

AYGAZ A.Ş.
1 Ocak – 31 Mart 2014
ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU



FAALİYET KONUSU

Şirketin esas faaliyet konusu sıvılaştırılmış petrol gazının (LPG) yurtiçi ve yurtdışı piyasalardan temini, stoklanması, dolumu, tüpgaz, dökme gaz ve otogaz olarak dağıtım ve tüketiciye ulaştırılmasıdır. Aygaz Grubu olarak LPG dağıtım zincirinin tüm halkalarında faaliyet gösterilmekte olup, yurt çapında 5'i deniz terminali olmak üzere 9 dolum tesisi, 2.228 tüpgaz bayi ve 1.550 otogaz istasyonu ile müşterilerimize hizmet verilmektedir.

Esas faaliyet konusunu destekleyen LPG'nin tüketicinin kullanımına sunulması için gerekli LPG tüp, LPG Tank, regülatör ve yardımcı malzemelerin üretilmesi, tedarik edilmesi satışı ve satış sonrası hizmetlerin yanı sıra, LPG ile çalışan cihazların üretimi ve dağıtım faaliyetinde de bulunmaktadır.

Şirket İstanbul Ticaret Siciline 80651 no ile kayıtlı olup (Mersis No:0-1190-0510-2700017), merkez ve şubelerine ilişkin iletişim bilgileri www.aygaz.com.tr adresinde yer almaktadır.

SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Şirketimizin çıkarılmış sermayesi 300.000.000.- TL olup son artış işlemi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Haziran 2008 tarihli kararıyla kayda alınmış ve 19 Haziran 2008 tarihinde T.Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketin;

Çıkarılmış Sermayesi : 300.000.000,00 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 500.000.000,00 TL'dir.

31 Mart 2014 İtibariyle Ortaklık Yapısı	TL	%
Koç Holding A.Ş.	122.053.514,26	40,68
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	15.883.935,60	5,29
Koç Ailesi	15.705.118,34	5,24
Liquid Petroleum Gas Dev. Co.	73.545.660,24	24,52
Halka açık*	72.811.771,56	24,27
Toplam	300.000.000,00	100,00

* Halka açık kısım içinde yer alan 2.725.041,31 TL tutarındaki pay (sermayeye oranı %0,91) LPGDC'nin %100'üne sahip olduğu Hilal Madeni Eşya Ticaret Sanayi ve Yatırım A.Ş.'ye aittir.

YÖNETİM KURULU

31 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri aralarındaki görev dağılımını 7 Nisan 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile aşağıdaki şekilde belirlemişlerdir.

Rahmi M.Koç	Yönetim Kurulu Başkanı
Ömer M. Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Alexandre F.J. Picciotto	Üye
Dr.Bülent Bulgurlu	Üye
Osman Turgay Durak	Üye
Erol Memioğlu	Üye
Ayşe Canan Ediboğlu	Bağımsız Üye
Mansur Özgün	Bağımsız Üye
Tunç Uluğ	Bağımsız Üye

Yürütme Komitesi

Rahmi M.Koç	Başkan
Ömer M. Koç	Üye
Alexandre F.J. Picciotto	Üye
Bülent Bulgurlu	Üye
Erol Memioğlu	Üye

Denetimden Sorumlu Komite

Tunç Uluğ	Başkan
Mansur Özgün	Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Mansur Özgün	Başkan
Osman Turgay Durak	Üye

Risk Yönetim Komitesi

Ayşe Canan Ediboğlu	Başkan
Bülent Bulgurlu	Üye

YÖNETİM KADROSU

Yağız Eyüboğlu	Genel Müdür
Mehmet Tufan Mut	Genel Müd.Yrd. (Satış)
Gökhan Tezel	Genel Müd.Yrd. (Mali)
Ali Kızılkaya	Genel Müd.Yrd. (Teknik – Yatırımlar)
Ercüment Polat	Pazarlama Direktörü
Nurettin Demirtaş	İştirakler ve Muhasebe Direktörü
Ramazan Pulat Oktay	Üretim Direktörü
Özgür Asena Yıldırım	Tüpgaz Satış Direktörü
Kenan Denizhan Ege	Otogaz Satış Direktörü
Ayşe Abamor Bilgin	Lojistik Direktörü

Yönetim Kurulu üyelerinin ve Şirket yönetim kadrosunun özgeçmiş bilgilerine ve Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerin mevcut çalışma esaslarına Aygaz internet sitesinden (www.aygaz.com.tr) ulaşılabilir.

BAĞLI ORTAKLIK ve İŞTİRAKLER

Aygaz'ın konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin detayı aşağıda verilmektedir:

Bağlı ortaklıklar	Kuruluş ve faaliyet yeri	Ana Faaliyeti
Anadoluhisarı	Türkiye	Gemi İşletme
Kandilli	Türkiye	Gemi İşletme
Kuleli	Türkiye	Gemi İşletme
Kuzguncuk	Türkiye	Gemi İşletme
Akpa	Türkiye	Pazarlama
Aygaz Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	Türkiye	Doğalgaz
Aygaz Doğal Gaz İletim A.Ş.	Türkiye	Doğalgaz
ADG Enerji Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Doğalgaz

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 31 Mart 2014 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

İştirakler ve İş Ortaklıkları	Kuruluş ve faaliyet yeri	Ana faaliyeti
EYAŞ	Türkiye	Enerji
AES Entek Elektrik Üretimi A.Ş. ("AES Entek")	Türkiye	Elektrik
Zinerji (*)	Türkiye	Enerji
Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul

(*) Grup'un sahiplik oranı %56 olmasına rağmen Zinerji A.Ş.'nin aktif faaliyeti olmamasından dolayı konsolide finansal tablolarda özkaynaktan pay alma metodu ile muhasebeleştirilmiştir.

Şirket, 2014 yılı Mart ayı içerisinde pay devir temlik sözleşmesi sonucunda Enram Su ve Çevre Yatırımları A.Ş. hisselerinin %100'ünün sahibi olmuştur. 20 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Enram Su ve Çevre Yatırımları A.Ş.'nin yeni ticaret ünvanı ADG Enerji Yatırımları A.Ş. olarak belirlenmiş ve esas sözleşme tadili çerçevesinde, sermayesinin 3.600.000 TL'den 25.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan 21.400.000 TL'nin 5.350.000 TL tutarındaki kısmı 20 Mart 2014 tarihinde nakden ödenmiş olup kalan 16.050.000 TL de karar tarihinden itibaren 24 ay içinde ödenecektir. ADG Enerji Yatırımları A.Ş.'nin esas faaliyet konusu Türkiye içinde ve/veya dışında doğal gaz üretimi yapmak, Türkiye içinden ve/veya dışından doğal gaz satın almak, Türkiye içinde ve/veya dışında doğal gazı satmak ve pazarlamak ve ihraç etmek, doğal gazın depolanması, taşınması ve dağıtılması için gerekli yatırımları yapmak, bu işleri yapmak için gereken işletme ve tesisleri kurmaktır.

Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş.'nin 10 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda sermayesinin 90.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan 60.000.000 TL'nin şirketimiz payına isabet eden 30.000.000 TL'nin 7.500.000 TL'lik kısmı 17 Mart 2014 tarihinde ve 22.500.000 TL'lik kısmı 6 Mayıs 2014 tarihinde nakden ödenmiştir.

LPG PİYASASINDA HUKUKİ ve EKONOMİK GELİŞMELER

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından aylık olarak yayımlanan sektör raporu, son olarak 2014 yılı Şubat ayı itibarıyla yayımlanmıştır. Şubat ayı verilerine göre Türkiye toplam satışları geçen yıl aynı döneme göre binde 3 artışla 261.535 ton olarak gerçekleşmiştir.

PAZAR – SATIŞLAR - ÜRETİM

Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satışları yılın ilk üç ayında 410 bin ton seviyesine ulaşmış olup 1.777 milyon TL konsolide ciro elde edilmiştir.

Şirketimiz yurtdışı satış gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturan LPG ihracatı ve transit satışları 2014'ün ilk üç ayında 89 bin ton olup, 80 milyon USD ciro elde edilmiştir. (2013 3 aylık: 102 bin ton – 96 milyon USD)

LPG satış, dağıtım ve tüketiminde kullanılan tüp, tank, valf ve regülatör gibi basınçlı kap ve cihazlar şirketimiz bünyesinde üretilmektedir. 2014'ün ilk üç ayında yapılan ihracat ile 7 milyon USD döviz girdisi sağlanmıştır.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 31 Mart 2014 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

YATIRIMLAR

2014 yılı yatırım programı kapsamında LPG'nin dağıtımında kullanılan tüplerin yenilenmesi, tesislerin modernizasyonu ve yenilenmesine yönelik devam eden bütün yatırımların toplam tutarı ilk üç aylık dönemde 13,9 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

2014 yılının ilk üç ayında şirketimiz bünyesinde yapılan araştırmalara toplam 2.441 bin TL tutarında harcama yapılmıştır.

PERSONEL

Aygaz Grup Bünyesinde çalışan ortalama personel sayısı 31 Mart 2014 itibarıyla 1.451'dir. (31 Aralık 2013: 1.427).

Türk Metal Sendikası ile Aygaz Gaz Aletleri Üretim Tesisi'ndeki işçilerimizi kapsayan 01.09.2012 – 31.08.2014 dönemi Toplu İş Sözleşmesi 3 Haziran 2013 tarihinde imzalanmıştır.

Türkiye Denizciler Sendikası ile gemi çalışanlarımızı kapsayan 01.01.2013 – 31.12.2014 dönemi Toplu İş Sözleşmesi 1 Temmuz 2013 tarihinde imzalanmıştır.

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı ve izin karşılığı 26 milyon TL'dir.

HUKUKİ AÇIKLAMALAR

2013 yılı Temmuz ayında Vergi Denetim Kurulu Başkanlığı tarafından Aygaz A.Ş. nezdinde vergi denetim çalışması başlatılmış olup, süreç halen devam etmektedir. Ayrıca EPDK tarafından yapılan denetimler neticesinde Aralık ayında iki, 2014 yılı Ocak ayında iki olmak üzere dört tesisimize ait depolama lisansları iptal edilmiş, yapılan başvurular ile ilgili tesislerin lisanslarının kısa süre içinde yenilenmesi sağlanmıştır. EPDK tarafından Şirketimizin taraf gösterildiği 4 adet müsadere talepli dava açılmıştır.

TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELER

31 Mart 2014 itibarı ile temel bazı göstergeler geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir.

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2014</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2013</u>
Brüt Kar Marjı	% 7,4	% 8,5
Faaliyet Kar Marjı	% 2,4	% 2,7
Net Kar Marjı	% 4,7	% 2,9
	<u>31 Mart 2014</u>	<u>31 Aralık 2013</u>
Cari Oran	0,93	1,30
Net Borç/Özkaynak Oranı	**	%3
** Net nakit pozisyon bulunmaktadır		

GENEL KURUL

Şirketin 31 Mart 2014 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurulu'na ilişkin olarak hazırlanan ve imzalanan Genel Kurul Toplantı Tutanağı ve Hazır Bulunanlar Cetveli www.aygaz.com.tr adresli internet sitesinde ilan edilmiştir. Genel Kurul Toplantısında karara bağlanan önemli hususlar özetle;

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Üyeliklerine, Mustafa Rahmi Koç, Mehmet Ömer Koç, Alexandre François Julien Picciotto, Dr. Bülent Bulgurlu, Osman Turgay Durak, Erol Memioğlu seçilirken, bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olarak Ayşe Canan Ediboğlu, Mansur Özgün ve Tunç Uluğ seçilmiştir.

Temettü Ödemesi ve Kar Dağıtımı:

2013 yılı konsolide mali tablolarımızda Net Dönem Kârı olan 205.253.000,- TL'den, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca ayrılması gereken %5 Kanuni İhtiyat, önceki yıllarda ayrılan tutar tavanı aştığı için cari yılda ayrılmamıştır. SPK mevzuatına göre cari dönem dağıtılabilir kârından hesaplanan 175.000.000,00 TL'nin hissedarlara brüt nakit temettü olarak ödenmesine, 16.000.000,00 TL'nin II.Tertip Yasal Yedek Akçe olarak ayrılmasına,

- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kar payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza % 58,33333 nispetinde 1 Kr nominal değerde bir adet hisse senedine 0,5833333 Kr brüt=net nakit temettü,

- Diğer hissedarlarımıza brüt 0,5833333 Kr, net 0,4958333 Kr nakit temettü ödenmesine ve temettü dağıtım tarihinin 7 Nisan 2014 olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Bağış ve Yardımlar:

Sosyal yardım amacıyla vergi muafiyetine haiz vakıf ve derneklere 5.118.633,71 TL bağışta bulunulduğu ortakların bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul tarafından, 2014 yılında yapılacak bağışların üst sınırının 10.000.000 TL olması kararlaştırılmıştır.

Kar Dağıtım Politikası:

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, 2013 yılı ve izleyen yıllara ilişkin Kâr Dağıtım Politikası, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nda ve şirket internet sitesinde duyurulduğu üzere ve aşağıdaki şekilde Genel Kurul'un onayına sunulmuştur.

“ Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımı yapmaktadır. Kar dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, uzun vadeli şirket stratejimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak ve yasal kayıtlarımızdaki dönem karından karşılanabildiği sürece, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem karının asgari %50'si nakit ve/veya bedelsiz hisse şeklinde dağıtılır.

Kar dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kar payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtılabilir.”

ÇIKARILMIŞ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ NİTELİĞİ VE TUTARI

Yönetim Kurulumuzun 15.02.2013 tarihli kararı ile 24 ay vadeli, 6 ayda bir kupon ve vade sonunda anapara ödemeli 150 Milyon TL nominal değerinde tahvilin tahsisli satış veya nitelikli yatırımcıya satış yöntemiyle ihraç edilmesine karar verilmiştir. KAP aracılığı ile yapılan açıklamalarda da bildirildiği gibi, tahvillerin satışı 18 Nisan 2013 tarihinde yıllık %7,1281 basit faizle gerçekleşmiştir. Söz konusu tahvilin 1. kupon ödeme dönemine ilişkin faiz ödemesi 10.10.2013 tarihinde gerçekleşmiş, 2. kupon ödeme dönemine ilişkin 5.126.399,69 TL tutarında faiz ödemesi ise 03.04.2014 tarihi itibarıyla yapılmıştır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM

Aygaz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin, şirketler ve tüm sermaye piyasası açısından fayda ve öneminin bilincindedir. Küreselleşen dünyada uluslararası standartlara uyum, sürdürülebilir hissedar değeri yaratmak, yurtdışı piyasalardan fon sağlamak ve istikrarlı büyüme için çok büyük önem taşımaktadır. Bu bağlamda kurumsal yönetim; şirketlerin yönetim kalitelerini artırmaya, risklerin azaltılıp daha iyi yönetilmesine, finansman ve sermaye piyasalarında güvenilirlik ve saygınlığın yükseltilmesine de ciddi katkı sağlamaktadır.

Aygaz olarak, 2013 yılında yürürlükte bulunan Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınladığı Seri:IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" kapsamında zorunlu olan ilkelere tam olarak uyulurken, zorunlu olmayan ilkelerin de büyük çoğunluğuna uyum sağlanmıştır. Zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkelerine de tam uyum amaçlanmakla birlikte, bunların bir kısmında uygulamada yaşanan zorluklar, bazı ilkelere uyum konusunda gerek ülkemizde gerekse uluslararası platformda devam eden tartışmalar, bazılarındaysa piyasanın ve şirketin mevcut yapısı ile tam örtüşmemesi gibi nedenlerle tam uyum henüz sağlanamamıştır. Henüz uygulamaya konulmamış olan ilkeler üzerinde çalışılmakta olup; şirketimizin etkin yönetimine katkı sağlayacak şekilde idari, hukuki ve teknik alt yapı çalışmalarının tamamlanması sonrasında uygulamaya geçilmesi planlanmaktadır. Aşağıda şirketimiz bünyesinde kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde yürütülen kapsamlı çalışmalar ve ilgili bölümlerde henüz uyum sağlanamayan ilkeler ve varsa bundan kaynaklanan çıkar çatışmaları açıklanmıştır.

2013 yılı içinde Kurumsal Yönetim alanındaki çalışmaların başında SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili yeni düzenlemelerini içeren Sermaye Piyasası Kanunu ve yeni Türk Ticaret Kanunu'na uyum çalışmaları gelmektedir. 2013 yılında yapılan olağan genel kurulumuzda Şirketimizin esas sözleşmesinde bu düzenlemelerde öngörülen tüm değişiklikler yapılmıştır. Ayrıca bağımsız üye adaylarının belirlenmesi ve kamuya duyurulmasına ilişkin süreç gerçekleştirilmiş, düzenlemelere uygun şekilde seçim tamamlanmıştır. Kurulan yönetim kurulu komiteleri etkin olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Yönetim kurulu ve üst düzey yöneticiler için ücret politikası belirlenerek genel kurulda ortakların bilgisine sunulmuştur. Hazırlanan genel kurul bilgilendirme dokümanı vasıtasıyla ilkelere açıklanması zorunlu olan imtiyazlı paylar, oy hakları, organizasyonel değişiklikler gibi genel kurul bilgileri, Yönetim Kurulu üye adayları özgeçmişleri, Yönetim Kurulu ve üst düzey yönetici ücret politikası, ilişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak hazırlanması gereken raporlar ve açıklanması gereken bilgiler genel kuruldan 3 hafta önce yatırımcıların bilgisine sunulmuştur. Tüm ilişkili taraf işlemleri yönetim kurulunun bilgisine sunularak, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de onayı ile söz konusu işlemlerin devamına karar verilmiştir. Ayrıca Şirketimiz kurumsal internet sitesi ve faaliyet raporu gözden geçirilerek, ilkelere tam uyum yolunda gerekli revizyonlar gerçekleştirilmiştir.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 31 Mart 2014 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Aygaz A.Ş. kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önemi, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütme konusundaki kararlılığını, Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu olarak ve Kurumsal Yönetim Endeksine dahil kalarak göstermektedir.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. 03.03.2014 tarihli basın duyurusu ile, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı toplantısında alınan kararlar uyarınca, tüm müşterilerine ait 2013 yılı kurumsal yönetim derecelendirme notlarını aşağıdaki prensipler çerçevesinde yenilediğini ilan etmiştir.

"1. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecelendirmesinde kullanılacak ağırlıklar ana başlıklar itibariyle "Pay Sahipleri" için %25, "Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık" için %25, "Menfaat Sahipleri" için %15 ve "Yönetim Kurulu" için % 35 olarak belirlenmiş, 2. Kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o sorudan/ilkeden en çok tam puanın %85'i verilmiş ve müşterinin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu notlanırken ilgili ilke asgari şart belirtmişse ve müşteri uygulamaları asgari şartların üzerinde ise, o ilkeden verilen puan iyi kurumsal yönetim uygulamasının özelliğine göre tam puana yaklaştırılmıştır."

Bu çerçevede şirketimizin notları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir:

<u>Alt Kategoriler</u>	<u>Ağırlık</u>	<u>Alınan Not</u>
Pay Sahipleri	0,25	94,01
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,25	90,43
Menfaat Sahipleri	0,15	93,70
Yönetim Kurulu	0,35	84,55
Toplam	1,00	89,76

RİSK YÖNETİMİ

Aygaz, faaliyet gösterdiği sektörün yapısı gereği finansal, operasyonel ve hukuki alanlarda çeşitli risklerle karşı karşıya bulunmaktadır. Bu riskler Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda uluslararası standartlar ve uygulamalar ile uyumlu bir şekilde yönetilmektedir. Kur, faiz ve emtia fiyatlarındaki belirsizlikler ve dalgalanmalar nedeniyle oluşan finansal riskler bu çerçevede tanımlanmakta, değerlendirilmekte ve gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılmaktadır. Yabancı para cinsinden yapılan işlemler nedeniyle oluşan kur riski, kurdaki değişimlerin ürün satış fiyatlarına yansıtılması sayesinde sınırlandırılmaktadır. Buna rağmen ortaya çıkan riskler, vadeli döviz alım/satım işlemleriyle önceden belirlenen limitler dahilinde yönetilmektedir. Likidite riski, mevcut nakit pozisyonu ve öngörülen nakit akımları yakından izlenerek yönetilmekte, varlıklarla yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanmasına dikkat edilmektedir. Uzun vadeli yükümlülüklerin büyük oranda sabit faizli tutulması, bunun dışında potansiyel olarak maruz kalılabilecek faiz oranı riskinin türev ürünlerle yönetilmesi politikası benimsenmiştir.

Yaygın faaliyet yapısı nedeniyle Aygaz'ın alacakları, çok sayıda bayi ve müşteriye kapsayan farklı sektörlerle ve coğrafi alanlara dağılmıştır. Belirli bir alanda veya müşteride yoğunlaşma olmamasına dikkat edilmektedir. Müşterilerin durumu devamlı olarak izlenerek, ticari alacaklardan doğan kredi riskinin onaylanan sınırlar içinde kalmasına dikkat edilmektedir. Yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlem yapılmasına, mevcut risklerin banka teminatlarıyla azaltılmasına özen gösterilmektedir. Çeşitli ödeme sistemlerinin kullanılması da tahsilatı kolaylaştıran ve riskleri azaltan bir unsurdur.

Sermaye riski açısından şirketin hedefi, ortaklarına getiri sağlarken faaliyetlerini sermaye maliyetini azaltan en uygun sermaye yapısıyla sürdürmektir. Bu amaçla dikkate alınan en önemli gösterge net finansal borç/öz kaynak oranıdır. Aygaz A.Ş.'nin 300 milyon TL

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 31 Mart 2014 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

olan çıkarılmış sermayesi 31.03.2014 itibarıyla 2.153 milyon TL tutarındaki ana ortaklığa düşen özkaynaklarıyla korunmaktadır.

Mevzuatta meydana gelen değişiklikler, başta Hukuk Müşavirliği olmak üzere tüm ilgili birimler tarafından takip edilerek yasal risklerden kaçınmak için gerekli bilgilendirme, eğitim ve uyum programı faaliyetleri yürütülmektedir.

Operasyonel, yasal ve stratejik riskler ilgili birimlerce değerlendirilmekte, bu alanda Üst Yönetim'in aldığı kararlar ilgili komiteler aracılığıyla Yönetim Kurulu tarafından takip edilmektedir. Kurumsal Risk Yönetimi Komitesi'ne periyodik olarak sunulan raporların yanı sıra; Yönetim Kurulu Stratejik Planlama ve Yönetim süreçleri kapsamında yürütülen kurumsal risk yönetimi faaliyetleri hakkında, Üst Yönetim ve Risk Yönetimi Komitesi aracılığıyla bilgilendirilmektedir.

AYGAZ A.Ş.

www.aygaz.com.tr