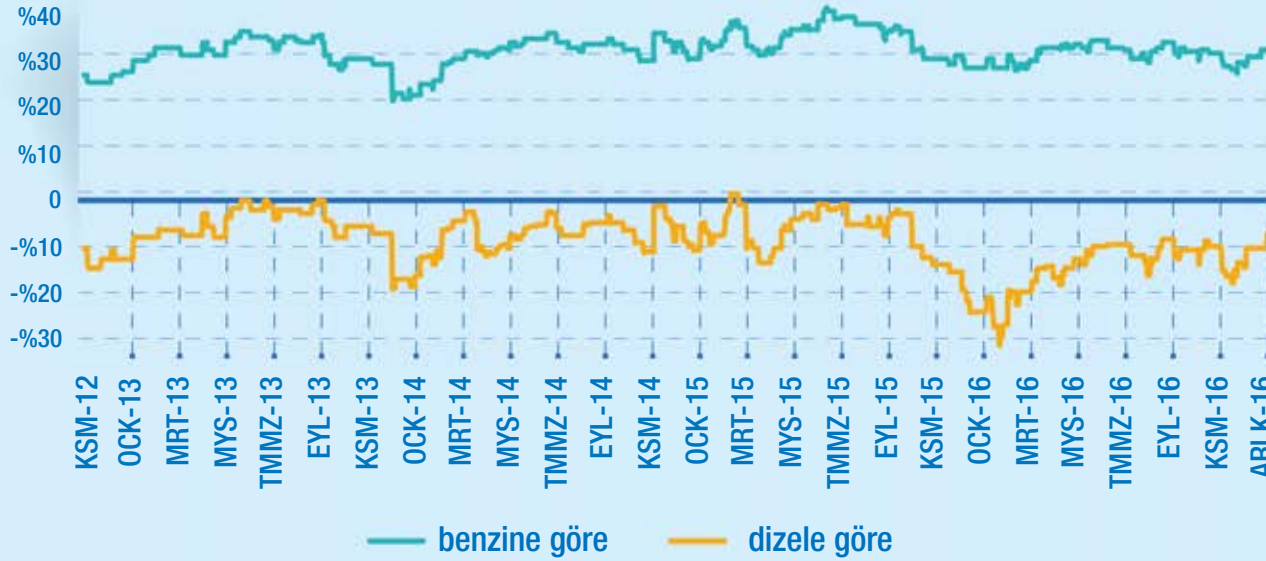
### 2003'ten bugüne istikrarlı büyüme Otogaz pazarını etkileyen faktörler;

- 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



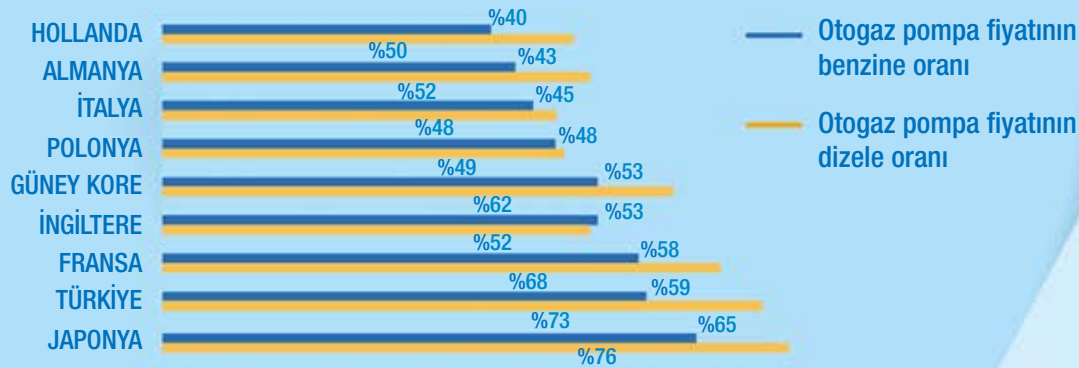
# Otogazın fiyat ekonomisi



**+30%**

**benzine göre fiyat avantajı**

## DÜNYA OTOGAZ POMPA FİYATLARI

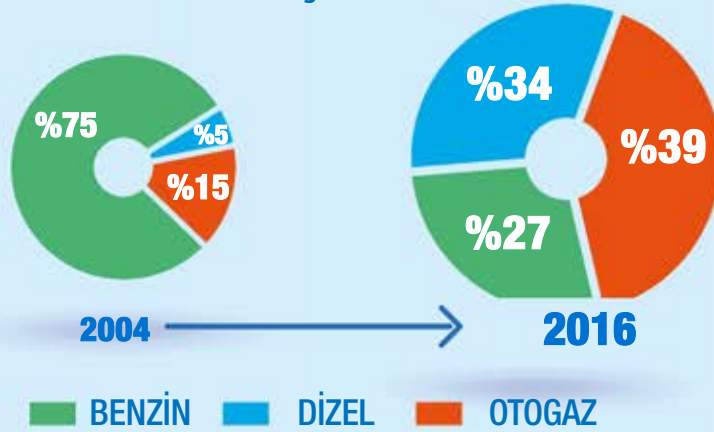


Aygaz  
WLPGA Global LP Gaz Raporu, 2016

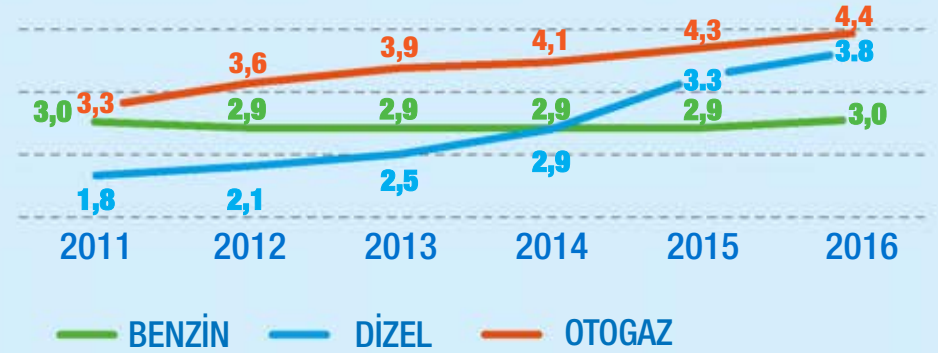


# Otogaz; Türkiye'de en yaygın kullanılan binek otomobil yakıtı

## 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

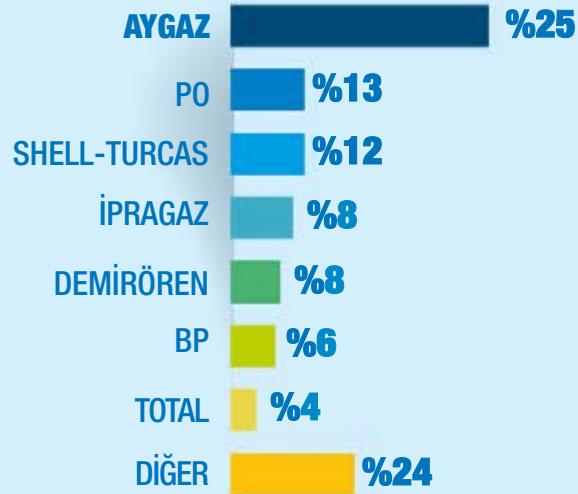
**134/1000**  
TÜRKİYE

Tüik, Eurostat

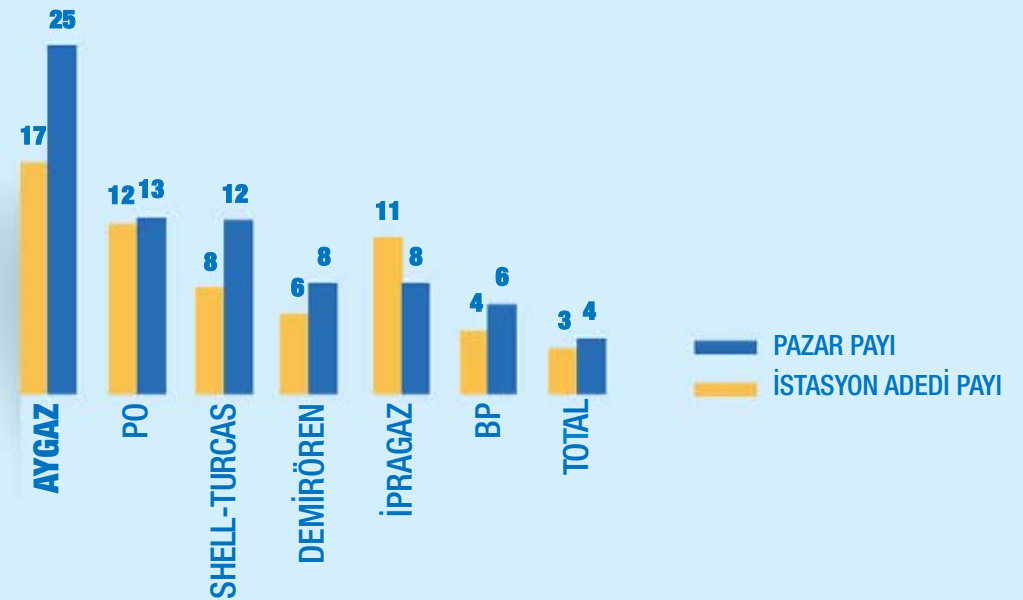
# Aygaz; Dünyanın en büyük 2. otogaz pazarının lideri



## 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

Turkstat, Eurostat

# Otogazlı araç parkında büyüme

**160.000**



**Yıllık dönüşüm  
adedi**

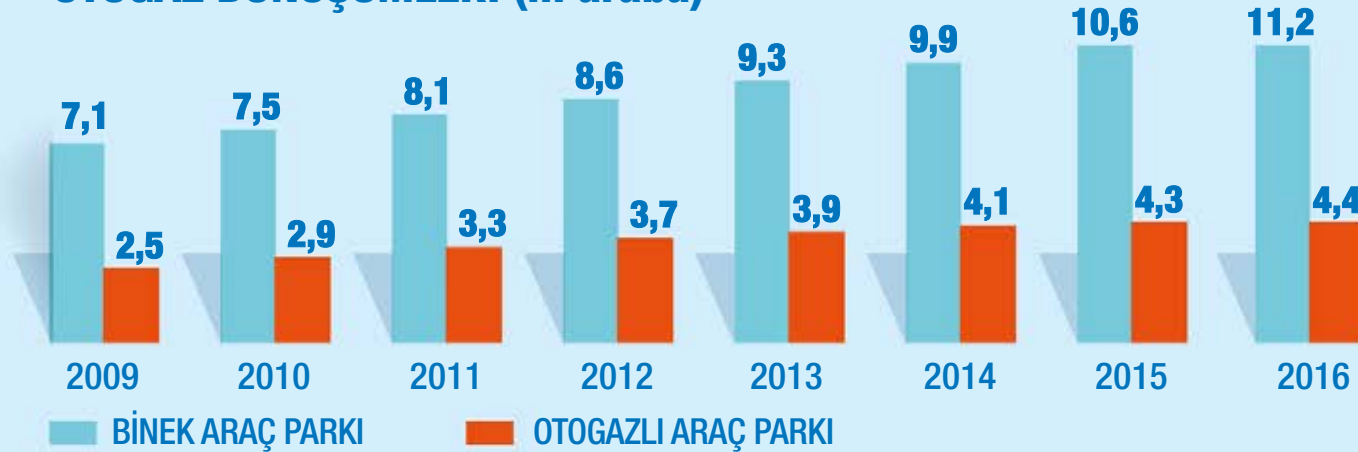
**1.000+** dönüşüm noktası

**\$500** Ort. dönüşüm maliyeti

**15.000 km'de** geri ödüyor

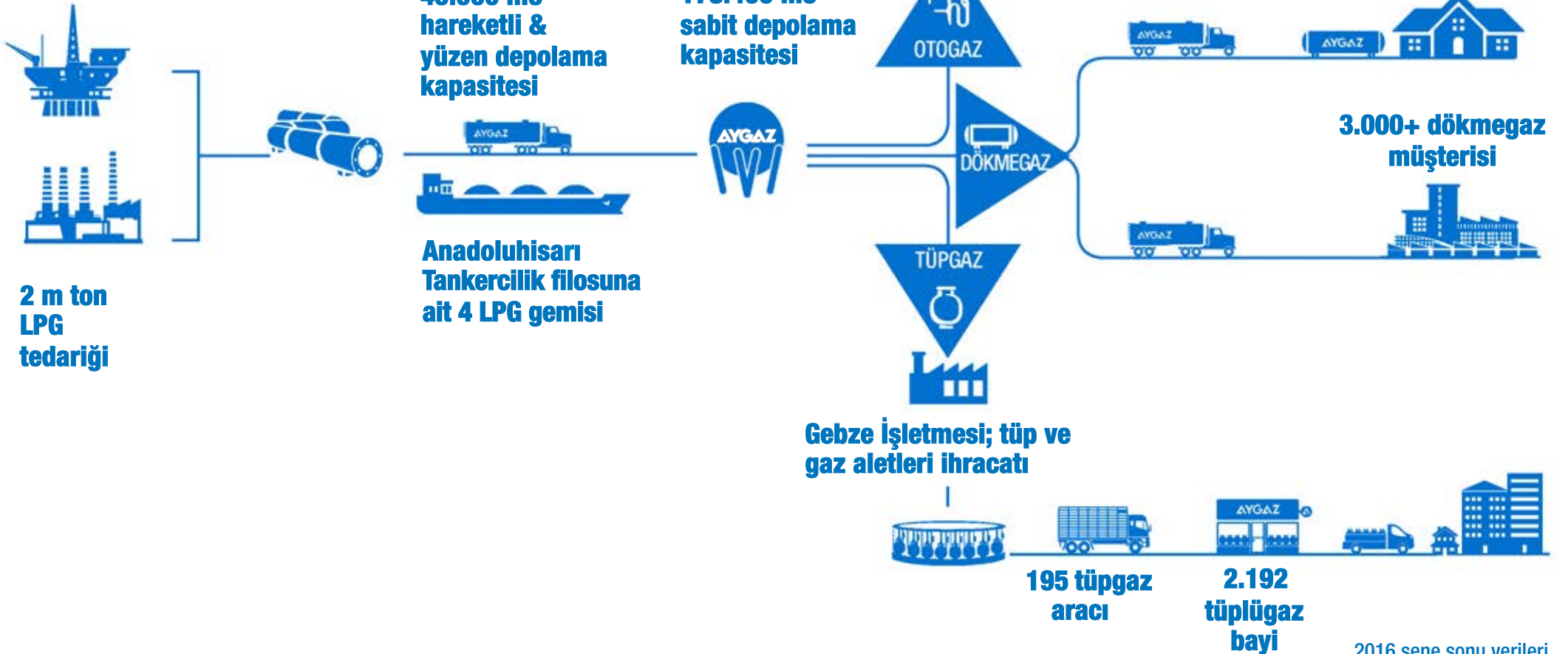
**Bazı büyük otomobil üreticileri sıfır araç alımlarında araç garantisini koruyarak dönüşüm seçeneği vermektedir.**

## OTOGAZ DÖNÜŞÜMLERİ (m araba)



TÜİK

# D LPG değer zinciri







# Rekabetçi temin zinciri



## BÜYÜK OYUNCU

Akdeniz'de en büyük 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 ~%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

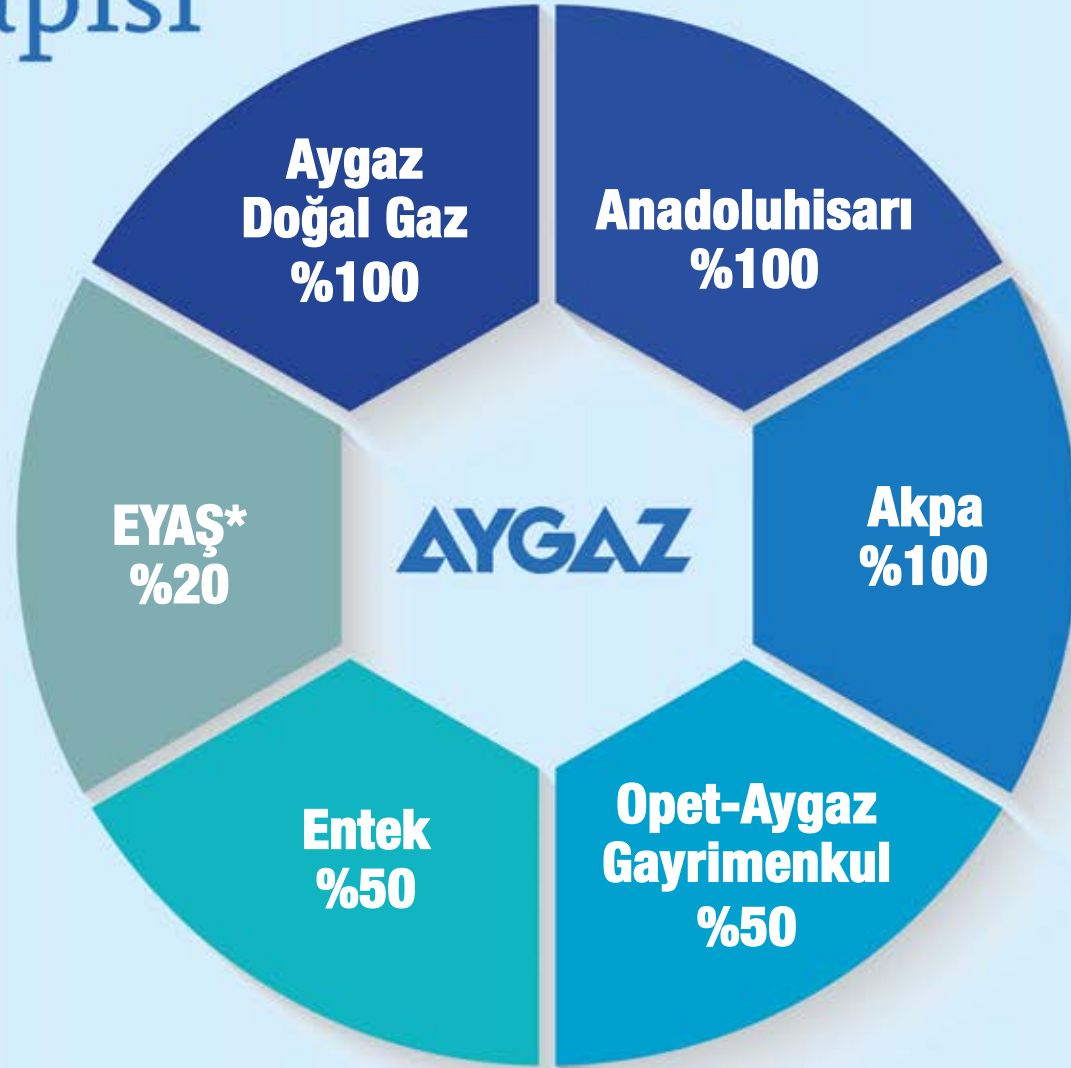
Türkiye'nin en büyük LPG kamyon filosu  
500'den fazla araç  
Yıllık 1,6 milyon ton taşımacılık ve yılda  
50 milyon km yol







# E İştirak yapısı



\*EYAŞ, TÜPRAŞ hisselerinin %51'ine sahiptir.



F

## Doğal gaz

AYGAZ  
DOĞALGAZ

## LNG SATIŞLARI

Taşıma ve yeniden  
gazlaştırma%19 pazar payı, 300  
endüstriyel müşteri

2016

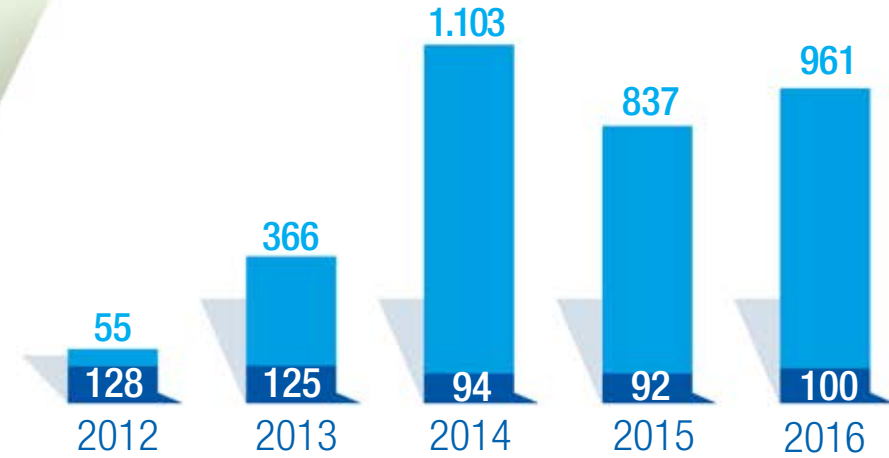
## BORU GAZI SATIŞLARI

2010 yılında  
başladı2016 sales:  
~ 950 mcm

## PROJELER

LNG &amp; Boru gazı ithalatı

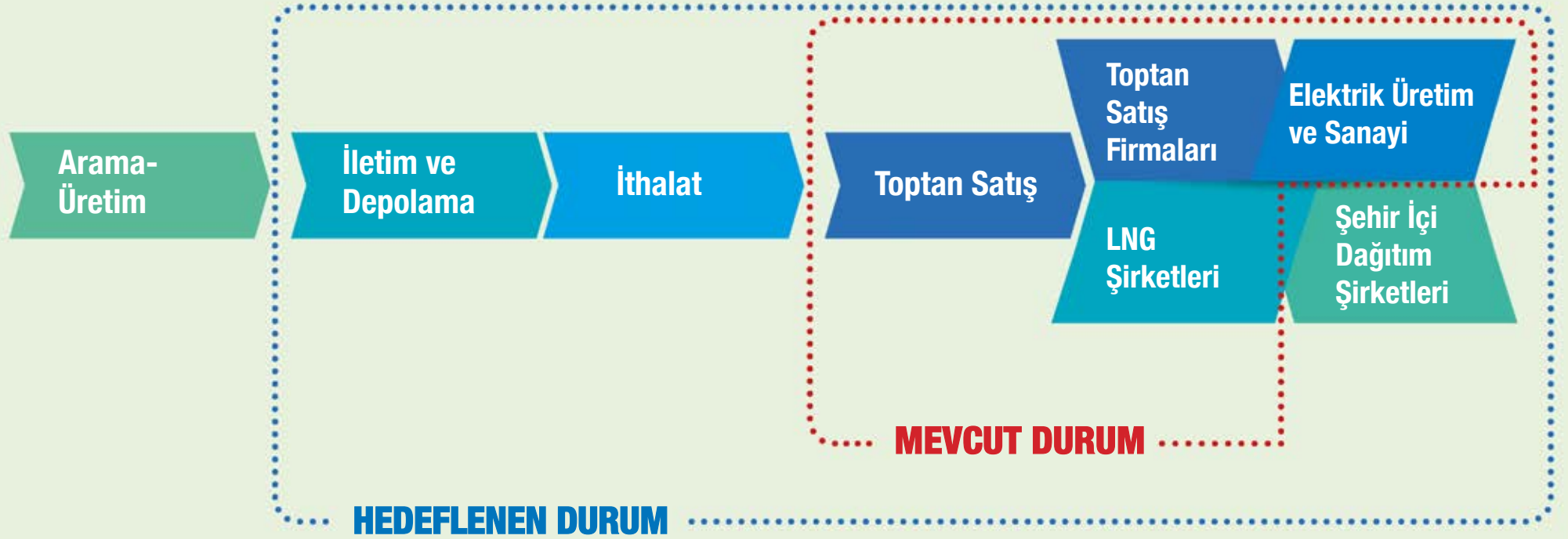
## SATIŞ HACMİ (mcm)



■ LNG SATIŞI

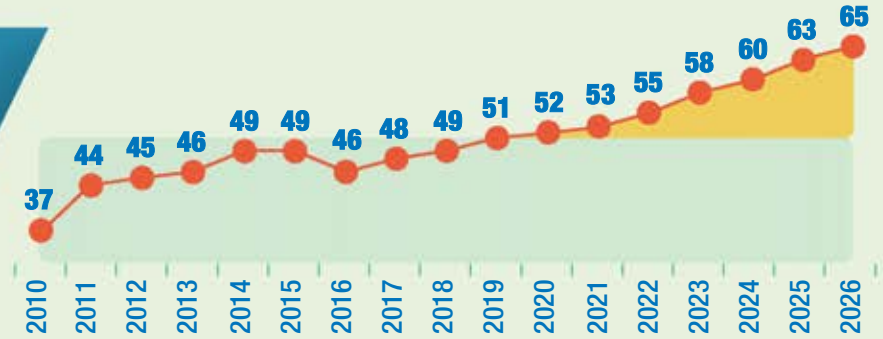
■ BORU GAZI SATIŞI

# > 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.



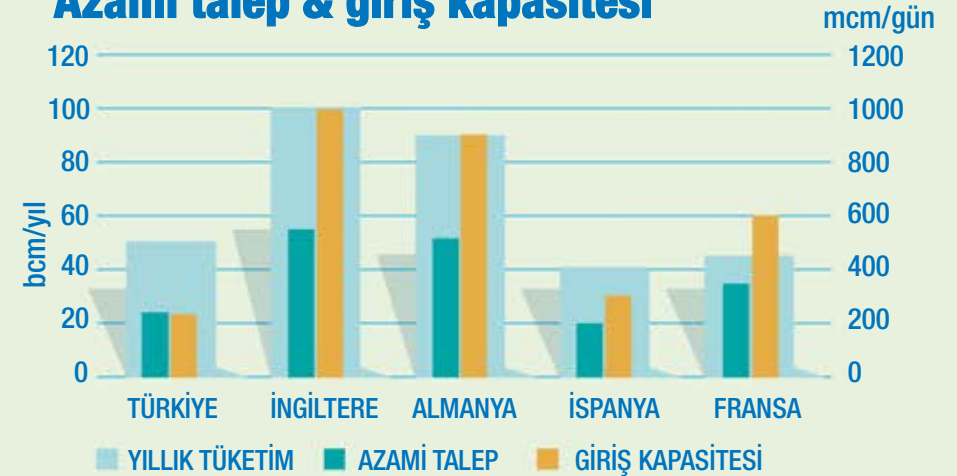
**2026 beklenen tüketim: 65 bcm**

**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

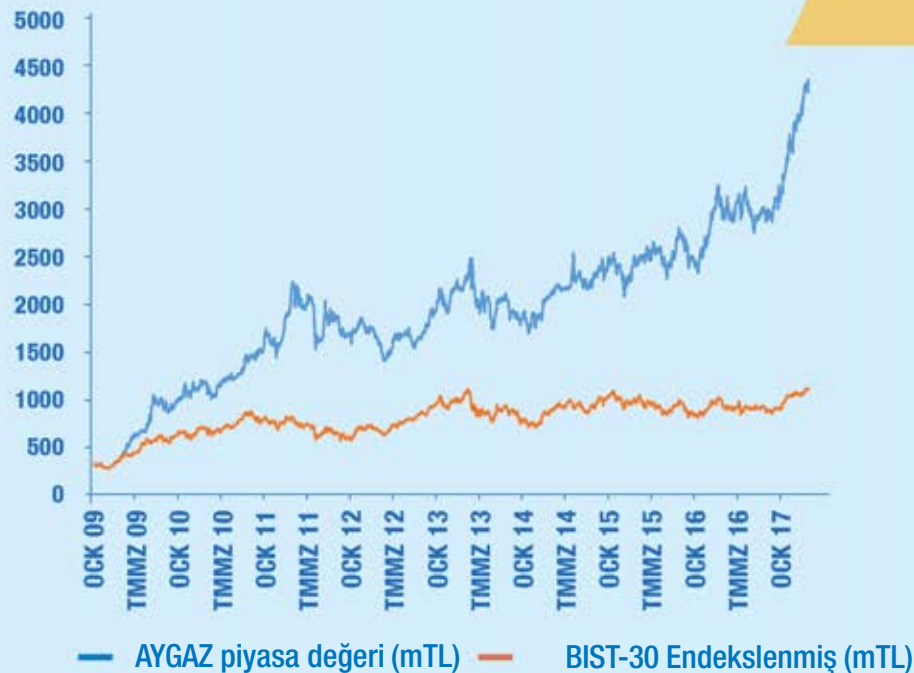
BIST kodu **AYGAZ**

Bloomberg kodu **AYGAZ.TI**

Reuters kodu **AYGAZ.IS**

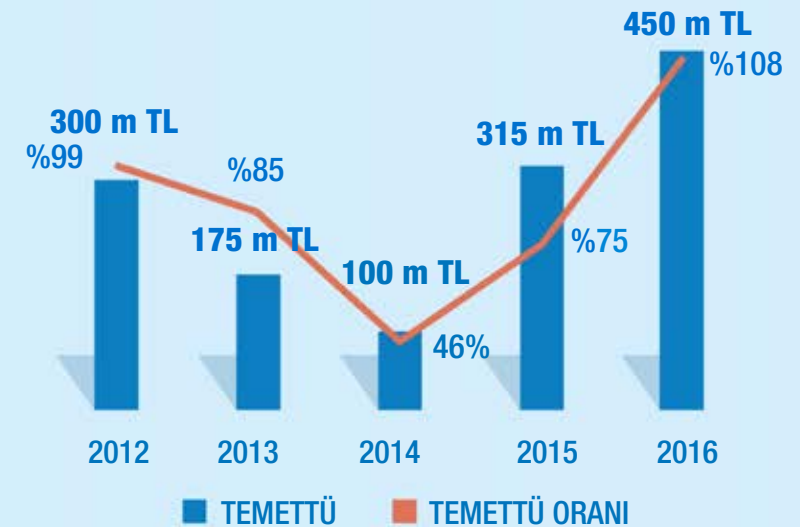
Halka arz tarihi **13.01.1988**

Halka açıklık oranı **%24,3**



## GÜÇLÜ YÖNLER

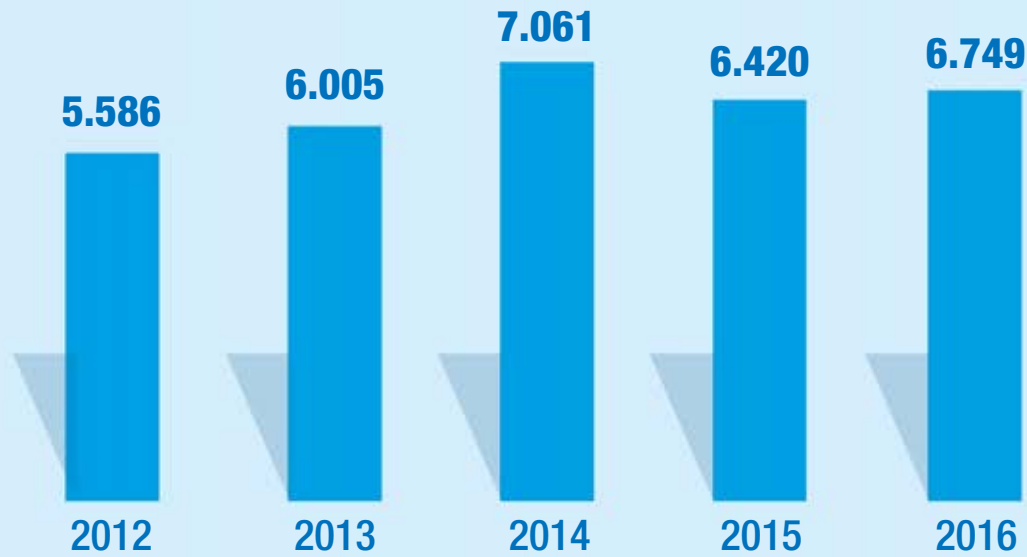
- Ana faaliyet alanı LPG'de sürdürülebilir faaliyet karlılığı
- Ekonomik dalgalanma ve krizlere dayanıklılık
- Düzenli temettü dağıtımı
- Uluslararası standartlarda kurumsal yönetim uygulamaları;
  - SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri, 1 Temmuz 2016'da Aygaz'ın kurumsal yönetim derecelendirme notunu 9,36 olarak açıklamıştır.





# H Finansal göstergeler

## SATIŞ GELİRLERİ (m TRY)

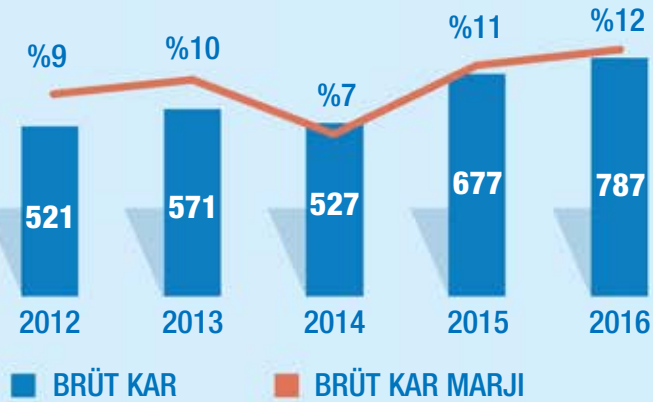


Satış gelirlerindeki dalgalanmanın temel nedenleri;

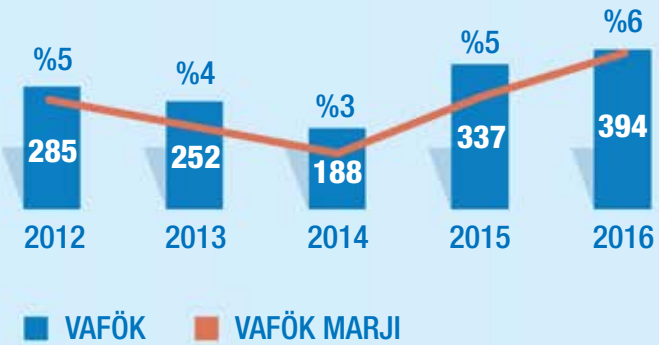
- Döviz kurunda değişim
- Emtia fiyatlarında değişim

# Finansal göstergeler

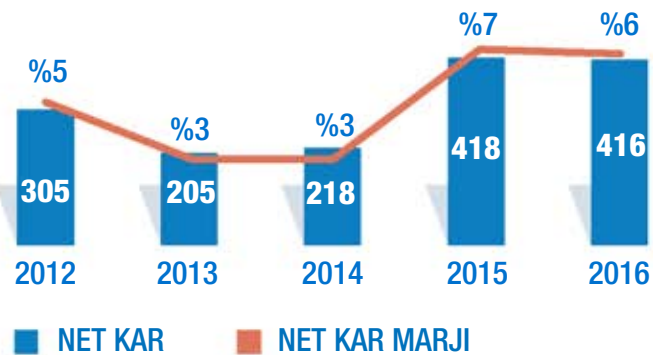
## BRÜT KAR VE MARJİ



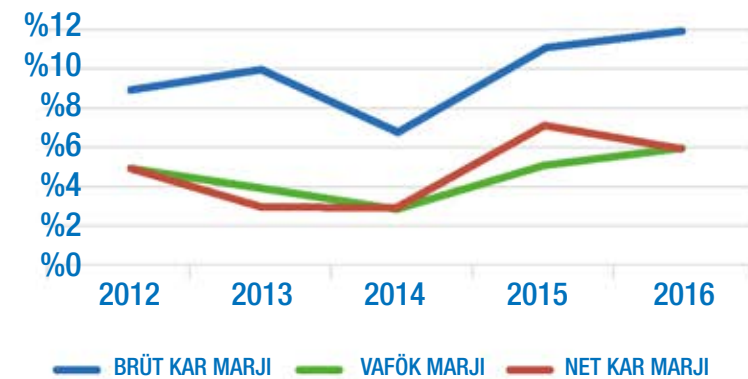
## VAFÖK VE MARJİ



## NET KAR VE MARJİ



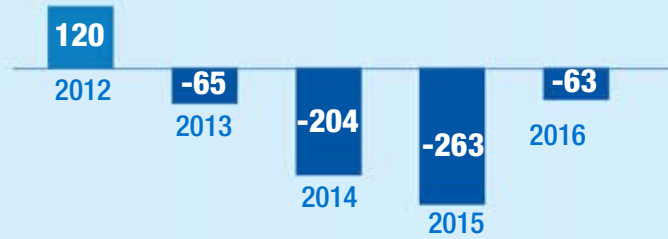
## KAR MARJLARI



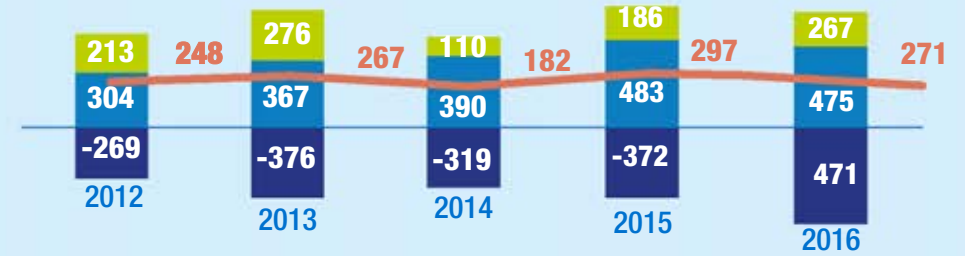
Çubuklar: m TRY, Çizgiler: % değerleridir

# > Finansal göstergeler

## NET NAKİT



## İŞLETME SERMAYESİ



■ TİCARİ BORÇLAR

■ TİCARİ ALACAKLAR

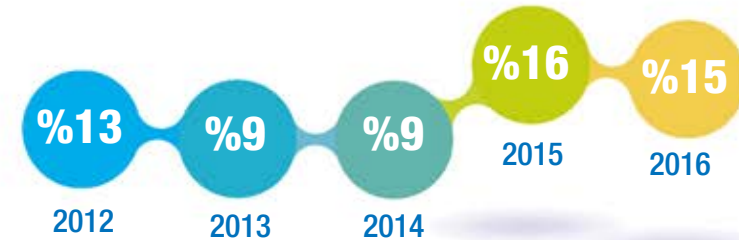
■ STOKLAR

■ İŞLETME SERMAYESİ

## CARİ ORAN



## ÖZ SERMAYE KARLILIĞI



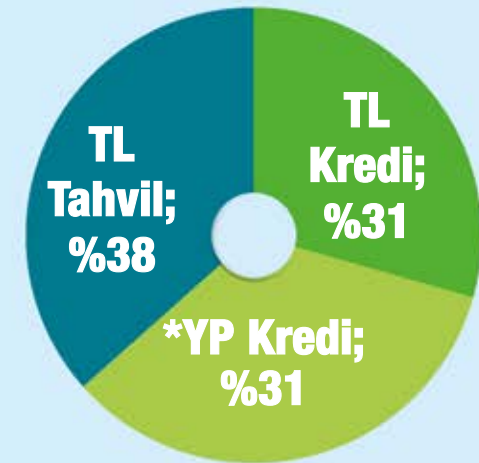


# > Finansal göstergeler

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

KV: Kısa vade UV: Uzun vade

## BORÇLANMA 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, 1 Temmuz 2016'da uzun vadeli notu (TR) AAA, kısa vadeli notu ise (TR) A1+ olarak derecelendirilmiş, görünümü ise stabil olarak belirlenmiştir.

# I 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.

# J İletişim

[yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr](mailto:yatirimciiliskileri@aygaz.com.tr)

**Ferda Erginođlu,** CFO

[ferda.erginoglu@aygaz.com.tr](mailto:ferda.erginoglu@aygaz.com.tr)  
+90 212 354 1764

**Şebnem Yücel,** Finansman Müdürü

[sebnem.yucel@aygaz.com.tr](mailto:sebnem.yucel@aygaz.com.tr)  
+90 212 354 1510

**Selin Sanver,** Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

[selin.sanver@aygaz.com.tr](mailto:selin.sanver@aygaz.com.tr)  
+90 212 354 1659

[www.aygaz.com.tr](http://www.aygaz.com.tr)



K

Ek bilgiler

# 1 Gelir tablosu özet

(m TRY)	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

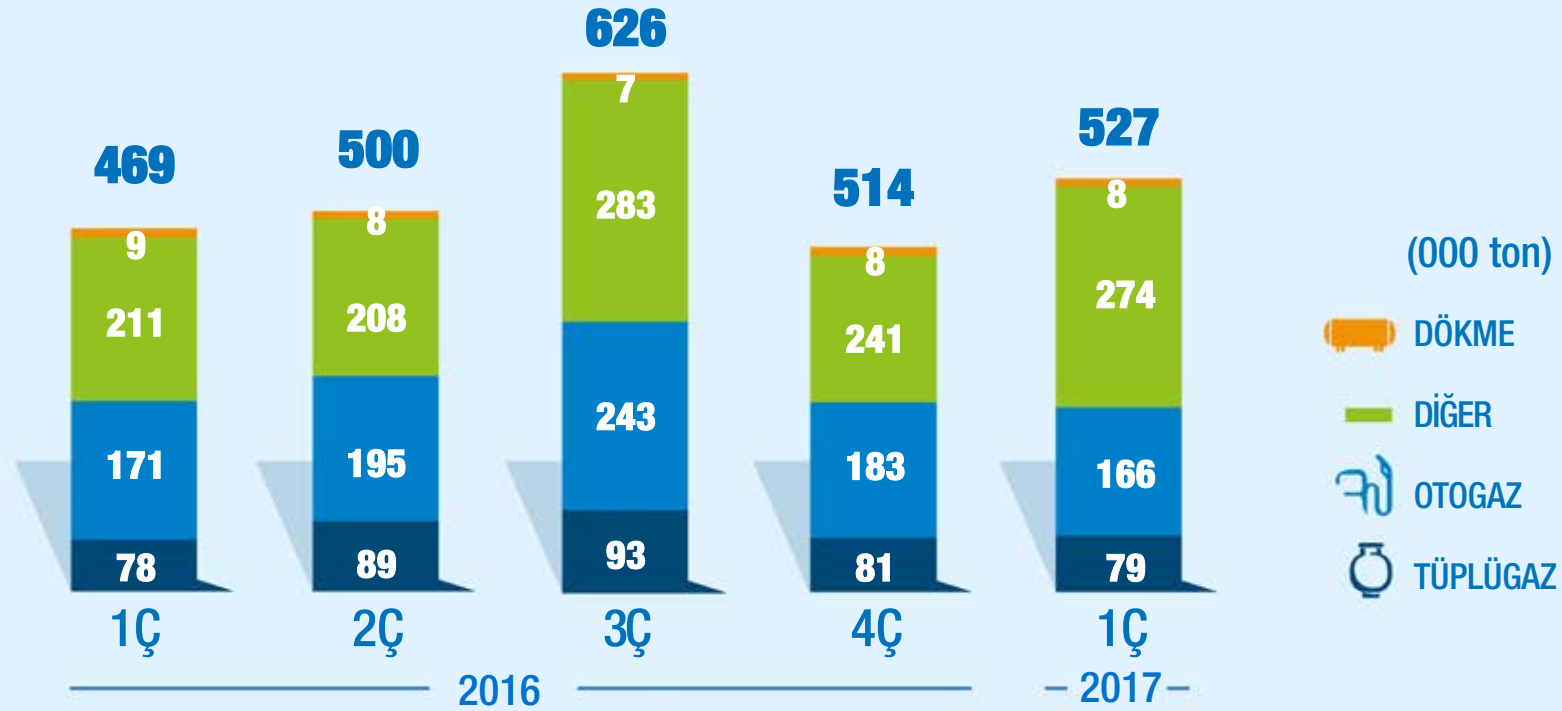
(m TRY)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Nakit &amp; Nakit Benzerleri</b>	<b>125</b>	<b>173</b>	<b>161</b>	<b>289</b>	<b>568</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>304</b>	<b>367</b>	<b>390</b>	<b>483</b>	<b>475</b>
<b>Stoklar</b>	<b>213</b>	<b>276</b>	<b>110</b>	<b>186</b>	<b>267</b>
<b>İştirakler</b>	<b>1.230</b>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



# 3 2017 / 1Ç gelir tablosu özeti

(m TRY)	1Ç17	4Ç16	Değişim	1Ç17	1Ç16	Değişim
<b>Satış gelirleri</b>	<b>2.065</b>	1.844	%12	<b>2.065</b>	1.525	%35
<b>Brüt Kâr</b>	<b>189</b>	201	-%6	<b>189</b>	175	%8
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>86</b>	75	%14	<b>86</b>	66	%30
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>170</b>	158	%8	<b>170</b>	75	%127
<b>Net Kâr</b>	<b>157</b>	139	%13	<b>157</b>	65	%141
<b>VAFÖK</b>	<b>107</b>	97	%11	<b>107</b>	88	%22
<b>MARJLAR</b>						
<b>Brüt kâr marjı</b>	<b>%9</b>	%11	-2	<b>%9</b>	%11	-2
<b>Faaliyet kâr marjı</b>	<b>%4</b>	%4	-	<b>%4</b>	%4	-
<b>Vergi öncesi kâr marjı</b>	<b>%8</b>	%9	-1	<b>%8</b>	%5	+3
<b>Net kâr marjı</b>	<b>%8</b>	%8	-	<b>%8</b>	%4	+4
<b>VAFÖK marjı</b>	<b>%5</b>	%5	-	<b>%5</b>	%6	-1

# 4 2017/ 1Ç Aygaz LPG satış tonajı



2017 birinci çeyrek satış hacimleri (2016 1. çeyreğine göre)

- Otogaz %3,1 azalışla 166 bin ton
- Tüpgaz %0,2 artışla 79 bin ton

L

# Terimler

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