

AYGAZ A.Ş.
1 Ocak – 30 Haziran 2017
ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Aygaz Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Aygaz Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini 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 3 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

2. 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. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. 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 bildirmemekteyiz.

Sonuç

3. Sınırlı denetimimiz 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.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ediz Günel, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 3 Ağustos 2017

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'ın uluslararası standartlara uygun, en modern teknolojiyle işletilen beş deniz terminali, altı dolum tesisi ve 9 dağıtım merkezinin yanı sıra bir de basınçlı kap ve aksesuarların üretildiği işletmesi vardır. Aygaz Grubu olarak Haziran sonu itibarıyla 2.223 tüpgaz bayi ve 1.705 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: 0-1190-0510-2700141), 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 2017 İtibariyle Ortaklık Yapısı	TL	%
Koç Holding A.Ş.	122.053.514,26	40,68
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	17.324.090,53	5,77
Koç Ailesi	14.264.964,78	4,76
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

29 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri aralarındaki görev dağılımını 31 Mart 2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

YÖNETİM KURULU

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
Yağız Eyüboğlu	Üye
Ayşe Canan Ediboğlu	Bağımsız Üye
Mansur Özgün	Bağımsız Üye
Tunç Uluğ	Bağımsız Üye

Yürütme Komitesi

Rahmi M.Koç	Başkan
Ömer M. Koç	Üye
Ali Y. 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
Yağız Eyüboğlu	Üye
Ferda Erginoğlu	Üye

Risk Yönetim Komitesi

Ayşe Canan Ediboğlu	Başkan
Bülent Bulgurlu	Üye

YÖNETİM KADROSU

Gökhan Tezel	Genel Müdür
Ferda Erginoğlu	Genel Müd.Yrd. (Mali)
Ali Kızılkaya	Genel Müd.Yrd. (Teknik – Yatırımlar)
Fikret Coşar	Genel Müd.Yrd. (Satış)
Nurettin Demirtaş	İştirakler ve Muhasebe Direktörü
Ramazan Pulat Oktay	Üretim Direktörü
Özgür Asena Yıldırım	Tüpgaz Satış Direktörü
Kenan Denizhan Ege	Otogaz Satış Direktörü
Ercüment Polat	Pazarlama Direktörü
Ayşe Abamor Bilgin	Tedarik Zinciri 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 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

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2017 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

ADG Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkiye

Doğalgaz

<u>İştirakler ve İş Ortaklıkları</u>	<u>Kuruluş ve faaliyet yeri</u>	<u>Ana faaliyeti</u>
Enerji Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Enerji
Entek Elektrik Üretimi A.Ş.	Türkiye	Elektrik
Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul

Şirket, bünyesinde bulunan gemi işletme faaliyetlerini tüzel kişilikler altında yapılandırarak, 2010 yılı Temmuz ayı içerisinde, sermayedeki pay oranı %100 olacak şekilde, Anadoluhisarı Tankercilik A.Ş. ("Anadolu Hisarı"), Kandilli Tankercilik A.Ş. ("Kandilli"), Kuleli Tankercilik A.Ş. ("Kuleli") ve Kuzguncuk Tankercilik A.Ş. ("Kuzguncuk") şirketlerini kurmuştur. İlgili şirketlerin esas faaliyet konusu; deniz tankeri satın alarak, inşa ettirerek veya kiralarak bunları yurtiçi ve/veya uluslararası ham petrol, petrol ürünleri, sıvılaştırılmış petrol gazı, doğal gaz, katı, sıvı, sıvılaştırılmış her nevi maddenin deniz nakliyatında kullanmak ve işletmektir.

Akpa Dayanıklı Tüketim Lpg ve Akaryakıt Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi ("Akpa"), bugünkü yapısına Koç Holding Enerji Grubu'na bağlı dört şirketin 2001 yılı sonunda birleşmesiyle oluşmuştur. Birleşme öncesi her biri ayrı tüzel kişilik olarak Bursa, Eskişehir, Ankara ve Antalya'da faaliyet gösteren bu şirketler, başlangıçta Bursa Gaz ve Ticaret A.Ş. adı altında birleşmiş, 17 Mart 2005 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul'da şirketin unvanı "Akpa Dayanıklı Tüketim Lpg ve Akaryakıt Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. Akpa'nın esas faaliyet konusu gerek kendi organizasyonu gerekse bayi kanalı vasıtası ile tüplü gaz satışı, akaryakıt istasyonu ile perakende satış ve toptan akaryakıt ve madeni yağ satışı ile dayanıklı tüketim ürünleri satışlarıdır. Akpa'nın 2016 yılı Temmuz sonu itibarıyla dayanıklı tüketim satışları sonlandırılmıştır.

Aygaz Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş. ve Aygaz Doğal Gaz İletim A.Ş.'nin (birlikte "Aygaz Doğal Gaz" olarak anılacaktır) esas faaliyet konusu Türkiye içinden ve/veya dışından doğal gaz satın almak, Türkiye içinde ve/veya dışında doğal gazı satmak ve pazarlamak, doğal gazın depolanması ve modülasyonu için gerekli düzenlemeleri yapmak, bu işleri yapmak için gereken işletme ve tesisleri kurmaktır. Şirket, Aygaz Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.'nin sermayesinin toplam % 0,85'ini oluşturan 280 bin TL nominal değerli payın 2.548 bin TL peşin bedelle ve Aygaz Doğal Gaz İletim A.Ş.'nin sermayesinin %0,41'ini oluşturan 37 bin TL nominal değerli payın 40 bin TL peşin bedelle kontrol gücü olmayan paylardan satın alınmasına ilişkin pay ve devir işlemlerini 25 Ocak 2017 tarihinde gerçekleştirmiştir. Böylece bağlı ortaklığındaki sermaye payını %100'e çıkarmıştır.

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. Aygaz A.Ş., 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 bin TL'den 25.000 bin TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan 21.400 bin TL'nin 5.350 bin TL tutarındaki kısmı 20 Mart 2014 tarihinde nakden ödenmiş olup kalan 16.050 bin TL de 11 Şubat 2016 tarihinde ödenmiştir. Şirket 24 Şubat 2016 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında, Esas Sözleşmenin Sermaye başlıklı 6 numaralı maddesini değiştirerek, sermayesini 25.000 bin TL'den 26.100 bin

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2017 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

TL'ye çıkarmıştır. Artırılan 1.100 bin TL tutar Aygaz A.Ş. tarafından 02 Mart 2016 tarihinde nakden ödenmiştir.

Enerji Yatırımları A.Ş. ("EYAŞ"), 2005 yılı Aralık ayında, Tüpraş'ın %51 blok hissesinin alınması, Türkiye'de petrol rafinerileri kurulması, ilgili sektörlerde faaliyet gösterilmesi, bu konularda yatırımlar yapılması ve Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.'nin ("TÜPRAŞ") yönetimi ve karar alma sürecinde yer alınması amacıyla kurulmuştur.

Koç Topluluğu şirketlerinden elektrik üretimi konusunda faaliyet gösteren Entek Elektrik Üretimi A.Ş. ("Entek"), 157 MW'ı Kocaeli'deki doğal gaz çevrim santrali ve 62 MW'ı (ikisi Karaman'da, biri Samsun'da) üç hidroelektrik üretim santrali olmak üzere toplam 219 MW gücünde kurulu kapasiteye sahiptir. Entek'in işletmedeki santrallerinin yanı sıra, 625 MW'lık bir ithal kömür santral projesinde %50 hissesi bulunmaktadır.

Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş., Şirket ve akaryakıt dağıtım faaliyetinde bulunan iş ortağı Opet Petrolcülük A.Ş.'nin %50 eşit ortaklığı ile 20 Eylül 2013'te kurulmuştur. Ana faaliyet konusu akaryakıt ve otogaz istasyonları kurmak, tesis etmek, satın almak, kiralamak, kiraya vermek, işletmek veya işletmeye vermektir. 22 Haziran 2017 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu Toplantısı'nda sermayenin 150.000 bin TL'den 250.000 bin TL'ye çıkarılması, artırılan 100.000 bin TL'nin şirketimiz payına isabet eden 50.000 bin TL'lik kısmının şirketimizce muvazaadan ari olarak nakden taahhüt edilmesine karar verilmiştir. 12.500 bin TL tutarındaki kısım 28 Haziran 2017'de nakden ödenmiş olup; kalan 37.500 bin TL'nin belirlenen ödeme planına göre 24 ay içinde ödenmesine karar verilmiştir.

LPG PİYASASINDA HUKUKİ ve EKONOMİK GELİŞMELER

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından aylık olarak yayımlanan sektör raporu, son olarak 2017 yılı Mayıs ayı itibarıyla yayımlanmıştır. 2017 yılı beş aylık verilerine göre Türkiye toplam satışları geçen yıl aynı döneme göre %2,3 azalışla 1.556.382 ton olarak gerçekleşmiştir (2016 Ocak-Mayıs: 1.592.338 ton).

PAZAR – SATIŞLAR - ÜRETİM

Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satışları 2017 yılı Haziran sonu itibarıyla 1 milyon 46 bin ton seviyesine ulaşmış olup 3.946 milyon TL konsolide ciro elde edilmiştir.

Şirketimiz yurtdışı satış gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturan LPG ihracatı ve transit satışları 2017'nin ilk altı ayında 246 bin ton olup, 110 milyon USD ciro elde edilmiştir (2016 6 aylık: 149 bin ton – 50 milyon USD).

LPG satış, dağıtım ve tüketiminde kullanılan tüp, tank, valf ve regülatör gibi basınçlı kap ve cihazlar şirketimiz bünyesinde üretilmektedir. 2017'nin ilk altı ayında yapılan cihaz ihracatı ile 6,1 milyon USD döviz girdisi sağlanmıştır.

YATIRIMLAR

2017 yılı yatırım programı kapsamında LPG'nin dağıtımında kullanılan tüplerin yenilenmesi, tesislerin modernizasyonu ve yenilenmesine yönelik devam eden bütün yatırımların toplam tutarı, altı aylık dönemde 66,5 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

2017 yılının ilk altı ayında şirketimiz bünyesinde yapılan araştırmalara toplam 1,3 milyon TL tutarında harcama yapılmıştır.

PERSONEL

Aygaz Grup Bünyesinde çalışan personel sayısı 2017 ilk altı aylık dönemde ortalama 1.388'dir. (Ocak-Haziran 2016 ortalama: 1.412)

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 01.01.2017– 31.12.2018 dönemi Toplu İş Sözleşmesi 15.06.2017 tarihinde imzalanmıştır.

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı ve izin karşılığı 38.583 bin TL'dir

HUKUKİ AÇIKLAMALAR

Dava ve Yaptırımlar

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava ve mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

Kamu Denetimi ve Özel Denetimler

Şirkette yürütülmekte olan denetim çalışmalarına ek olarak Maliye Bakanlığı, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ve ilgili düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından çeşitli bilgi ve belge taleplerinde bulunulmuş, olağan ve sınırlı denetimler gerçekleştirilmiştir.

EPDK tarafından 4 tesisimizde yapılmış olan ürün denetimleri ile ilintili olarak 2013 yılında başlatılan idari süreçte, EPDK tarafından lisans iptali, idari para cezası ve müsadere yaptırımlarını içeren idari kararlar tesis edilmiş ve bu kapsamda dört tesisimizin iptal edilen depolama lisanslarının, yapılan başvurular ile kısa süre içinde yenilenmesi sağlanmıştır. Söz konusu denetimler sonrasında EPDK tarafından verilen idari yaptırım kararları için, idari işlemlerin iptaline yönelik davalar açılmış olup, ilgili idari ve dava süreçleri halen devam etmektedir. Bu çerçevede, EPDK tarafından bugüne kadar Şirketimizin taraf gösterildiği 4 adet müsadere talepli dava açılmış, bunların tümü lehimize neticelenmiştir.

Rekabet Kurulu'nun Şirketimize 13 Ağustos 2015'te tebliğ edilen Soruşturma Bildirim Yazısı'nda; Kurul'un 05.08.2015 tarih ve 15-33/477-M sayılı kararıyla; bayilerinin yeniden satış fiyatını belirlemek suretiyle 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 4.maddesinin ihlal edilip edilmediğinin tespitine yönelik olarak, Şirketimiz hakkında soruşturma açılmasına karar verildiği bildirilmiştir. Devam eden soruşturma süreci sonunda, Rekabet Kurumu'nun Şirketimize 21 Kasım 2016 tarihinde tebliğ edilen yazısı ile 16.11.2016 tarihli Rekabet Kurulu kararıyla, yargı yolu açık olmak üzere, Aygaz A.Ş.'nin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesini ihlal etmediğine, dolayısıyla aynı Kanun'un 16. maddesi uyarınca idari para cezası uygulanmasına gerek olmadığına karar verildiği hususu Şirketimize bildirilmiş olup, gerekçeli karar 2 Mayıs 2017 tarihinde Şirketimize tebliğ edilmiştir.

TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELER

30 Haziran 2017 itibarıyla temel bazı göstergeler geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir.

	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2017</u>	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2016</u>
Brüt Kar Marjı	% 8	% 12
Faaliyet Kar Marjı	% 3	% 5
Net Kar Marjı	% 8	% 5
	<u>30 Haziran 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Cari Oran	1,11	1,35
Net Fin. Borç/Özkaynak	% 20	%2

GENEL KURUL

Şirketin 29 Mart 2017 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, Yağız Eyüboğlu seçilirken, bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olarak Ayşe Canan Ediboğlu, Mansur Özgün ve Tunç Uluğ seçilmiştir.

Temettü Ödemesi ve Kar Dağıtımı:

Şirketin Konsolide Bilançosunda Aktif toplamının 4.314.350.000,00 TL olduğu, 2016 yılı faaliyetlerinden 415.670.000,00 TL ana ortaklığa ait vergi sonrası net kar, VUK kayıtlara göre ise 302.530.934,57 TL net dönem kârı elde ettiği görülmektedir;

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca ayrılması gereken %5 oranındaki genel kanuni yedek akçenin, 31.12.2016 itibarıyla VUK kayıtlarında mevcut kanuni yedek akçe tutarı sermayenin %20'lik sınırına ulaştığı için 2016 yılı için ayrılmaması,

Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak 415.670.000,00 TL dağıtılabilir dönem kârı elde edildiği, bu tutara yıl içinde vakıf ve derneklere yapılan 8.038.408,27 TL bağışın eklenmesi ile oluşan 423.708.408,27 TL'nin birinci kâr payı matrahı olduğu, VUK kayıtlarda ise 302.530.934,57 TL'si cari yıl kârı olmak üzere toplam 1.053.871.932,42 TL dağıtılabilir kâr olduğu görülmektedir;

Kâr Dağıtım Politikası'nda belirtildiği üzere yatırım ve finansman politikalarına uygun olarak ve nakit akış durumunu da göz önünde bulundurarak SPK Tebliğlerine uygun şekilde hesaplanan kâr dağıtım tablosunda gösterildiği üzere cari yıl kârından;

- 211.854.204,14.- TL ortaklara birinci kâr payı,
- 160.315.795,87 TL cari yıl kârından 77.830.000,00 TL geçmiş yıl kârlarından karşılanmak üzere toplam 238.145.795,86.- TL ortaklara ikinci kâr payı olarak ödenmesi,
- 43.500.000,00.- TL II. Genel Kanuni Yedek Akçe olarak ayrılması,

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2017 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Şeklinde gerçekleştirilmesi,

Ortaklara ödenecek birinci ve ikinci kâr payı toplamı olan 450.000.000,00 TL'nin tamamının nakden ödenmesi,

VUK kayıtları esas alınarak ortaklara ödenecek toplam 450.000.000,00 TL kâr payının 276.391.758,70 TL'sinin cari yıl kazançlarından, bakiye 173.608.241,30 TL'sinin ise olağanüstü yedeklerden karşılanarak ödenmesi ve II. Tertip Yasal Yedek Akçe tutarı olan 43.500.000,00 TL'sinin 26.139.175,87 TL'lik kısmının cari yıl kazançlardan ve bakiye 17.360.824,13 TL'lik kısmının olağanüstü yedeklerden karşılanması;

- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir iş yeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza 1 TL nominal değerli hisse için % 150,0 oranında ve 1,5000 TL brüt=net nakit kâr payı,
- Diğer ortaklarımıza ise 1 TL nominal değerli hisse için % 150,0 oranında, 1,50 TL brüt ve % 127,5 oranında, 1,2750 TL net nakit kâr payı ödenmesi,

ve kâr payı ödemesine 5 Nisan 2017 tarihinden itibaren başlanmasına karar verilmiştir.

Bağış ve Yardımlar:

Sosyal yardım amacıyla vergi muafiyetine haiz vakıf ve derneklere 8.038.408,27 TL'lik bağışta bulunulduğu ortakların bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul tarafından, 2017 yılında yapılacak bağışların üst sınırının 11.500.000 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 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

Şirket faaliyetlerinin gerektirdiği finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla, Yönetim Kurulumuzun 16.02.2015 tarihli kararı ile 300.000.000 TL tutara kadar, 3 yıl vadeyi aşmayacak şekilde, bir veya birden fazla defada ve yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ve/veya tahsisli olarak satılmak üzere borçlanma aracı ihraç edilmesine karar verilmiştir.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2017 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Bu karar doğrultusunda yapılan başvuru üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.03.2015 tarih ve 7/313 sayılı kararı ile olumlu karşılanan 300.000.000 TL nominal ihraç tavanı kapsamında;

- 728 gün vadeli, 182 günde bir kupon ödemeli, sabit faizli 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 ve vade sonunda anapara ödemeli 60.000.000 TL nominal değerli tahvillerin satış işlemi 30.03.2015 tarihinde,
- 2016 yılı içinde ise 728 gün vadeli, 182 günde bir sabit faizli kupon ve vade sonunda anapara ödemeli 75.000.000 TL nominal değerli tahvillerin satış işlemi 28.01.2016 tarihinde tamamlanmıştır.

Gerçekleşen tüm ihraçlara Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmiştir. Bahsi geçen 728 gün vadeli, 182 günde bir sabit faizli kupon ödemeli 100.000.000 TL nominal değerli tahviller 16.03.2017 tarihinde itfa etmiştir.

Şirketimiz tarafından ihraç edilen;

-TR SAYGZ31719 ISIN kodlu nominal 100.000.000 TL tutarındaki sabit faiz oranlı tahvilin 17.03.2016 tarihli ikinci kupon ödemesi 5.130.000 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

- TR SAYGZ31818 ISIN kodlu nominal 60.000.000 TL tutarındaki tahvilin 28.03.2016 tarihli dördüncü kupon ödemesi 1.817.999,99 TL olarak gerçekleştirilmiş ve 27.06.2016 tarihli beşinci kupon faizi %2,83 olarak tespit edilmiştir.

- TR SAYGZ31818 ISIN kodlu nominal 60.000.000 TL tutarındaki tahvilin 27.06.2016 tarihli beşinci kupon ödemesi 1.697.999,99 TL olarak gerçekleştirilmiş ve 26.09.2016 tarihli altıncı kupon faizi %2,59 olarak tespit edilmiştir.

- TR SAYGZ11810 ISIN kodlu nominal 75.000.000 TL tutarındaki sabit faiz oranlı tahvilin 29.07.2016 tarihli birinci kupon ödemesi 4.747.500 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

-TR SAYGZ31719 ISIN kodlu nominal 100.000.000 TL tutarındaki sabit faiz oranlı tahvilin 16.09.2016 tarihli üçüncü kupon ödemesi 5.160.000 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

- TR SAYGZ31818 ISIN kodlu nominal 60.000.000 TL tutarındaki tahvilin 26.09.2016 tarihli altıncı kupon ödemesi 1.553.999,99 TL olarak gerçekleştirilmiş ve 26.12.2016 tarihli yedinci kupon faizi %2,52 olarak tespit edilmiştir.

- TR SAYGZ31818 ISIN kodlu nominal 60.000.000 TL tutarındaki tahvilin 26.12.2016 tarihli yedinci kupon ödemesi 1.512.000,00 TL olarak gerçekleştirilmiş ve 8. kupon ödeme faizi %2,93 olarak belirlenmiştir .

- TR SAYGZ11810 ISIN kodlu nominal 75.000.000 TL tutarındaki tahvilin 27.01.2017 tarihli ikinci kupon ödemesi 4.747.500,00 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

- TR SAYGZ31719 ISIN kodlu tahvilin 16.03.2017 tarihli nominal 100.000.000 TL tutarındaki ana para itfası ve dördüncü kupon ödemesi 5.100.000 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

- TR SAYGZ31818 ISIN kodlu nominal 60.000.000 TL tutarındaki tahvilin 27.03.2017 tarihli sekizinci kupon ödemesi 1.758.000,00 TL olarak gerçekleştirilmiş ve 9. Kupon faizi %3,21 olarak tespit edilmiştir.

- TR SAYGZ31818 ISIN kodlu nominal 60.000.000 TL tutarındaki tahvilin 28.06.2017 tarihli dokuzuncu kupon ödemesi 1.926.000,00 TL olarak gerçekleştirilmiş ve 10. Kupon faizi %2,98 olarak tespit edilmiştir.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2017 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

- TRSAYGZ11810 ISIN kodlu nominal 75.000.000 TL tutarındaki tahvilin 28.07.2017 tarihli üçüncü kupon ödemesi 4.747.500,00 TL olarak gerçekleştirilmiştir

2017 yılı içinde, Yönetim Kurulumuz 14.02.2017 tarihli, 200.000.000 TL tutara kadar, 3 yıl vadeyi aşmayacak şekilde, bir veya birden fazla defada ve yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ve/veya tahsisli olarak satılmak üzere borçlanma aracı ihraç edilmesine yönelik karar almıştır.

Bu karar doğrultusunda yapılan başvuru üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.03.2017 tarih ve 13/396 sayılı kararı ile olumlu karşılanan 200.000.000 TL nominal ihraç tavanı kapsamında;

728 gün vadeli, 6 ayda bir sabit faizli kupon ödemeli ve vade sonunda anapara ödemeli, 85.000.000 TL nominal değerli tahvillerin satış işlemi 07.04.2017 tarihinde tamamlanmıştır. İhraca, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık etmiştir.

Kredi Derecelendirmesi

Aygaz'ın yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumuna ek olarak, 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 kredi derecelendirme notu (TR) AAA, kısa vadeli kredi derecelendirme notu ise (TR) A1+ olarak derecelendirilmiş, görünümü ise stabil olarak belirlenmiştir. 22 Haziran 2017 tarihinde ise aynı kredi derecelendirme kuruluşu, Şirketimizin (Ulusal) uzun vadeli kredi derecelendirme notunu (TR) AAA, (Ulusal) kısa vadeli kredi derecelendirme notunu (TR) A1+ olarak derecelendirmiş, görünümü ise stabil olarak teyit etmiştir.

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, yurt dışı 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, 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.

2016 yılı içinde Kurumsal Yönetim alanındaki çalışmalar, SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili düzenlemelerini içeren Sermaye Piyasası Kanunu ve bu kanuna dayanarak hazırlanan tebliğlere uygun biçimde yürütülmüştür. 2016 yılında yapılan Olağan Genel

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2017 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Kurulumuzda 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 Endeksi'ne dahil kalarak göstermektedir. Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansı ile kurumsal yönetim derecelendirme faaliyetlerini yürüten Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri tarafından yapılan çalışma sonucunda, Aygaz'ın 1 Temmuz 2016 tarihinde 9,36 olan derecelendirme notu 22 Haziran 2017 tarihinde 9,36 olarak teyit edilmiştir. Şirket kurumsal yönetim uygulamalarında iyileştirmeye açık alanlar olarak; şirket bağış politikasının oluşturulup açıklanması ve Yönetim Kurulu'nda kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve hedef zaman belirlenmesi ve bu hedeflere ulaşmak için bir politika oluşturulması sıralanmıştır. Aygaz, mevcut kurumsal yönetim notuyla, notun alındığı tarih itibarıyla Türkiye'nin kurumsal yönetim notu en yüksek şirketlerinden biri olmuştur.

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	92,01
Menfaat Sahipleri	0,15	98,79
Yönetim Kurulu	0,35	91,38
Toplam	1,00	93,64

Detaylı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporuna şirketimiz web sitesi üzerinden ulaşılabilir.

RİSK YÖNETİMİ

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda ve uluslararası standartlarla uyumlu bir biçimde uygulanmaktadır. Kurumsal risk yönetimi çerçevesinde, süreçlerle güncellenen ve kuruma yayılan risk değerlendirmeleriyle riskler entegre, sistematik ve proaktif bir yaklaşımla yönetilmektedir. Faaliyet gösterilen sektörün yapısı gereği finansal, operasyonel ve hukuki alanlarda çeşitli risklerle karşı karşıya kalınmakta, etkin risk takibi ile bu risklerin olasılık ve etkilerine göre önceliklendirilmesi ve doğru şekilde yönetilmesi sağlanmaktadır. Finansal risk kapsamında; kur, faiz ve emtia fiyatlarındaki belirsizlikler ve dalgalanmalar nedeniyle oluşan riskler tanımlanmakta, değerlendirilmekte ve gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılmaktadır. Kur riski, ticari faaliyetler gereği yabancı para cinsinden yapılan alımlar ya da likidite amaçlı alınan yabancı para cinsi krediler nedeniyle oluşmaktadır. Kurdaki değişimlerin ürün satış fiyatlarına yansıtılması ile sağlanan "doğal hedge" sayesinde bu risk sınırlandırılmakta ve sonrasında oluşan, kur riskine maruz döviz pozisyonunun özsermayeye oranı ise sürekli takip edilmekte ve etkin şekilde yönetilmektedir. Riskler, gerektiğinde vadeli döviz alım ve satım ya da türev işlem sözleşmeleriyle hedeflenen limitler dahilinde kısıtlanmaktadır.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Haziran 2017 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Faiz riski, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde etkisini göstermektedir. Faiz riskinin olumsuz etkileri finansal borçların kısa vade/uzun vade ve sabit faiz/değişken faiz dengelenmesinin sağlanması suretiyle ortadan kaldırılmaktadır.

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 kalınabilecek faiz oranı riskinin türev ürünlerle yönetilmesi politikası benimsenmiştir. Kısa vadeli likiditenin korunması amacıyla net işletme sermayesi yakından izlenmekte, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek hareketliliklere karşı yeterli seviyede nakit ve nakit benzeri varlık tutulmaktadır.

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. Kredi güvenilirliği olan taraflarla işlem yapılmasına, mevcut risklerin alınan teminatlarla 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 göstergeler Net Finansal Borç/VAFÖK, Toplam Finansal Borçlar/Özsermaye, Cari ve Likidite Oranları, Finansal Borç vade yapısı ile Net İşletme Sermayesi'dir. Tüm bu göstergelerin belirlenen limitler dahilinde kalmasının sağlanması ile Aygaz A.Ş.'nin faaliyetlerini sağlıklı bir şekilde sürdürecektir sermaye yapısına ve borç kapasitesine sahip olduğu görülmektedir.

Şirketin 300 milyon TL olan çıkarılmış sermayesi 30 Haziran 2017 itibarıyla 2.697 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.

Yönetim Kurulu, 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