

**AYGAZ A.Ş.**  
**1 Ocak – 30 Eylül 2019**  
**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'ın uluslararası standartlara uygun, en modern teknolojiyle işletilen beş deniz terminali, altı dolum tesisi ve dokuz dağıtım merkezinin yanı sıra bir de basınçlı kap ve aksesuarların üretildiği işletmesi vardır. Aygaz Grubu olarak Eylül sonu itibarıyla 2.396 tüpgaz bayi ve 1.726 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 hizmetleri 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](http://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 23 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.

| <b>30 Eylül 2019 İtibariyle Ortaklık Yapısı</b> | <b>TL</b>             | <b>%</b>      |
|-------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| 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         |
| <b>Toplam</b>                                   | <b>300.000.000,00</b> | <b>100,00</b> |

\* 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**

20 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri aralarındaki görev dağılımı 25 Mart 2019 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                          |
| Kutsan Çelebican            | Bağımsız Üye                 |
| Kemal Ege Cansen            | Bağımsız Üye                 |
| Dr. Şadan Kaptanoğlu Dikici | Bağımsız Üye                 |

**Yürütme Komitesi**

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Rahmi M.Koç              | Başkan |
| Ömer M. Koç              | Üye    |
| Ali Y. Koç               | Üye    |
| Alexandre F.J. Picciotto | Üye    |
| Caroline N. Koç          | Üye    |

**Denetimden Sorumlu Komite**

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Kutsan Çelebican            | Başkan |
| Dr. Şadan Kaptanoğlu Dikici | Üye    |

**Kurumsal Yönetim Komitesi**

|                  |        |
|------------------|--------|
| Kutsan Çelebican | Başkan |
| Yağız Eyüboğlu   | Üye    |
| Ferda Erginoğlu  | Üye    |

**Risk Yönetim Komitesi**

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Dr. Şadan Kaptanoğlu Dikici | Başkan |
| Dr. Bülent Bulgurlu         | Üye    |

**YÖNETİM KADROSU**

|                      |                                         |
|----------------------|-----------------------------------------|
| Gökhan Tezel         | Genel Müdür                             |
| Ferda Erginoğlu      | Genel Müd.Yrd. (Mali)                   |
| Ali Kızılkaya        | Genel Müd.Yrd. (Teknik ve Yatırımlar)   |
| Fikret Coşar         | Genel Müd.Yrd. (Satış)                  |
| Rıdvan Uçar          | Genel Müd.Yrd. (Pazarlama ve İnovasyon) |
| Nurettin Demirtaş    | İştirakler ve Muhasebe Direktörü        |
| Ahmet Ercüment Polat | Tüplügaz Satış Direktörü                |
| Ayşe Abamor Bilgin   | Tedarik Zinciri Direktörü               |
| Şenol Zafer Polat    | Otogaz Satış 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](http://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      |
| Bal Kaynak Su İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Türkiye                  | Su Ticareti   |

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

| <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          |
| <u>Finansal Yatırımlar</u>                 | <u>Kuruluş ve faaliyet yeri</u> | <u>Ana faaliyeti</u> |
| Koç Finansal Hizmetler A.Ş.                | Türkiye                         | Finans               |
| Ram Dış Ticaret A.Ş.                       | Türkiye                         | Ticaret              |
| Tanı Pazarlama ve İletişim Hizmetleri A.Ş. | Türkiye                         | Pazarlama            |
| Tat Gıda Sanayi A.Ş.                       | Türkiye                         | Gıda                 |

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., Kandilli Tankercilik A.Ş., Kuleli Tankercilik A.Ş. ve Kuzguncuk Tankercilik A.Ş. şirketlerini kurmuştur. İlgili şirketlerin esas faaliyet konusu; deniz tankeri satın alarak, inşa ettirerek veya kiralayarak 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. 13 Ekim 2017 tarihinde, Kuleli Tankercilik A.Ş. aktifinde yer alan ve likit petrol gazı taşımacılığında kullanılan, net defter değeri 589 bin TL olan “Kuleli” isimli gemi 3.500 bin ABD Doları karşılığında nakden satılmıştır. 14 Mart 2019 tarihinde Kuleli Tankercilik A.Ş., üzerinde faaliyetine dair tüm izin ve ruhsatlara sahip Bal Kaynak Su İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin hisselerinin tamamını ve bu şirketin hali hazırda doğal kaynak suyu faaliyetini sürdürdüğü dolum tesisini ve bu tesisin üzerinde kurulu bulunduğu gayrimenkulleri 50.239 bin TL karşılığında satın almıştır. Bu satın alımla su faaliyetini yaygınlaştırmak ve su faaliyetinde sürdürülebilir üretim sağlamak hedeflenmiş olup bu hedef doğrultusunda Grup bünyesindeki su faaliyetlerinin Bal Kaynak nezdinde koordinasyonu için gerekli çalışmalar yürütülmektedir.

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 ulaşmıştır. Birleşme öncesi her biri 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 satışlarıdır.

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’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

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

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. 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. ("ADG Enerji") olarak belirlenmiştir. 14 Aralık 2017 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, ADG Enerji'nin 26.100 bin TL'lik sermayesinin 25.600 bin TL'sinin nakden sermaye azaltımında payların iptal edilmesi yöntemi suretiyle 500 bin TL'ye tenzil edilmesine karar verilmiştir. Azaltılan bu tutarın tamamı 9 Mart 2018 tarihinde Şirket'e nakden ödenmiştir.

Enerji Yatırımları A.Ş. (EYAŞ), 2005 yılı Aralık ayında, Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.'nin ("TÜPRAŞ") %51 blok hissesinin alınması, Türkiye'de petrol rafinerileri kurulması, ilgili sektörlerde faaliyet gösterilmesi, bu konularda yatırımlar yapılması ve TÜPRAŞ'ın yönetimi ve karar alma sürecinde yer alınması amacıyla kurulmuştur. EYAŞ'ın 20 Aralık 2018 tarihindeki Olağanüstü Genel Kurulu Toplantısı'nda sermayesinin; 1.000.000 bin TL azaltılarak 3.347.000 bin TL'den 2.347.000 bin TL'ye indirilmesine karar verilmiştir. Şirket'e isabet eden 200.000 bin TL'lik kısım 28 Mart 2019 tarihinde nakden tahsil edilmiştir.

Ana ortaklığımız Koç Holding A.Ş.'nin %49,62 oranında, Şirketimizin %49,62 oranında payına sahip olduğu elektrik üretimi konusunda faaliyet gösteren Entek Elektrik Üretimi A.Ş. ("Entek"), Kahramanmaraş, Karaman, Samsun ve Mersin'de yer alan 265 MW'lık sekiz adet hidroelektrik santrali (HES) ve Kocaeli'nde bulunan 97 MW'lık doğal gaz çevrim santrali ile toplamda 362 MW kurulu güce sahiptir. Elektrik piyasasında son yıllarda varlık fiyatlarının makul seviyelere gelmesiyle birlikte oluşan alıcı piyasası durumunu büyüme fırsatı olarak değerlendiren Entek, bu kapsamda 2017'nin Eylül ayında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından açılan Menzelet ve Kılavuzlu HES'lerinin (178 MW) 49 yıllığına işletme hakkının devralınmasına ilişkin Özelleştirme İhalesi'nde en yüksek teklifi vermiştir. İhale sonrasında ilgili makamların onaylarını takiben Menzelet ve Kılavuzlu HES'leri, Entek'in %100 hissesine sahip olduğu Menzelet Kılavuzlu Elektrik Üretimi A.Ş. tarafından 9 Mart 2018 tarihi itibarıyla devralınarak işletilmeye başlanmıştır. Entek Elektrik Üretimi A.Ş.'nin 09 Şubat 2018 tarihindeki Olağanüstü Genel Kurulu Toplantısı'nda, sermayesinin 411.095 bin TL'lik kısmı nakden, 405 bin TL'lik kısmı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 538.500 bin TL'den 950.000 bin TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Şirket'e isabet eden 203.974 bin TL'lik kısım 1 Mart 2018 tarihinde nakden ödenmiştir.

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. 28 Haziran 2017'de 12.500 bin TL, 13 Temmuz 2017'de 12.500 bin TL ve son olarak 28 Ağustos 2017 tarihinde 25.000 bin TL olmak üzere tüm tutar nakden ödenmiştir.

Sermayesinde %1,97 oranında pay sahibi olduğumuz Koç Finansal Hizmetler A.Ş.'nin 6 Haziran 2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında, sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 3.389.325 bin TL artırım ile 3.011.275 bin TL'den, 6.400.600 bin TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Sermaye artırımına payımız oranında iştirak edilerek, 66.660 bin TL tutarındaki rüçhan hakkımızın tamamı 18 Haziran 2018'de nakden ödenmiştir.

## **LPG PİYASASINDA HUKUKİ ve EKONOMİK GELİŞMELER**

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından aylık olarak yayımlanan sektör raporu, son olarak 2019 yılı Ağustos ayı itibarıyla yayımlanmıştır. 2019 yılı sekiz aylık verilerine göre Türkiye toplam LPG satışları geçen yıl aynı döneme göre %1,14 daralarak 2.783.470 ton olarak gerçekleşmiştir (2018 Ocak-Ağustos: 2.815.561 ton).

## **PAZAR – SATIŞLAR - ÜRETİM**

Pazardaki öncü konumu devam eden Aygaz Grubu'nun toplam LPG satışları 2019 yılı Eylül sonu itibarıyla 1.548 bin ton seviyesine ulaşmış olup 7.645 milyon TL konsolide ciro elde edilmiştir.

Şirketimizin yurtiçi perakende LPG satışları toplamda 818 bin ton olup, bunun 232 bin tonu tüpgaz, 555 bin tonu ise otogaz satışı olarak gerçekleşmiştir. Şirketimiz yurtdışı satış gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturan LPG ihracatı ve transit satışları 2019'nin ilk dokuz ayında 466 bin ton olup, 201 milyon USD ciro elde edilmiştir (2018 9 aylık: 414 bin ton – 224 milyon USD).

LPG satış, dağıtım ve tüketiminde kullanılan tüp, tank, valf ve regülatör gibi basınçlı kap ve cihazlar şirketimiz bünyesinde üretilmektedir. 2019'un ilk dokuz ayında yapılan cihaz ihracatı ile 10,2 milyon USD döviz girdisi sağlanmıştır (2018 9 aylık: 10 milyon USD).

## **YATIRIMLAR**

2019 yılı yatırım programı kapsamında LPG'nin dağıtımında kullanılan tüplerin yenilenmesi, tesislerin ve otogaz istasyonlarının modernizasyonu ve yenilenmesine yönelik devam eden bütün yatırımların toplam tutarı, dokuz aylık dönemde 73 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

## **ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME FAALİYETLERİ**

2019 yılının ilk dokuz ayında şirketimiz bünyesinde yapılan ar-ge masraf ve yatırım harcamalarının toplam tutarı 5,5 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.

## **PERSONEL**

Aygaz Grup bünyesinde çalışan personel sayısı 2019 ilk dokuz aylık dönemde ortalama 1.320'dir. (Ocak-Eylül 2018 ortalama: 1.338)

Şirketimizin üyesi olduğu metal iş kolundaki işveren sendikası Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2019-31.08.2021 dönemini ve Gebze işletmemizdeki işçilerimizi kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri devam etmektedir.

Türkiye Denizciler Sendikası ile gemi çalışanlarımızı kapsayan 01.01.2019– 31.12.2020 dönemi Toplu İş Sözleşmesi 11.03.2019 tarihinde imzalanmıştır.

30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı ve izin karşılığı 49.837 bin TL'dir.

## **HUKUKİ AÇIKLAMALAR**

### **Dava ve Yaptırımlar**

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde 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 nedeniyle, Şirketimiz tarafından idari işlemlerin iptaline ve EPDK tarafından da müsadereye yönelik davalar açılmış olup, ilgili idari ve dava süreçleri halen devam etmektedir. EPDK tarafından Şirketimiz taraf gösterilerek açılan 4 adet müsadere talepli dava lehimize neticelenmiştir.

## **DİĞER HUSUSLAR**

Yönetim Kurulu'nun 07.01.2019 tarihli kararı ile sektördeki benzer uygulamaların ve gelişmelerin değerlendirilmesi sonucunda, uluslararası piyasalardaki fırsatları daha yakından takip ederek, yurtdışı piyasalarda üçüncü taraflar ile ticaret hacmimizi arttırmak; ithalat, ihracat ve transit operasyonlarımızı desteklemek ve tedarik zincirinden ek değer üretebilmek amaçlarıyla LPG ticareti yapmak üzere Londra'da bir şube açılmasına karar verilmiştir. Şubenin açılışı 2019 yılı içerisinde gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 05.03.2019 tarihli kararı ile yurtdışında büyüme stratejimiz çerçevesinde, Bangladeş'te kurulu United Group ile Bangladeş pazarına yönelik olarak LPG temini, dolumu ve dağıtım konularında eşit yönetim esaslarına dayalı faaliyette bulunmak üzere ("Ortak Girişim Şirketi") ve gerekli yatırımların yapılması amacıyla, United Group'a bağlı United Enterprises & Co. Ltd. ile Şirketimiz Aygaz A.Ş. arasında, halihazırda LPG faaliyetleri için ön lisansa sahip olan ancak henüz faaliyete başlamayan bağlı ortaklığı United LPG Ltd. hisselerinin %50'sinin, hisse devir işlemlerinin tamamlandığı tarihte ("Kapanış") nakden ve peşin olarak ödenmek üzere 50.000.000 Taka (yaklaşık olarak 625.000 USD) bedel karşılığı satın alınmasına ilişkin bir Hisse Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmıştır. Kapanış, Ortak Girişim Şirketi'nin faaliyetleri için gerekli izinlerin alınması da dâhil Sözleşme'de belirlenen bazı ön koşulların gerçekleşmesine tabidir. Sözleşmede öngörülen ön koşulların 31 Mart 2020'ye kadar tamamlanamaması halinde sözleşme kendiliğinden fesih olacaktır. Sürece ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

Şirketimizin, Kasım 2019- Ekim 2020 döneminde de BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer alacağı açıklanmıştır.

## **TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELER**

30 Eylül 2019 itibarıyla temel bazı göstergeler geçmiş dönem karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir.

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

|                        | <u>1 Ocak – 30 Eylül 2019</u> | <u>1 Ocak – 30 Eylül 2018</u> |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Brüt Kar Marjı         | % 9                           | % 9                           |
| Faaliyet Kar Marjı     | % 3                           | % 3                           |
| Net Kar Marjı          | % 3                           | % 4                           |
|                        | <u>30 Eylül 2019</u>          | <u>31 Aralık 2018</u>         |
| Cari Oran              | 1,04                          | 1,09                          |
| Net Fin. Borç/Özkaynak | % 27                          | %30                           |

### **GENEL KURUL**

Şirketin 20 Mart 2019 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurulu'na ilişkin olarak hazırlanan ve imzalanan Genel Kurul Toplantı Tutanağı ve Hazır Bulunanlar Cetveli [www.aygaz.com.tr](http://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 Kutsan Çelebican, Kemal Ege Cansen ve Dr. Şadan Kaptanoğlu Dikici seçilmiştir.

#### **Temettü Ödemesi ve Kar Dağıtım:**

TFRS/TMS'ye uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre şirketin Konsolide Bilançosunda Aktif toplamı 5.013.223.000,00 TL olduğu, 2018 yılı faaliyetlerinden 228.383.000,00 TL ana ortaklığa ait konsolide vergi sonrası net kâr, VUK kayıtlara göre ise 430.989.654,17 TL net dönem kârı elde ettiği görülmektedir;

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca ayrılması gereken %5 oranındaki genel kanuni yedek akçenin, 31.12.2018 itibarıyla VUK kayıtlarında mevcut kanuni yedek akçe tutarı sermayenin %20'lik sınırına ulaştığı için 2018 yılı için ayrılması, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak 228.383.000,00 TL dağıtılabilir dönem kârı elde edildiği, bu tutara yıl içinde vakıf ve derneklere yapılan 3.467.991,52 TL bağışın eklenmesi ile oluşan 231.850.991,52 TL'nin birinci kâr payı matrahı olduğu; VUK kayıtlarında ise net dönem kârı dahil toplam 674.031.444,24 TL dağıtılabilir kaynak olduğu görülmüştür. Yürütme Komitesi'nin görüşü dikkate alınarak, 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 ekte yer alan kâr dağıtım tablosunda gösterildiği üzere cari yıl kârından;

- 115.925.495,76 TL ortaklara birinci kâr payı,
- 93.059.049,69 TL ortaklara ikinci kâr payı,
- 177.015.454,55 TL geçmiş yıl kârlarından ortaklara kâr payı,
- 37.100.000,00 TL Genel Kanuni Yedek Akçe ayrılması,

Şeklinde gerçekleştirilmesi, Ortaklara ödenecek kâr payları toplamı olan 386.000.000,00 TL'nin tamamının nakden ödenmesi,

VUK kayıtlarımız esas alınarak ortaklara ödenecek toplam 386.000.000,00 TL kâr payının ile Genel Kanuni Yedek Akçe tutarı olan 37.100.000,00 TL'sinin cari yıl kazançlarından karşılanması ve bakiye 7.889.654,17 TL'sinin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılması,

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

• Tam mükellef kurumlar ile Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza 1 TL nominal değerli hisse için % 128,66667 oranında ve 1,286667 TL brüt=net nakit kâr payı,

• Diğer ortaklarımıza ise 1 TL nominal değerli hisse için % 128,66667 oranında, 1,286667 TL brüt ve % 109,36667 oranında, 1,093667 TL net nakit kâr payı ödenmesi,

ve kâr payı ödemesine 28 Mart 2019 tarihinden itibaren başlanmasına karar verilmiştir.

### **Bağış ve Yardımlar:**

Sosyal yardım amacıyla vergi muafiyetine haiz vakıf ve derneklere 3.467.991,52 TL’lik bağışta bulunulduğu ortakların bilgisine sunulmuştur. Genel Kurul tarafından, 2019 yılı içerisinde yapılacak bağışların üst sınırının önceki yıl hasılatının %0,2 (bindeiki)’si 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 doğrultusunda yapılan başvuru üzerine Sermaye Piyasası Kurulu’nun 13.03.2015 tarih ve 7/313 sayılı kararı ile olumlu karşılanan ihraç tavanı kapsamında ihraç edilen 100.000.000 TL, 75.000.000TL ve 60.000.000 TL nominal değerli tahviller sırasıyla 16.03.2017, 26.01.2018 ve 26.03.2018 tarihlerinde itfa etmiştir.

Yönetim Kurulumuz 14.02.2017 tarihli, kararı sonrasında yapılan başvurusu üzerine Sermaye Piyasası Kurulu’nun 23.03.2017 tarih ve 13/396 sayılı kararı ile olumlu karşılanan ihraç tavanı çerçevesinde:

(i) 728 gün vadeli, 6 ayda bir sabit faizli kupon ödemeli ve vade sonunda anapara ödemeli, TRSAYGZ41916 ISIN kodlu nominal 85.000.000 TL tutarındaki tahvilin takası 11.04.2017 tarihinde,

- 10.10.2017 tarihli birinci kupon ödemesi 5.525.000 TL,
- 10.04.2018 tarihli ikinci kupon ödemesi 5.525.000 TL,
- 09.10.2018 tarihli üçüncü kupon ödemesi 5.525.000 TL

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

- 09.04.2019 tarihli dördüncü kupon ödemesi 5.525.000 TL ve nominal 85.000.000 TL tutarındaki ana para itfası olarak,

(ii) 728 gün vadeli, 6 ayda bir sabit faizli kupon ödemeli ve vade sonunda anapara ödemeli TRSAYGZE1914 ISIN kodlu nominal 50.000.000 TL nominal değerli tahvillerin takası 20.10.2017 tarihinde

- 20.04.2018 tarihli birinci kupon ödemesi 3.480.000 TL olarak,
- 19.10.2018 tarihli ikinci kupon ödemesi 3.480.000 TL olarak,
- 19.04.2019 tarihli üçüncü kupon ödemesi 3.480.000 TL olarak,
- 18.10.2019 tarihli dördüncü kupon ödemesi 3.480.000 TL ve nominal 50.000.000 TL tutarındaki ana para itfası olarak gerçekleştirilmiştir.

Yönetim Kurulumuz'un 13.11.2017 tarihli kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.11.2017 tarih ve 43/1440 sayılı onayı kapsamında ihraç edilen, 24.01.2020 itfa tarihli, TRSAYGZ12024 ISIN kodlu nominal 75 milyon TL tahvilin;

- 27.07.2018 tarihli birinci kupon ödemesi 5.655.000 TL olarak,
- 25.01.2019 tarihli ikinci kupon ödemesi 5.655.000 TL olarak,
- 26.07.2019 tarihli üçüncü kupon ödemesi 5.655.000 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

Yönetim Kurulumuzca 16.11.2018 tarihinde, Şirketimizin 300.000.000 TL tutara kadar, ihraç limitinin geçerli olduğu sürede, bir veya birden fazla defada ve yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ve/veya tahsisli olarak satılmak üzere borçlanma aracı (tahvil ve/veya finansman bonosu) ihraç etmesine ilişkin kararını takiben yapılan başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.12.2018 ve 63/1427 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Bu çerçevede;

- 728 gün vadeli, 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli, 3MTRLIBOR referans oran üzerine 65 bps ek getirili, 18.06.2021 itfa tarihli, TRSAYGZ62110 ISIN kodlu tahvili için gerçekleştirilen talep toplama işlemi sonucunda, ihraç tutarı toplam 90.000.000 TL olarak kesinleşmiş ve satış işlemi 20.06.2019 tarihinde tamamlanmıştır. İşlemin takası 21.06.2019 tarihinde gerçekleşmiştir. 90.000.000 TL tutarındaki tahvilin, 50.000.000 TL'lik kısmının faiz oranı %21,95, 40.000.000 TL'lik kısmının faiz oranı ise %20,75 ile sabitlenerek "faiz oranı swap işlemi" yapılmıştır.
  - 20.09.2019 tarihli birinci kupon ödemesi 5.800.229,98 TL olarak gerçekleştirilmiştir.
- 728 gün vadeli, 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli, 3MTRLIBOR referans oran üzerine 55 bps ek getirili, 04.08.2021 itfa tarihli, TRSAYGZ82118 ISIN kodlu tahvili için gerçekleştirilen talep toplama işlemi sonucunda, ihraç tutarı toplam 80.000.000 TL olarak kesinleşmiş ve satış işlemi 06.08.2019 tarihinde tamamlanmıştır. İşlemin takası 07.08.2019 tarihinde gerçekleşmiştir. 80.000.000 TL tutarındaki tahvilin, 50.000.000 TL'lik kısmının faiz oranı %16, 85, 30.000.000 TL'lik kısmının faiz oranı ise %16,47 ile sabitlenerek "faiz oranı swap işlemi" yapılmıştır.
  - 06.11.2019 tarihli birinci kupon ödemesi 3.878.239,99 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

### **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, daha önce 1 Temmuz 2016, 22 Haziran 2017 ve 22 Haziran 2018 tarihlerinde uzun vadeli kredi derecelendirme notu (TR) AAA, kısa vadeli kredi derecelendirme notu ise (TR) A1+ olarak derecelendirilmiş, görünümü ise stabil olarak belirlenmişti. 21 Haziran 2019 tarihinde de 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 İlkeleri'ne de tam uyum amaçlanmakla birlikte, ilkelerin 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 tam uyum sağlanmamış ilkeler üzerinde çalışılmakta olup; şirketimizin etkin yönetimine katkı sağlayacak şekilde idari, hukuki ve teknik altyapı 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.

2018 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. Genel kurul öncesinde bağımsız üye adaylarının belirlenmesi ve kamuya duyurulmasına ilişkin süreç düzenlemelere uygun şekilde gerçekleştirilmiş, genel kurul düzenlemelere uygun şekilde seçim tamamlanmıştır. 2018 yılında yapılan Olağan Genel Kurulumuzda Yönetim Kurulumuz ve sonrasında Yönetim Kurulu komitelerimiz Kurumsal Yönetim Tebliği'ndeki düzenlemelere uygun olarak oluşturulmuştur. 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. Önümüzdeki dönemde de ilkelere uyum için mevzuattaki gelişmeler ve uygulamalar dikkate alınarak gerekli çalışmalar yapılacaktır. Bu çerçevede, SPK'nın 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı Kararı uyarınca hazırlanan Aygaz A.Ş.'nin yeni raporlama formatlarına uygun 2018 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF), SPK tarafından uygun görülen süre içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ayrıca kamuya açıklanmıştır.

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 dâhil kalarak göstermektedir. Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansı ile kurumsal yönetim derecelendirme faaliyetlerini yürüten Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri, Aygaz'ın 9,40 olan derecelendirme notunu 21 Haziran 2019 tarihinde 9,42 olarak güncellemiştir. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu, SPK'nın konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde, farklı

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

oranda ağırlıklandırılmış dört ana başlık altında belirlenmektedir. Nota ilişkin artış 'Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık' ile 'Menfaat Sahipleri' ana bölümlerinde gerçekleşmiştir. Şirket internet adresinde İngilizce içeriklerde yapılan iyileştirmeler ve Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasında kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara ilişkin yapılan sigortanın faaliyet raporu içeriğinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya açıklanmış olması olumlu değerlendirilmiştir. 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           | 95,36             |
| Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık | 0,25           | 93,87             |
| Menfaat Sahipleri              | 0,15           | 99,16             |
| Yönetim Kurulu                 | 0,35           | 91,38             |
| Toplam                         | 1,00           | 94,16             |

Detaylı Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporuna şirketimiz web sitesi üzerinden ulaşılabilir.

Şirketimiz ve Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. arasında 23 Şubat 2018 tarihinde imzalanan sözleşmenin geçerlilik süresi 2 yıldır.

### **RİSK YÖNETİMİ**

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda ve uluslararası standartlarla uyumlu bir biçimde uygulanmaktadır. Faaliyet gösterilen sektörün yapısı gereği başta finansal, operasyonel ve hukuki alanlarda çeşitli risklerle karşı karşıya kalınması sebebi ile riskler kurumsal risk yönetimi çerçevesinde, süreçlerle güncellenen ve kuruma yayılan risk değerlendirmeleriyle entegre, sistematik ve proaktif bir yaklaşımla yönetilmektedir. Etkin risk takibiyle 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.

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. Kısa vadeli likiditenin korunması amacıyla net işletme sermayesi yakından izlenmekte, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek hareketliliklere karşı yeterli seviyede nakit ve nakit benzeri varlık tutulmaktadır. İşletme sermayesi ihtiyacı ve likidite riski en aza indirilmektedir. Uzun vadeli yükümlülüklerin büyük oranda sabit faizli tutulması,

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

bunun dışında potansiyel olarak maruz kalınabilecek faiz oranı riskinin türev ürünlerle yönetilmesi politikası benimsenmiştir. Bankalar ile kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlenmektedir. Emtia riskine yönelik, uluslararası piyasalarda fiyatlardaki dalgalanmaların etkisini sınırlaması açısından, doğal hedge amacıyla tutulan stoklara ilişkin türev işlemi yapılmaktadır.

Aygaz'ın alacakları yaygın faaliyet yapısı nedeniyle, çok sayıda bayi ve müşteriye kapsayan farklı sektörlerle ve coğrafi alanlara dağılmıştır. Belirli bir alanda veya müşteride yoğunlaşma olmamasına dikkat edilmektedir. Ticari alacaklar düzenli raporlamalar ve değerlendirmeler ile takip edilerek, ticari alacaklardan doğan müşteri kredi riskinin onaylanan sınırlar içinde kalmasına dikkat edilmektedir. Kredi güvenilirliği olan taraflarla işlem yapılmasına, mevcut risklerin alınan teminatlarla azaltılmasına özen gösterilmektedir.

Tahsilat riskini önlemek amacıyla alacaklar karşılığı teminat alınmakta (akreditif, teminat mektubu, ipotek, alacak sigortası vb) ve işlem bazında riskler kontrol edilmektedir. Tahsilatlar banka sistemleri aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. 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 sürdürerek beklenmedik durumlarda şirkete ve paydaşlara zarar gelmesini engellemektir. 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 sürdüreceği sermaye yapısına ve borç kapasitesine sahip olduğu görülmektedir. Şirket yönetimi tarafından hazırlanan ve Risk Yönetim Komitesi'ne periyodik olarak sunulan raporlarla Yönetim Kurulu bilgilendirilmektedir.

Şirketin 300 milyon TL olan çıkarılmış sermayesi 30 Eylül 2019 itibarıyla 2.363 milyon TL tutarındaki ana ortaklığa düşen özkaynaklarıyla korunmaktadır.

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 Yönetim Komitesi aracılığıyla bilgilendirilmektedir.

Operasyonel ya da diğer risklerin gerçekleşmesi durumunda doğabilecek zararların karşılanması için bağlı ortaklıklar da dahil olmak üzere çeşitli konu başlıkları için sigorta yaptırılmaktadır. Sigorta süreci ile transfer edilebilir tüm riskler üçüncü taraflara aktarılmaktadır. Operasyonel riskler şirket içi ilgili birimler tarafından takip edilmekte ve belli sıklıkla üst yönetime raporlanmaktadır.

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.

### **GELECEĞE YÖNELİK BEKLENTİLER**

2019 yılına ilişkin olarak;  
Satış tonajı beklentilerimiz:  
Tüplügaz için 295-310 bin ton aralığındadır.  
Otogaz için 695-735 bin ton aralığındadır.

## AYGAZ A.Ş. 1 Ocak – 30 Eylül 2019 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Pazar payı beklentilerimiz ise:  
Tüplügaz için %41,5-%43,5 aralığında,  
Otogaz için %21,4-%22,6 aralığındadır.

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