



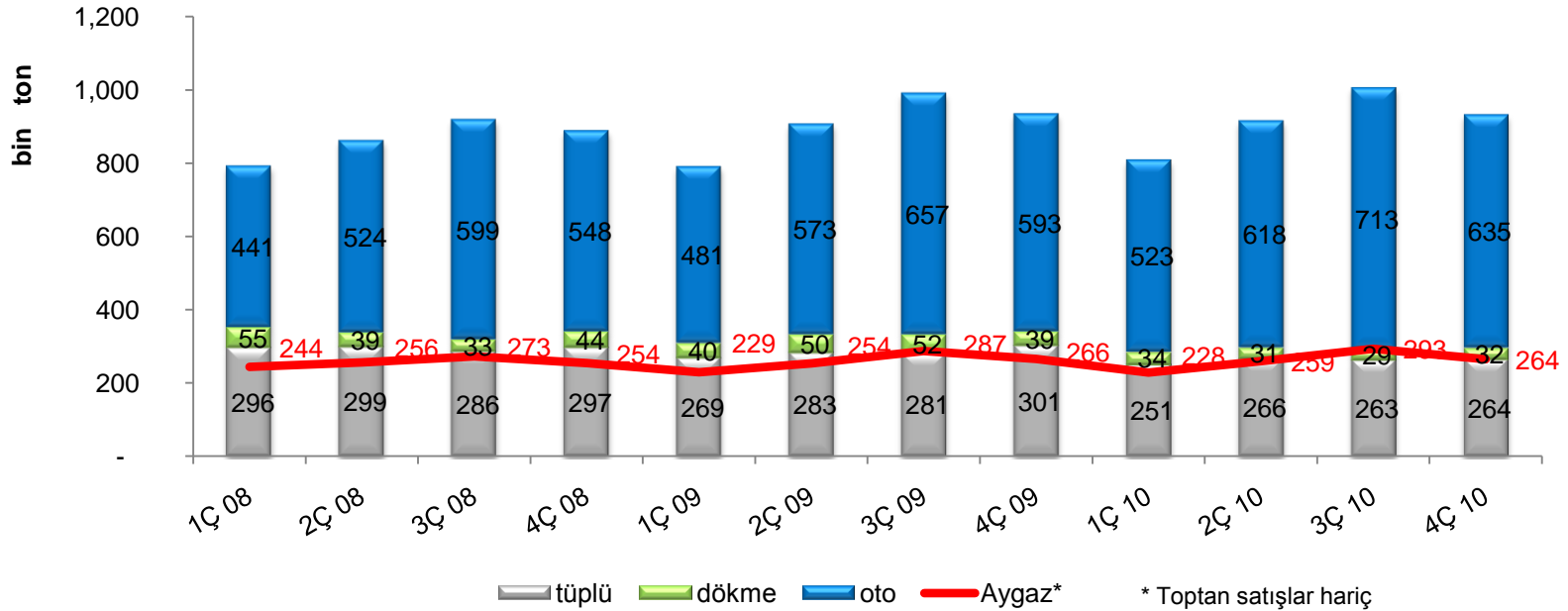
## AYGAZ 2010 / 4. çeyrek sonuçları

10 Mart 2011

## Öne çıkan konular- 2010

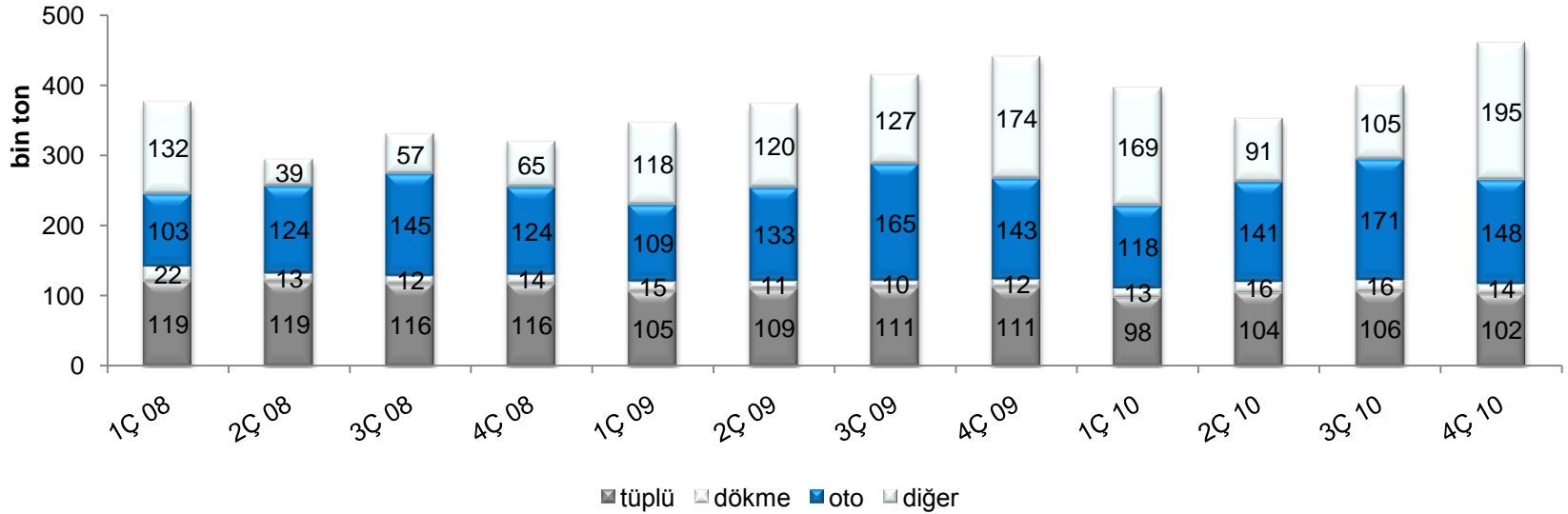
- Türkiye LPG tüketimi 2010 yılında bir önceki yıla göre %1 büyüme gösterdi
- Tüpgazda pazar payını artıran Aygaz diğer segmentlerde de pazar liderliğini sürdürdü
- LPG dağıtım marjları sürdürülebilir seviyelerde kaldı
- Elektrik üretim sektöründe,
  - Dördüncü çeyrekte eklenen kapasitelerle, talepten daha hızlı büyüyen arz, fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı yarattı

# Türkiye LPG piyasası



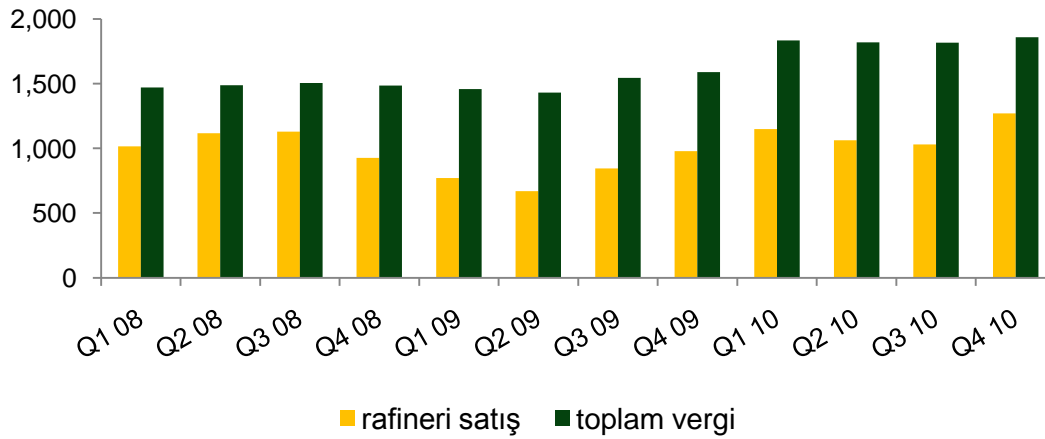
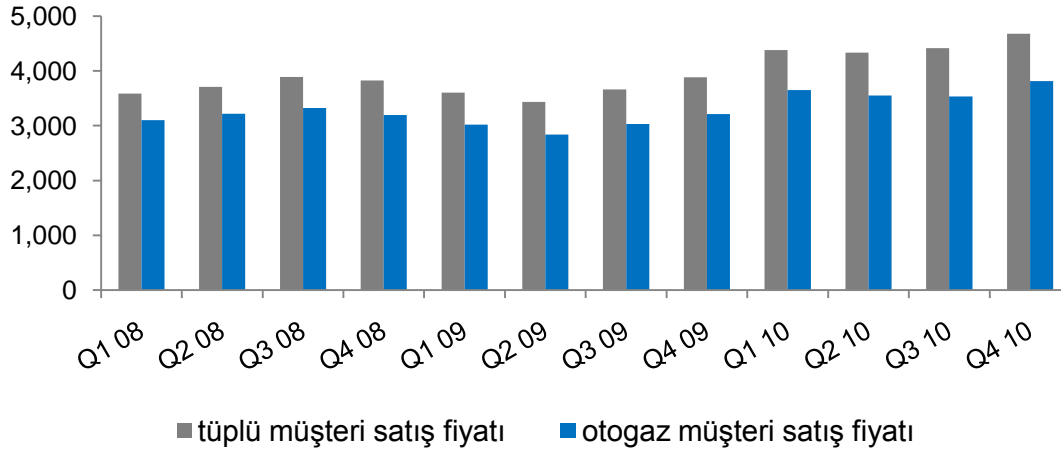
- 2010'un dördüncü çeyreğinde, toplam LPG tüketimi geçen yıla aynı seviyede kalarak 931 bin ton olarak gerçekleşti
- 2010 tüm yıla bakıldığında toplam tüketim %1 artarak 3.659 bin tona yükseldi
- Geçen yıla göre otogazda %8 artış, tüpgazda %8 daralma meydana geldi

## Aygaz LPG satışları



- Türkiye tüpgaz pazarı yıllık bazda %8 azalırken, Aygaz tüpgaz tonaj daralması %6 oldu
- Otogaz ve dökme gaz tonajları 2009 yılına göre sırasıyla %5 ve %11 lik artış gösterdi
- İhracat hacmi 2009'a göre %39 artışla yıllık 265 bin tona ulaştı

## LPG- Fiyat ve vergi gelişimi\*

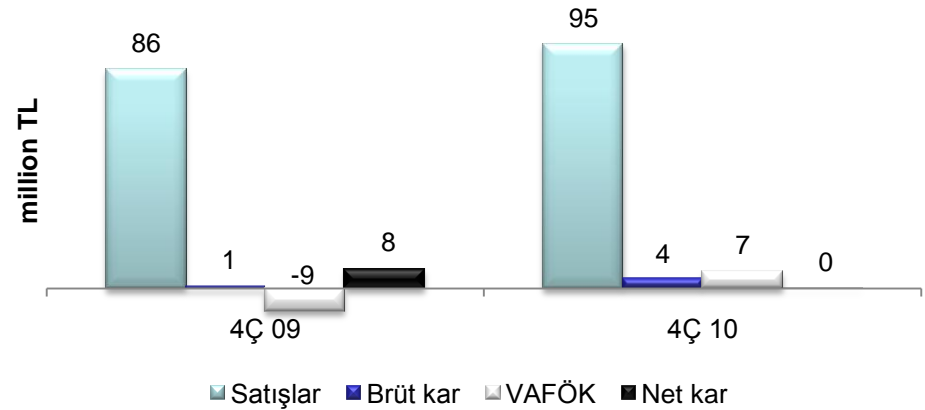
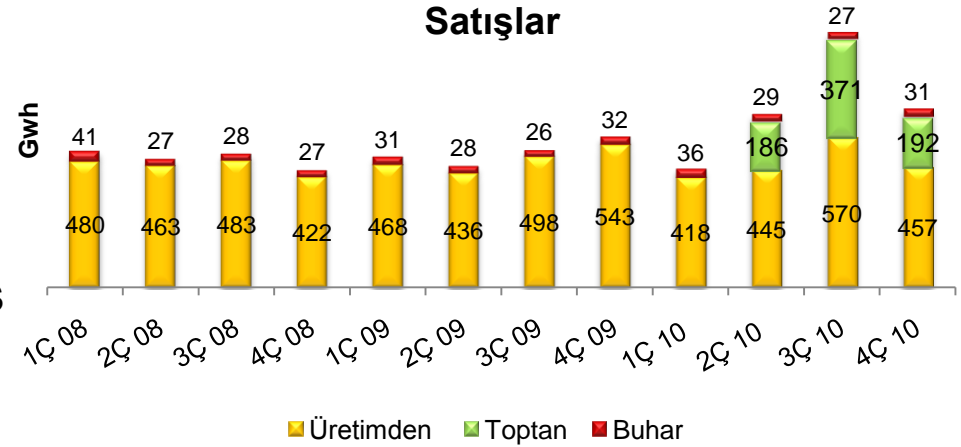


- Tavsiye edilen ortalama fiyat geçen yılın aynı dönemine göre tüpgazda %22, otopazda %20 artış gösterdi
- Yurtiçi temin fiyatları ve toplam vergide 2009 yılı ortalamasına göre sırasıyla %38 ve %22 artış oldu
- LPG mix fiyatı 2010 yılı içinde %39 yükselerek, seneyi 967\$/ton seviyesinde kapadı

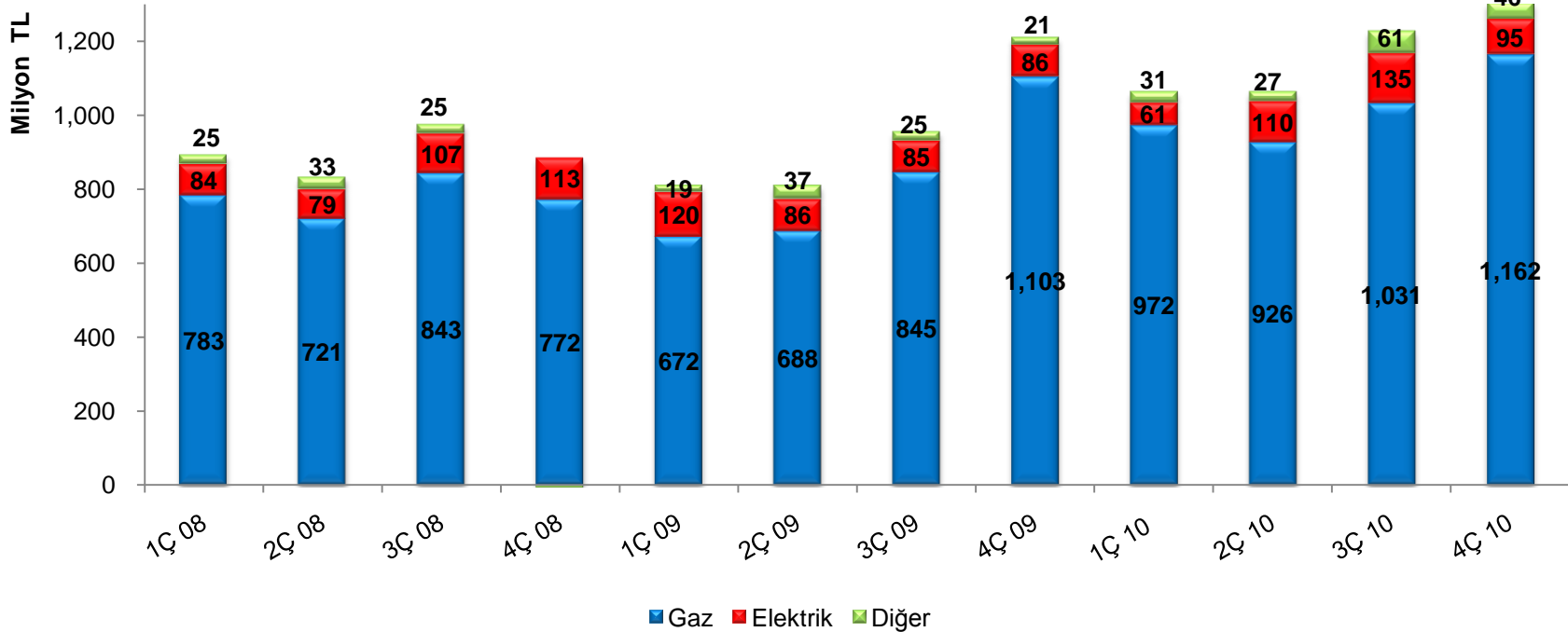
\*Dönem içi aritmetik ortalamalar

## Elektrik-Entek

- 2010 yılında elektrik satışı 2009'a göre %34 artış gösterirken, cirodaki yükseliş %7 ile 401m TL oldu
- Bir önceki yıla göre, ortalama satış fiyatı %20 azalırken, doğalgaz maliyetlerindeki düşüş %15 oldu
- 2010 yılında satışların dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşti;  
DUY -%52,  
Toptan-%43,  
Buhar -%5

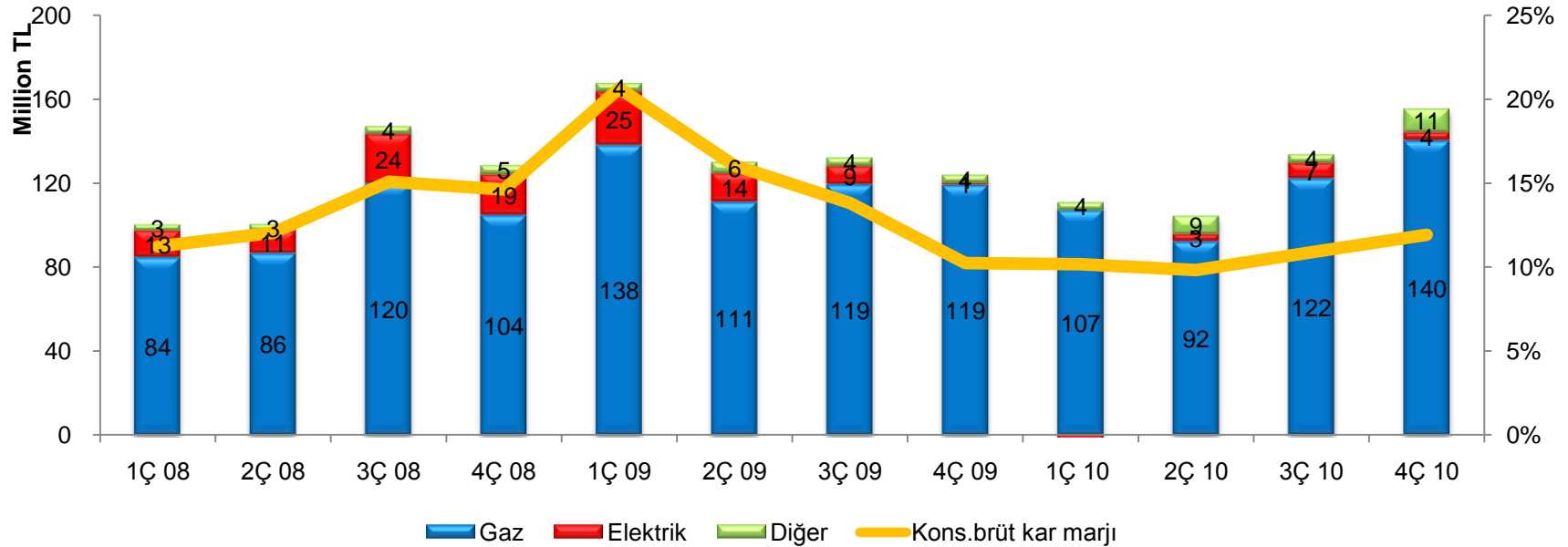


## Satış Gelirleri- bölümlere göre



- Çeyrekssel olarak bakıldığında, gaz ve elektrik satışları sırasıyla %5 ve %11 artış gösterdi
- Geçen yıla göre konsolide ciro %23 artarak 4,658m TL oldu
- Bölümlere göre raporlamada; 2010 yılında, gaz cirosu %24, elektrik %7 artış gösterdi

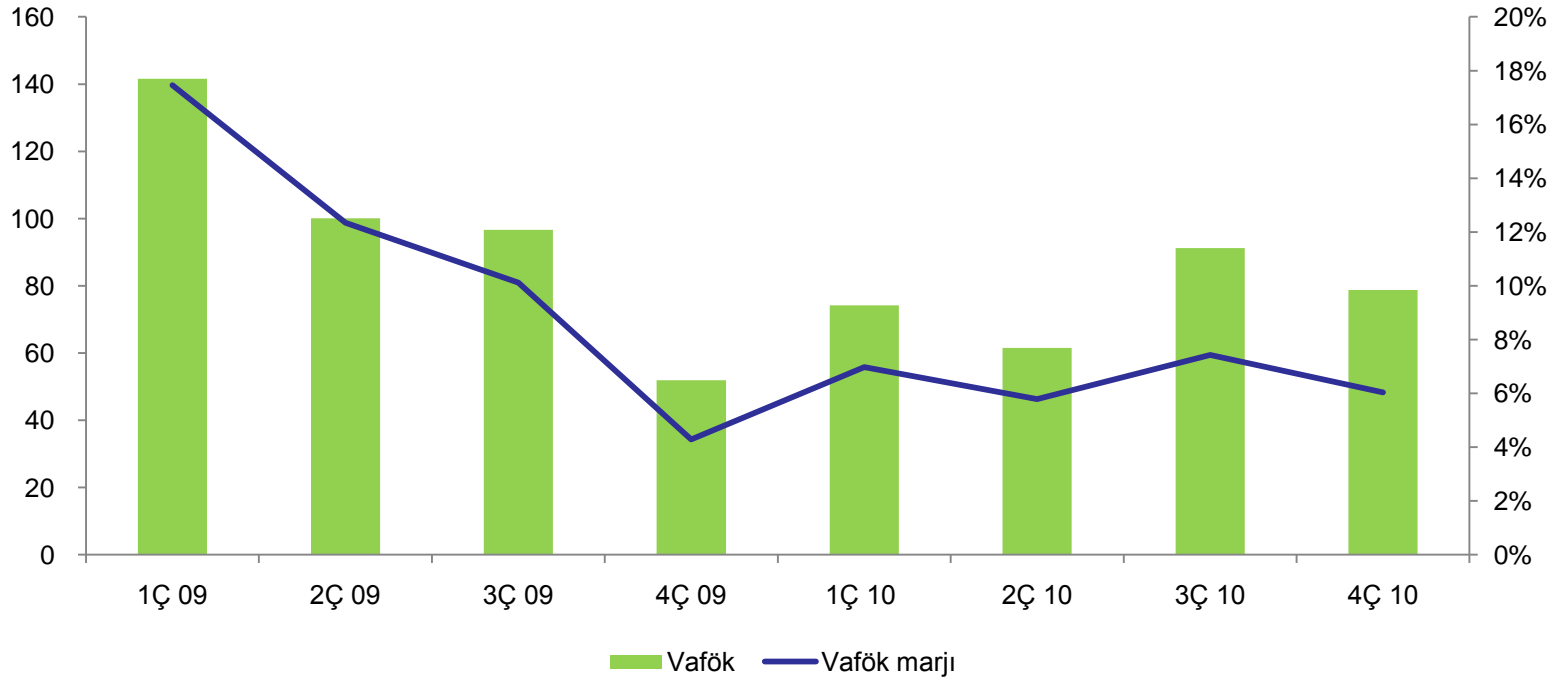
## Brüt kar- bölümlere göre



- Geçen yılın dördüncü çeyreğine göre brüt kar, gaz bölümünde %18, elektrikte ise %382 yükselirken, konsolide brüt kar %25 arttı
- 2010 dördüncü çeyrek brüt kar marjı, gaz bölümünde %12, elektrikte %4 olarak gerçekleşti

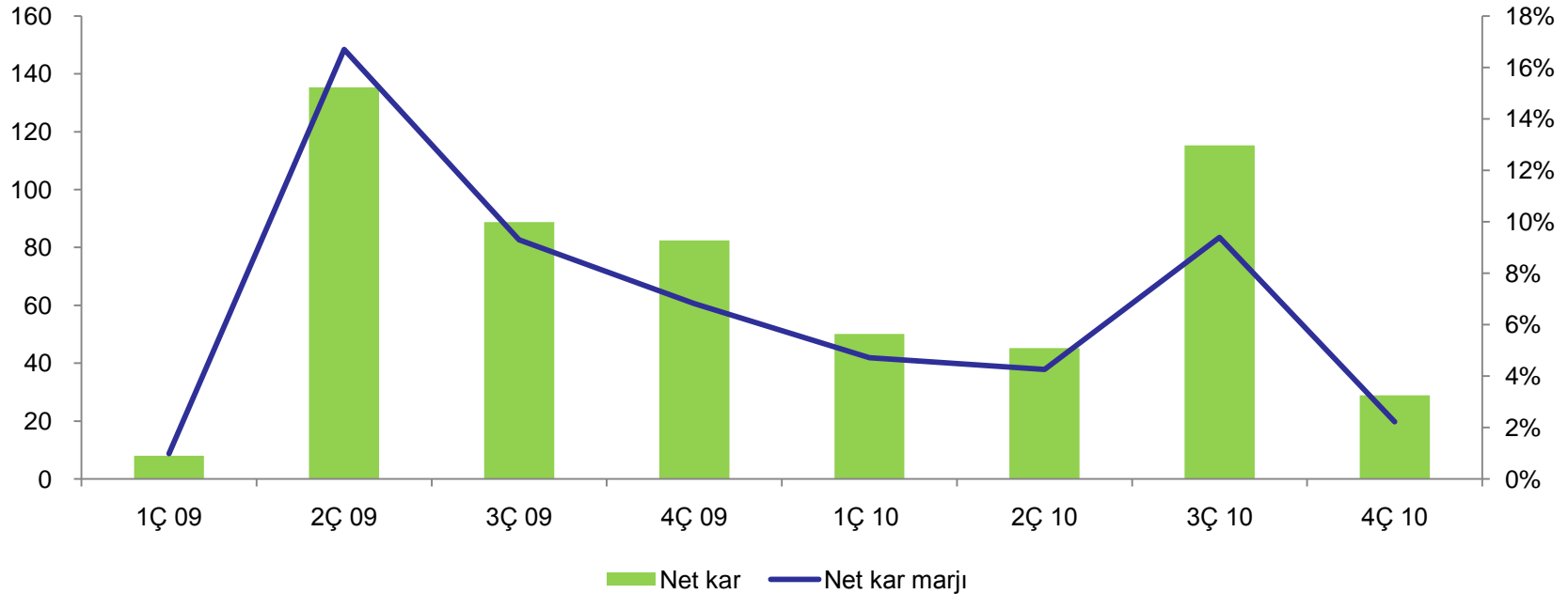


# VAFÖK



- 2010 dördüncü çeyrekte VAFÖK 79m TL, VAFÖK marjı %6 olarak gerçekleşti
- 2010 sene sonu VAFÖK 306m TL, VAFÖK marjı ise %7 oldu

## Net Kar



- 2010 son çeyrek net kar rakamı, geçen yıl aynı döneme göre %65 düşerek 29m TL olurken, net kar marjisi %2 olarak gerçekleşti
- 2010 sene sonu net kar rakamı 239m TL, net kar marjisi ise %5 oldu

## Sonuç

- 2010'da rasyoları etkileyen faktörler:
  - EYAŞ karından gelen pay, Tüpraş'a tebliğ edilen ÖTV cezası ve ayrılan 181m TL lik karşılık sebebiyle 42m TL ile sınırlı kaldı
  - Elektrikte, yeni eklenen kapasitelerle artan arz, satış fiyatları üzerine aşağı yönlü baskı yaratarak, karlılıkları olumsuz etkiledi
  - LPG emtia fiyatları ve kurun etkisi ile yükselen nihai müşteri satış fiyatları, talep üzerinde baskı yarattı ve rekabette de artışa yol açtı
  - Aygaz 2010 yılını 151m TL net nakit ile kapadı

m TL	4Ç 08	4Ç 09	4Ç 10	2009	2010
<b>Ciro</b>	879	1.210	1.303	3.761	4.658
<b>Brüt kar</b>	128	124	155	553	501
<b>VAFÖK</b>	83	52	79	390	306
<b>Net kar</b>	-168	82	29	315	239
<b>Brüt kar marjı</b>	15%	10%	12%	15%	11%
<b>VAFÖK marjı</b>	9%	4%	6%	10%	7%
<b>Net kar marjı</b>	-19%	7%	2%	8%	5%
<b>Perakende gaz satış (bin ton)</b>	<b>254</b>	<b>266</b>	<b>265</b>	<b>1,035</b>	<b>1,041</b>
<b>Toptan gaz satış (bin ton)</b>	<b>42</b>	<b>84</b>	<b>77</b>	<b>306</b>	<b>289</b>
<b>Elektrik satış (Gwh)</b>	<b>448</b>	<b>575</b>	<b>680</b>	<b>2.062</b>	<b>2.761</b>

## 2011 için beklentiler

- 2011 yılında da Türkiye toplam LPG tüketiminin yükselmesi beklenmektedir
- Otogaz tüketiminin %8 lik büyüme ile 2,7 milyon ton seviyelerinde ulaşması beklenmektedir
- Tüm segmentlerde pazar payı artışı öngörülmektedir
- Elektrik tarafında, Entek- AES ortaklığı ile kaynak çeşitliliği sağlayan yeni yatırımlar hedeflenmektedir

# Gelir Tablosu - özet

(milyon TL)	1Ç 09	2Ç 09	3Ç 09	4Ç 09	1Ç 10	2Ç 10	3Ç 10	4Ç 10	ΔÇ %	3Ç10/ 4Ç10
Net satışlar	811	810	955	1,210	1,064	1,063	1,227	1,303	8%	6%
SMM	-644	-680	-823	-1,086	-956	-959	-1,094	-1,148	6%	5%
Brüt kar	167	130	132	124	108	104	134	155	25%	16%
Net Esas Faaliyet karı	117	76	72	27	50	42	69	57	109%	-18%
Vergi öncesi kar	31	155	96	92	62	54	130	37	-60%	-72%
Net kar	16	148	89	59	50	45	115	29	-51%	-75%
Vafök	142	100	97	52	74	62	91	79	52%	-14%
Brüt kar marjı	21%	16%	14%	10%	10%	10%	11%	12%	2	1
Faaliyet kar marjı	14%	9%	8%	2%	5%	4%	6%	4%	2	-2
Vergi öncesi kar marjı	4%	19%	10%	8%	6%	5%	11%	3%	-5	-8
Net kar marjı	2%	18%	10%	5%	5%	4%	9%	2%	-3	-7
Vafök marjı	17%	12%	10%	4%	7%	6%	7%	6%	2	1

# Bilanço - özet

(milyon TL)	07	08	3A 09	6A 09	9A 09	09	3A 10	6A 10	9A 10	10	ΔY %
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	97	405	232	236	244	<b>408</b>	302	246	302	<b>262</b>	-36%
<b>Ticari alacaklar</b>	261	264	327	313	344	<b>337</b>	280	295	326	<b>265</b>	-21%
<b>Stoklar</b>	120	84	116	106	120	<b>81</b>	148	154	127	<b>159</b>	78%
<b>İştirakler</b>	1,060	944	895	978	1,024	<b>1,007</b>	1,007	1,081	1,136	<b>1,180</b>	17%
<b>Maddi duran varlıklar</b>	710	672	692	708	710	<b>711</b>	693	687	680	<b>475</b>	-33%
<b>Finansal borçlar</b>	(327)	(448)	(455)	(363)	(378)	<b>(435)</b>	(198)	(199)	(173)	<b>(111)</b>	-74%
<b>Ticari borçlar</b>	223	314	162	178	188	<b>168</b>	229	233	239	<b>300</b>	79%
<b>Toplam özkaynaklar</b>	1,418	1,474	1,468	1,619	1,669	<b>1,757</b>	1,797	1,812	1,927	<b>2,014</b>	15%
<b>Toplam varlıklar</b>	2,294	2,465	2,348	2,414	2,502	<b>2,604</b>	2,510	2,523	2,631	<b>2,804</b>	7%
<b>Fin. Borç/ Top. varlıklar</b>	14%	18%	19%	15%	15%	<b>17%</b>	8%	8%	7%	<b>4%</b>	-13
<b>Fin. Borç/ Top. özkaynak</b>	23%	30%	31%	22%	23%	<b>25%</b>	11%	11%	9%	<b>6%</b>	-20
<b>Net Nakit (Borç)</b>	(230)	(42)	(223)	(127)	(134)	<b>(28)</b>	105	47	129	<b>151</b>	-649%
<b>İşletme Sermayesi</b>	159	34	281	241	276	<b>258</b>	199	216	214	<b>124</b>	-52%

# İletişim

yatirimci@aygaz.com.tr

Gökhan Tezel, Genel Müdür Yardımcısı-Mali

E-mail: [gokhan.tezel@aygaz.com.tr](mailto:gokhan.tezel@aygaz.com.tr)

Phone: +90 212 354 1733

---

Mehmet Özkan, Finansman Müdürü

E-mail: [mehmet.ozkan@aygaz.com.tr](mailto:mehmet.ozkan@aygaz.com.tr)

Phone: +90 212 354 1657

---

Selin Sanver, Yatırımcı İlişkileri

E-mail: [selin.sanver@aygaz.com.tr](mailto:selin.sanver@aygaz.com.tr)

Phone: +90 212 354 1659

---

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

## 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 sunumun içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Aygaz ya da herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir.
- Aksi belirtilmedikçe, tüm finansal veriler konsolide mali sonuçları, Aygaz adı altında verilen tüm faaliyet verileri de Aygaz Grubu'nu (Aygaz ve Mogaz birlikte) ifade etmektedir.