

AYGAZ A.Ş.
1 Ocak – 30 Haziran 2015
ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU



1 Ocak 2015 – 30 Haziran 2015 ara dönem faaliyet raporu uygunluğu hakkında sınırlı denetim raporu

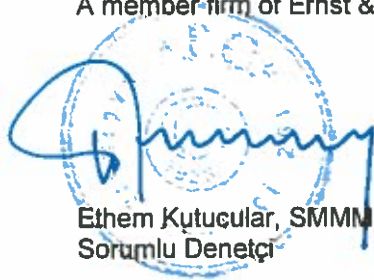
Aygaz Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Aygaz Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 7 Ağustos 2015 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi" ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Ethem Kütüçular, SMMM
Sorumlu Denetçi

7 Ağustos 2015
İstanbul, Türkiye

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2015 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, 2.189 tüpgaz bayi ve 1.680 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.

30 Haziran 2015 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	15.705.119,72	5,24
Liquid Petroleum Gas Dev. Co.	73.545.660,24	24,52
Halka açık*	72.811.770,18	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

30 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri aralarındaki görev dağılımını 3 Nisan 2015 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
Levent Çakıroğlu	Üye
Erol Memioğlu	Üye
Ayşe Canan Ediboğlu	Bağımsız Üye
Mansur Özgün	Bağımsız Üye
Tunç Uluğ	Bağımsız Üye

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2015 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Yürütme Komitesi

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

Denetimden Sorumlu Komite

Tunç Uluğ	Başkan
Mansur Özgün	Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Mansur Özgün	Başkan
Levent Çakıroğlu	Üye
Gökhan Tezel	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	Tedarik Zinciri Direktörü

Koç Holding CEO'su görevini Turgay Durak'tan devralan Levent Çakıroğlu, 30 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilerek Yönetim Kurulu üyemiz olmuştur.

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 Tankercilik A.Ş.	Türkiye	Gemi İşletme
Kandilli Tankercilik A.Ş.	Türkiye	Gemi İşletme
Kuleli Tankercilik A.Ş.	Türkiye	Gemi İşletme
Kuzguncuk Tankercilik A.Ş.	Türkiye	Gemi İşletme
Akpa Day. Tük. Lpg ve Akar. Ürün. Paz. A.Ş.	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 – 30 Haziran 2015 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

İştirakler ve İş Ortaklıkları	Kuruluş ve faaliyet yeri	Ana faaliyeti
EYAŞ	Türkiye	Enerji
Entek Elektrik Üretimi A.Ş.	Türkiye	Elektrik
Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul

Akpa Dayanıklı Tüketim Lpg ve Akaryakıt Ürünleri Pazarlama A.Ş. ("Akpa A.Ş."), 22 Temmuz 2014 tarihinde alınan Yönetim Kurulu kararı ile, halihazırda %8'ine sahip olduğu Zinerji A.Ş.'nin toplam sermayesinde %92 oranına tekabül eden 184 bin TL nominal değerdeki kalan paylarını 24 Temmuz 2014 tarihinde 3.404 bin TL bedelle satın alarak Zinerji'nin %100'üne sahip olmuştur. Bu kapsamda Şirketimiz, Zinerji A.Ş.'nin toplam sermayesinde %48 oranına tekabül eden 96 bin TL nominal değerdeki payını, toplam 1.776 bin TL peşin bedelle, bağlı ortaklığı olan Akpa A.Ş.'ye satmıştır. 30 Ekim 2014 tarihinde alınan Yönetim Kurulu kararlarıyla, Zinerji A.Ş.'nin Akpa A.Ş. tarafından devralınması işlemleri 10 Aralık 2014 tarihinde tescil edilmiştir. Tescil tarihi itibarıyla, Zinerji A.Ş.'nin bilançosunda görülen tüm aktif ve pasiflerin bir kül halinde Akpa A.Ş.'ye devri tamamlanmıştır.

13 Ekim 2014 tarihinde Yönetim Kurulumuzun aldığı karar çerçevesinde iştiraklerimizden AES Entek Elektrik Üretimi A.Ş.'nin ("AES Entek") sermayesinde AES Mont Blanc Holdings B.V.'nin sahip olduğu AES Entek'in sermayesinin %24,81'ine denk gelen 133.594.282 TL nominal değerli payların Şirketimiz tarafından, 133.594.282 TL nominal değerli payların ise ana ortağımız Koç Holding A.Ş. tarafından toplam 125.000.000 ABD Doları bedel karşılığında satın alınmasına yönelik olarak Şirketimiz, Koç Holding ve AES Mont Blanc Holdings B.V. arasında bir Pay Alım Satım Sözleşmesi imzalanmıştır. Hisse devir işlemlerinin EPDK onayı ve gerekli yasal izinlerin alınması sonrasında 18 Aralık 2014 tarihinde alım bedelinin nakden ödenmiş, hisse devir işlemleri 22 Aralık 2014 tarihinde tamamlanarak Aygaz A.Ş.'nin AES Entek payı %49,62 olmuştur. AES Entek 2015 yılında yapılan Olağan Genel Kurulu sonrasında unvanını Entek olarak tescil ettirmiştir. Entek Yönetim Kurulu 8 Mayıs 2015 tarihli toplantısında Bursa tesisinin elektrik üretim lisansının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sonlandırılması için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na ("EPDK") başvurulmasına karar vermiştir.

15 Eylül 2014 tarihli Aygaz Yönetim Kurulu kararı ile bağlı ortaklığımız Kandilli Tankercilik A.Ş.'nin yeni gemi alım hedefi doğrultusunda yapılan sermaye artışına katılma kararı alınmıştır. Bu kapsamda 13.500.000 TL tutarındaki kısım nakden 26 Eylül 2014 tarihinde, kalan 40.500.000 TL ise 30 Ocak 2015 tarihinde ödenmiştir.

Şirketimiz, 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

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2015 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

etmek, doğal gazın depolanması, taşınması ve dağıtılması için gerekli yatırımları yapmak, bu işleri yapmak için gereken işletme ve tesisleri kurmaktır.

LPG PİYASASINDA HUKUKİ ve EKONOMİK GELİŞMELER

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından aylık olarak yayımlanan sektör raporu, son olarak 2015 yılı Mayıs ayı itibarıyla yayımlanmıştır. Mayıs ayı verilerine göre Türkiye toplam satışları geçen yıl aynı döneme göre yüzde 7,8 artışla 1.532.523 ton olarak gerçekleşmiştir (2014 Mayıs: 1.421.302 ton).

PAZAR – SATIŞLAR - ÜRETİM

Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satışları yılın ilk yarısında 985 bin ton seviyesine ulaşmış olup 2.964 milyon TL konsolide ciro elde edilmiştir.

Şirketimiz yurtdışı satış gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturan LPG ihracatı ve transit satışları 2015'in ilk yarısında 200 bin ton olup, 84 milyon USD ciro elde edilmiştir (2014 6 aylık: 126 bin ton – 109 milyon USD).

LPG satış, dağıtım ve tüketiminde kullanılan tüp, tank, valf ve regülatör gibi basınçlı kap ve cihazlar şirketimiz bünyesinde üretilmektedir. 2015'ln ilk altı ayında yapılan ihracat ile 14 milyon USD döviz girdisi sağlanmıştır.

YATIRIMLAR

2015 yılı yatırım programı kapsamında LPG'nin dağıtımında kullanılan tüplerin yenilenmesi, tesislerin modernizasyonu ve yenilenmesine yönelik devam eden bütün yatırımların toplam tutarı, 2015 yılı başında gerçekleşen gemi alım bedeli de eklendiğinde, altı aylık dönemde 106 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

2015 yılının ilk altı ayında şirketimiz bünyesinde yapılan araştırmalara toplam 755 bin TL tutarında harcama yapılmıştır.

PERSONEL

Aygaz Grup Bünyesinde çalışan personel sayısı 30 Haziran 2015 dönem sonu itibarıyla 1.406'dır. (31 Aralık 2014: 1.382).

Türk Metal Sendikası ile Aygaz Gaz Aletleri Üretim Tesisi'ndeki işçilerimizi kapsayan 01.09.2014-31.08.2017 dönemi Toplu İş Sözleşme 15.12.2014 tarihinde imzalanmıştır.

Türkiye Denizciler Sendikası ile gemi çalışanlarımızı kapsayan 01.01.2015 - 31.12.2016 dönemi Toplu İş Sözleşmesi 03.08.2015 tarihinde imzalanmıştır.

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı ve izin karşılığı 32,1 milyon TL'dir.

HUKUKİ AÇIKLAMALAR

2013 yılı Temmuz ayında Vergi Denetim Kurulu Başkanlığı tarafından Aygaz A.Ş. nezdinde başlatılan vergi denetim çalışması sonucunda; 16.12.2014 tarihli özel durum açıklamamızla duyurduğumuz üzere 2009-2010-2011-2012 mali yılları ile ilgili hazırlanan Vergi İnceleme Raporlarında, Damga Vergisi, Kurumlar Vergisi ve Katma Değer Vergisi konuları çerçevesinde eleştiri konusu yapılmış, gecikme faizi hariç olmak üzere; toplam 69 milyon TL vergi aslı ve vergi ziyai cezası talep edilmiştir. Şirketimizin 27.02.2015 tarihli özel durum açıklamasında duyurulduğu üzere, söz konusu vergi raporları ile ilgili olarak Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Merkezi Uzlaşma Komisyonu ile gerçekleştirilen görüşmede uzlaşma sağlanmış olup, söz konusu ihtilaf ile ilgili hukuki süreç sona ermiştir.

EPDK tarafından yapılan denetimler neticesinde 2014 yılında dört tesisimize ait depolama lisansları iptal edilmiş, yapılan başvurular ile ilgili tesislerin lisanslarının kısa süre içinde yenilenmesi sağlanmıştır. Söz konusu lisans iptallerine ilişkin olarak idari işlemin iptaline yönelik davalar açılmış olup, süreçler devam etmektedir. Aynı denetimler sonrası, EPDK tarafından Şirketimizin taraf gösterildiği 4 adet müsadere talepli dava açılmış, bunlardan tümü kesin olarak lehimize neticelenmiştir.

TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELER

30 Haziran 2015 itibarıyla temel bazı göstergeler geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir.

	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2015</u>	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2014</u>
Brüt Kar Marjı	% 10	% 8
Faaliyet Kar Marjı	% 3	% 2
Net Kar Marjı	% 5	% 4
	<u>30 Haziran 2015</u>	<u>31 Aralık 2014</u>
Cari Oran	1,11	1,00
Net Fin. Borç/Özkaynak	%12,5	%8,7

GENEL KURUL

Şirketin 30 Mart 2015 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, Levent Çakıroğlu, Erol Memioğlu seçilirken, bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olarak Ayşe Canan Ediboğlu, Mansur Özgün ve Tunç Uluğ seçilmiştir.

Temettü Ödemesi ve Kar Dağıtımı:

2014 yılı konsolide mali tablolarımızda Net Dönem Kârı olan 217.958.000,- TL'den, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca ayrılması gereken %5 Kanuni İhtiyat, önceki yıllarda ayrılan tutar tavanı aştığı için cari yılda ayrılmamıştır. SPK mevzuatına göre cari

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2015 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

dönem dağıtılabilir kârından hesaplanan 100.000.000,- TL'nin hisedarlara brüt nakit temettü olarak ödenmesine, 8.500.000,- TL'nin ise 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 %33,33333 nispetinde 1 Kr nominal değerde bir adet hisse senedine 0,3333333 Kr brüt=net nakit temettü,
- Diğer hissedarlarımıza brüt 0,3333333 Kr, net 0,2833333 Kr nakit temettü ödenmesine ve temettü dağıtım tarihinin 6 Nisan 2015 olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Bağış ve Yardımlar:

Sosyal yardım amacıyla vergi muafiyetine haiz vakıf ve derneklere 5.065.291 TL bağışta bulunulduğu ortakların bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul tarafından, 2015 yılında yapılacak bağışların üst sınırının 10.000.000 TL olması kararlaştırılmıştır.

Kar Dağıtım Politikası:

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikası, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nda ve şirket internet sitesinde aşağıdaki gibi duyurulmuştur.

"Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımını 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

Şirketimiz tarafından 18 Nisan 2013 tarihinde ihraç edilmiş olan 24 ay vadeli, 6 ayda bir kupon ve vade sonunda anapara ödemeli 150 Milyon TL nominal değerde tahvilin itfa ve kupon ödeme işlemleri 19.03.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Yönetim Kurulumuzun 16.02.2015 tarihli kararıyla, Şirket Esas Sözleşme'sinin 7. Maddesinde yer alan yetkiye istinaden yapılan başvuru üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.03.2015 tarih ve 7/313 sayılı toplantısında olumlu karşılanan 300.000.000 TL nominal ihraç tavanı kapsamında 728 gün vadeli, 182 günde bir kupon ödemeli, sabit faizli (%10,55 Bileşik Faiz, %10,29 Basit Faiz) ve vade sonunda anapara ödemeli 100.000.000 TL nominal değerli tahvillerin satış işlemi 18.03.2015 tarihinde, 1092 gün vadeli, 91 günde bir kupon ödemeli, değişken faizli (%10,37 Bileşik Faiz -1. dönem kupon faizi %2,49- , %9,99 Basit Faiz) ve vade sonunda anapara ödemeli 60.000.000.TL nominal tutarlı satış işlemi ise 30.03.2015 tarihinde tamamlanmıştır. Değişken faizli tahvile ait 29.06.2015 tarihli birinci kupon ödemesi 1.493.999,99 TL olarak gerçekleştirilmiş ve 28.09.2015 tarihli ikinci kupon faizi %2,76 olarak tespit edilmiştir.

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, 2014 yılında yürürlükte bulunan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 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.

2014 yılı içinde Kurumsal Yönetim alanındaki çalışmaların başında SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili yeni düzenlemelerini içeren Sermaye Piyasası Kanunu ve bu Kanuna dayanılarak hazırlanan tebliğlere uyum çalışmaları gelmektedir. Yeni Türk Ticaret Kanunu'na ve Sermaye Piyasası Kanunu'na uyum amacıyla gerekli esas sözleşme değişiklik çalışmaları tamamlanmış, yönetim kurulumuz ve yönetim kurulu komitelerimiz Kurumsal Yönetim Tebliği'ndeki düzenlemelere uygun olarak oluşturulmuştur. Kurulan yönetim kurulu komiteleri etkin olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Yönetim kurulu ve üst düzey yönetici ücret politikası belirlenerek genel kurulda ortakların bilgisine sunulmuştur. Hazırlanan genel kurul bilgilendirme dokümanı ile 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 yatırımcılarımızın bilgisine sunulmuştur. Ayrıca Şirketimiz kurumsal internet sitesi ve faaliyet raporu gözden geçirilerek, ilkelere tam uyum açısından gerekli revizyonlar gerçekleştirilmiştir.

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. II-17.1 sayılı en son "Kurumsal Yönetim Tebliği" 3 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş ve kurumsal yönetim ilkeleri anılan Tebliğ kapsamında güncellenmiştir. Bu doğrultuda, SPK'nın isteği doğrultusunda endekse dahil olan tüm şirketler 3 Mart 2014 tarihinde yeni kriterlere göre notlanmış ve tüm şirketlerin notları aşağı yönlü revize olmuştur. Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansıyla kurumsal yönetim derecelendirme faaliyetlerini yürüten Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri, Aygaz'ın 1 Temmuz 2013 tarihinde 9,27 olan derecelendirme notu 3 Mart 2014 te 8,98 olarak açıklamıştır. 1 Temmuz 2014 tarihinde 9,29 olarak güncellenen bu not 1 Temmuz 2015 itibarıyla tekrar değerlendirmeye alınmış ve son olarak 9,36 olarak belirlenmiştir. Söz konusu not artışındaki temel faktörler; Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasında kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara ilişkin yapılan sigortanın, faaliyet raporu içeriğinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2015 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

aracılığıyla kamuya açıklanmış olması ve Yönetim Kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağına dair bir şirket içi dokümanın hazırlanmış olması olarak belirtilmiştir.

Başlıklar itibarıyla değerlendirme sonuçları şöyledir :

<u>Alt Kategoriler</u>	<u>Ağırlık</u>	<u>Alınan Not</u>
Pay Sahipleri	0,25	95,34
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,25	91,99
Menfaat Sahipleri	0,15	98,60
Yönetim Kurulu	0,35	91,30
Toplam	1,00	93,58

Detaylı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporuna şirketimiz web sitesi üzerinden ulaşılabilir.

RİSK YÖNETİMİ

Günümüzde risklerin etkin bir şekilde belirlenmesi, ölçülmesi ve yönetilmesi; kurumların paydaşlarına kalıcı değer yaratması ve sürdürülebilir büyümeyi güvence altına almasının ön koşuludur.

Aygaz, faaliyet gösterdiği sektörün yapısı gereği finansal, operasyonel ve hukuki alanlarda çeşitli risklerle karşı karşıya bulunmaktadır. Bu riskleri kurumsal risk yönetimi çerçevesinde entegre, sistematik ve proaktif bir yaklaşımla yönetmektedir. Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda ve uluslararası standartlarla uyumlu bir biçimde uygulanmaktadır.

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 ve "doğal hedge" sonrası oluşan döviz pozisyonunun özsermayeye oranının %10'un altında olması hedeflenmektedir. Ayrıca ortaya çıkan riskler gerektiğinde, vadeli döviz alım ve satım işlemleriyle hedeflenen 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 müşteriyi 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/özkaynak oranıdır. Aygaz A.Ş.'nin, mevcut %12,5 oranı ile faaliyetlerini sağlıklı bir şekilde sürdürecektir sermaye yapısına ve borç kapasitesine sahip olduğu görülmektedir. Şirketin 300 milyon TL olan çıkarılmış sermayesi 30.06.2015 itibarıyla 2.368 milyon TL tutarındaki ana ortaklığa düşen özkaynaklarıyla korunmaktadır.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2015 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

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.

Yönetim Kurulu, Kurumsal Risk Yönetimi Komitesi'ne periyodik olarak sunulan raporlarla bilgilendirilmektedir. Operasyonel, yasal ve stratejik riskler ilgili birimlerce değerlendirilmekte, bu alanda üst yönetimin aldığı kararlar bu komite aracılığıyla Yönetim Kurulu tarafından takip edilmektedir. Yönetim Kurulu ayrıca, 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