

AYGAZ A.Ş.
1 Ocak – 30 Eylül 2013
ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU

AYGAZ

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 11 dolum tesisi, 2.253 tüpgaz bayi ve 1.533 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 dağıtımını faaliyetinde de bulunmaktadır.

Şirket İstanbul Ticaret Siciline 80651 no ile kayıtlı olup, 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 Eylül 2013 İtibariyle Ortaklık Yapısı	TL	%
Koç Holding A.Ş.	122.053.514,27	40,68
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	15.883.935,60	5,29
Koç Ailesi	15.705.117,91	5,24
Liquid Petroleum Gas Dev. Co.	73.545.662,14	24,52
Halka açık*	72.811.770,08	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

3 Nisan 2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri aralarındaki görev dağılımını 29 Nisan 2013 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

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2013 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Yürütme Komitesi

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

* Komite üyeliğine 24.06.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile seçilmiştir

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

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

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2013 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

<u>İştirakler</u>	<u>Kuruluş ve faaliyet yeri</u>	<u>Ana faaliyeti</u>
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.

AES Entek'in 30 Nisan 2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, sermayesinin 402.000 bin TL'den 538.500 bin TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Şirket söz konusu artış ile ilgili olarak rüçhan hakkına isabet eden 32.750 bin TL'nin daha önce AES Entek'e verilmiş olan hissedarlar kredisinden mahsup etmiş ve bakiye 1.113 bin TL'yi 2013 yılı Mayıs ayı içerisinde nakden ödemiştir.

Opet Aygaz Gayrimenkul A.Ş., Şirketimiz ve akaryakıt dağıtım faaliyetinde bulunan iş ortağımız Opet Petrolcülük A.Ş.'nin %50 eşit ortaklığı ile 20.09.2013 itibarıyla kurulmuş ve İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiş olup şirket sermayesinde payımıza düşen 45 milyon TL'nin tamamı aynı tarihte ödenmiştir. Ana faaliyet konusu akaryakıt ve otogaz istasyonları kurmak, tesis etmek, satın almak, kiralamak, kiraya vermek, işletmek veya işletmeye vermektir.

LPG PİYASASINDA HUKUKİ ve EKONOMİK GELİŞMELER

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından aylık olarak yayımlanan sektör raporu, son olarak 2013 yılı Ağustos ayı itibarıyla yayımlanmıştır. Ağustos ayı itibarıyla verilere göre Türkiye toplam satışları geçen yıl Ağustos ayına göre binde 2 artışla 2.465.073 ton olarak gerçekleşmiştir.

PAZAR – SATIŞLAR - ÜRETİM

Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satışları yılın ilk dokuz ayında 1.244 bin ton seviyesine ulaşmış olup 4.374 milyon TL konsolide ciro elde edilmiştir.

Şirketimiz yurtdışı satış gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturan LPG ihracatı ve transit satışları 2013'ün ilk dokuz ayında 229 bin ton olup, 196 milyon USD ciro elde edilmiştir. (2012 9 aylık: 257 bin ton – 241 milyon USD)
LPG satış, dağıtım ve tüketiminde kullanılan tüp, tank, valf ve regülatör gibi basınçlı kap ve cihazlar şirketimiz bünyesinde üretilmektedir. 2013'ün ilk dokuz ayında yapılan ihracat ile 27 milyon USD döviz girdisi sağlanmıştır.

YATIRIMLAR

2013 yılı yatırım programı kapsamında LPG'nin dağıtımında kullanılan tüplerin yenilenmesi, tesislerin modernizasyonu ve yenilenmesine yönelik devam eden bütün yatırımların toplam tutarı ilk dokuz aylık dönemde 46,4 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

2013 yılının ilk dokuz ayında şirketimiz bünyesinde yapılan araştırmalara toplam 2.018 bin TL tutarında harcama yapılmıştır.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2013 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

PERSONEL

Aygaz Grup bünyesinde çalışan ortalama personel sayısı 30 Eylül 2013 itibarıyla 1.446'dır. (30 Haziran 2013: 1.439).

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.

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı ve izin karşılığı 27 milyon TL'dir.

HUKUKİ AÇIKLAMALAR

24 Temmuz 2013 tarihinde, Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu tarafından Şirketimiz nezdinde vergi denetim çalışmasına başlanmıştır.

TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELER

30 Eylül 2013 itibarı ile temel bazı göstergeler geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir.

	<u>1 Ocak – 30 Eylül 2013</u>	<u>1 Ocak – 30 Eylül 2012</u>
Brüt Kar Marjı	% 9,0	% 9,4
Faaliyet Kar Marjı	% 3,1	% 4,3
Net Kar Marjı	% 4,4	% 6,0
	<u>30 Eylül 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Cari Oran	1,28	1,56
Net Borç/Özkaynak Oranı	0,03	**

** Net nakit pozisyon bulunmaktadır

GENEL KURUL

Şirketin 3 Nisan 2013 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurulu'na ilişkin olarak hazırlanan ve imzalanan Genel Kurul Toplantı Tutanağı ve Haziran 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.

Ana Sözleşme Değişiklikleri

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla Şirket Esas Sözleşmesi'nin aşağıda belirtilen maddelerinde 3 Nisan 2013 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurulu'nda değişiklikler yapılmıştır.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2013 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Mart 2013 tarih ve 29833736-110.03.02-908/3187 sayılı izni ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 2 Nisan 2013 tarih ve 67300147/431.02-169-393437-3599 2498 sayılı iznine istinaden Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Ticaret Ünvanı" başlıklı 2. Maddesi, "Çalışma Mevzuları" başlıklı 3. Maddesi, "Merkez ve Şubeler" başlıklı 4. Maddesi, "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi, "Sermayenin Artırılması veya Azaltılması" başlıklı 7. Maddesi, "Kurucu İntifa Senetleri" başlıklı 8. Maddesi, "Tahvil ve Kar Ortaklığı Belgesi İhracı" başlıklı 9. Maddesi, "İdare Meclisi" başlıklı 10. Maddesi, "Murakıplar" başlıklı 11. Maddesi, "Umumi Heyetler" başlıklı 12. Maddesi, "Vekalet Bildirme ve Komiser" başlıklı 13. Maddesi, "Rey Hakkı" başlıklı 14. Maddesi, "Vekaleten Temsil" başlıklı 15. Maddesi, "Umumi Heyet Reisliği" başlıklı 16. Maddesi, "Rey Verme Şekli" başlıklı 17. Maddesi, "Umumi Heyete Müteallik Hükümler" başlıklı 18. Maddesi, "Esas Mukavele Tadilatı" başlıklı 19. Maddesi, "Senelik Raporlar" başlıklı 20. Maddesi, "Senelik Hesaplar" başlıklı 21. Maddesinin tadil edilmesi ve , "Karın Dağıtım" başlıklı 22. Maddesi, "Karın Tevzi Tarihi" başlıklı 23. Maddesi, "İlan" başlıklı 24. Maddesi, "Esas Mukavele Bastırılması ve Vekalet Verilmesi" başlıklı 25. Maddesi, "Umumi ve Kanuni Hükümler" başlıklı 26. Maddesi, "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 27. Maddesi, Muvakkat Madde 1, Muvakkat Madde 2 ile Geçici Madde 3'ün iptal edilmesi oy çokluğuyla kabul edilmiştir.

Temettü Ödemesi ve Kar Dağıtım:

2012 yılı konsolide mali tablolarımızda Net Dönem Kârı olan 303.487.000,- 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 300.000.000,00 TL'nin hissedarlara brüt nakit temettü olarak ödenmesine, 28.500.000,00 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 % 100,00 nispetinde 1 Kr nominal değerde bir adet hisse senedine 1 Kr brüt=net nakit temettü,
- Diğer hissedarlarımıza brüt 1 Kr, net 0,85 Kr nakit temettü ödenmesine ve temettü dağıtım tarihinin 9 Nisan 2013 olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Bağış ve Yardımlar:

Sosyal yardım amacıyla vergi muafiyetine haiz vakıf ve derneklere 4.742.534 TL bağışta bulunulduğu ortakların bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul tarafından, 2013 yılında yapılacak bağışların üst sınırının vergi öncesi karın %5'i olması kararlaştırılmıştır.

Kar Dağıtım Politikası:

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

"Şirketimiz; uzun vadeli stratejileri, yatırım, finansman planları ve kârlılık durumu da dikkate alınarak, SPK tebliğ ve düzenlemelerine istinaden hesaplanan dağıtılabilir kârdan, SPK tarafından belirlenen asgari kar dağıtım oranından az olmamak üzere bir oranda temettüyü nakit veya bedelsiz pay vermek veya belli oranda nakit ve belli oranda bedelsiz pay vermek suretiyle dağıtılabilir. Bu politikada yapılacak herhangi bir değişiklikte kamuoyu ayrıca bilgilendirilecektir."

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 değerde 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

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2013 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

yıllık %7,1281 basit faizle gerçekleşmiştir. Söz konusu tahvilin 1. kupon ödeme dönemine ilişkin 5.126.399,69 TL tutarında faiz ödemesi 10.10.2013 tarihi itibarıyla yapılmıştır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM

Aygaz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin, şirketler ve tüm sermaye piyasası ve 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. 2005 yılı Genel Kurul'undan itibaren, 9 dönemdir "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporları" hazırlanmakta ve şirket internet sitesinde (www.aygaz.com.tr) ve faaliyet raporları içinde yayımlanmaktadır. Aygaz'ın köklü kurumsal kimliği, bu yöndeki adımlarını hızlandırırken, yönetim yapısı ve süreçleri, bu düzenleyici kurallara uyumlu olarak şekillenmiştir.

Aygaz olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınladığı Seri:IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" (Seri: IV, No:56 sayılı Tebliğ) kapsamında zorunlu olan ilkelere tam olarak uyulurken, zorunlu olmayan ilkelerin de büyük çoğunluğuna uyum sağlanmıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerine tam uyum amaçlanmakla birlikte, bunların bir kısmında uygulamada yaşanan zorluklar, bazı ilkelere uyum konusunda gerek ülkemizde gerekse uluslararası platformda devam eden tartışmalar, bazılarında 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.

2012 yılı içinde Kurumsal Yönetim alanındaki çalışmaların başında SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili yeni düzenlemelerini içeren Seri: IV, No:56 sayılı Tebliği'ne ve yeni Türk Ticaret Kanunu'na uyum çalışmaları gelmektedir. 2012 yılında yapılan olağan genel kurulumuzda Şirketimizin esas sözleşmesinde tebliğde öngörülen tüm değişiklikler yapılmıştır. Ayrıca Yönetim Kurulu üye sayımıza göre yeterli sayıda bağımsız üye adaylarının belirlenmesi ve kamuya duyurulmasına ilişkin süreç gerçekleştirilmiş, düzenlemelere uygun şekilde seçim tamamlanmıştır. Halihazırda var olan yönetim kurulu komiteleri ve yeni kurulanlar etkin bir faaliyet yılını geride bırakmışlardır. 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 yöneticiler için 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 sunulurken, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de onayı ile söz konusu işlemlerin devamına karar verilmiştir. Ayrıca Şirket internet sitesi ve faaliyet raporu gözden geçirilerek, ilkelere tam uyum yolunda gerekli revizyonlar gerçekleştirilmiştir.

Önümüzdeki dönemde de ilkelere uyumun artırılması amacıyla mevzuattaki gelişmeler ve uygulamalar dikkate alınarak gerekli çalışmalar yapılacaktır.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2013 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

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

Türkiye’de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansıyla İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi’nde yer alacak şirketlerin kurumsal yönetim derecelendirme faaliyetlerini yürüten Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri (SAHA), Aygaz için 2011 yılında 8,50 (84,95) olarak belirlediği ve 2012 yılında 8,96’ya yükselttiği kurumsal yönetim derecelendirme notunu 1 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla 9,27 olarak güncellemiştir.

Nihai derecelendirme notu, SPK’nın konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde farklı şekilde ağırlıklandırılmış dört ana başlık (Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirme sonucu belirlenmiştir. SAHA bu derecelendirme çalışmasında SPK’nın Nisan 2013 tarihinde belirlediği yeni başlık ağırlıklarını kullanmıştır. Başlıklar itibarı ile değerlendirme sonuçları şöyledir :

<u>Alt Kategoriler</u>	<u>Ağırlık</u>	<u>Alınan Not</u>
Pay Sahipleri	0,25	89,76
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,25	91,85
Menfaat Sahipleri	0,15	95,76
Yönetim Kurulu	0,35	94,13
Toplam	1,00	92,71

Aygaz, yeni kurumsal yönetim notuyla, notun alındığı tarih itibarıyla Türkiye’nin kurumsal yönetim notu en yüksek ikinci şirketi olmuştur.

RİSK YÖNETİMİ

Aygaz, faaliyet gösterdiği sektörün yapısı gereği finansal, operasyonel ve hukuki alanlarda çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler Yönetim Kurulu’nca onaylanan politikalar doğrultusunda yönetilmektedir.

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 risklerin, vadeli döviz alım/satım işlemleriyle önceden belirlenen limitler dahilinde kalması sağlanmaktadır.

Şirket’in faiz getiren varlıkları kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirilmektedir. Uzun vadeli yükümlülüklerin büyük oranda sabit faizli tutulması, bunun dışında potansiyel olarak maruz kalınabilecek faiz oranı riskinin türev ürünlerle yönetilmesi politikası benimsenmiştir.

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. 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.

Likidite riski, mevcut ve öngörülen nakit akımları düzenli biçimde izlenerek, gerektiğinde fon yönetimi enstrümanları kullanılarak yönetilmektedir.

AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2013 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

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/özsermaye oranıdır. Net nakit pozisyonu bulunan Şirket'in, faaliyetlerini sağlıklı bir şekilde sürdürecektir sermaye yapısına ve borç kapasitesine sahip olduğu görülmektedir. Aygaz A.Ş.'nin 300 milyon TL olan çıkarılmış sermayesi 31.09.2013 itibarıyla 2.283 milyon TL tutarındaki ana ortaklığa düşen özkaynaklarıyla korunmaktadır.

Mevzuatta meydana gelen değişiklikler Hukuk Müşavirliği ve diğer 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. Stratejik Planlama ve Yönetim kapsamında yürütülen kurumsal risk yönetimi faaliyetleri, Şirket kaynaklarının daha verimli kullanımını, Şirket'in karşılaştığı fırsatları etkin risk yönetimi vizyonuyla değerlendirmesini ve paydaşların Şirket'e yönelik güveninin sürekliliğini sağlamaktadır. Yönetim Kurulu kurumsal risk yönetimi kapsamında yapılan çalışmalar ve tespitler hakkında Üst Yönetim ve Risk Yönetim Komitesi aracılığıyla bilgilendirilmektedir.

AYGAZ A.Ş.

www.aygaz.com.tr