



AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 HAZİRAN 2010

1. Tarihçe	4
2. Misyonumuz, Vizyonumuz ve Değerlerimiz	4
3. Şirketin Ortaklık Yapısı ve Bağlı Ortaklıklarındaki İştirak Oranları [Madde 8/4(a)]	4
4. Yönetim Kurulu Üyeleri, Denetçiler, Yetki Sınırları ve Görev Süreleri [Madde 8/2(a)]	5
5. Üst Yönetimde Bulunan Kişiler ve Mesleki Tecrübeleri [Madde 8/2(n)]	7
6. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler [Madde 8/2(ğ)]	8
7. İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri [Madde 8/4(b)]	8
8. Personele Sağlanan Haklar ve Menfaatler [Madde 8/2(o)]	10
9. İşletmenin Temettü Politikası [Madde 8/2(b)]	10
10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu [Madde 8/2(f)]	10
11. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektördeki Yeri, Sektörde Meydana Gelen Değişiklikler [Madde 8/2(ı-b)]	10
12. İşletmenin Yatırım, Finansman ve Risk Politikaları [Madde 8/2(b-c-m)]	12
13. İşletme Üretim, Kapasite Kullanım ve Ortalama Satış Fiyatları [Madde 8/2(e-j-k)]	15
14. İşletmenin Önemli Finansal Rasyoları [Madde 8/2(l)]	16
15. Çıkarılan Sermaye Araçlarının Niteliği ve Tutarı [Madde 8/2(h)]	17
16. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri [Madde 8/2(g)]	17
17. İşletmenin Teşvikten Yararlanma Durumu [Madde 8/2(i)]	17
18. Dönem İçinde Yapılan Bağışlar [Madde 8/2(ö)]	17
19. İşletmede Merkez Dışı Örgütlerin Varlığı [Madde 8/2(p)]	17
20. Dönem İçerisinde Gerçekleşen Diğer Önemli Olaylar [Madde 8/2(ç-d)]	18

İlgili rapor Aksa Enerji Üretim AŞ. tarafından 09.04.2008 tarihli ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu’nun İşletmeler Tarafından Düzenlenecek Finansal Raporlar ile Bunların Hazırlanması ve İlgililere Sunulmasına İlişkin İlke, Usul ve Esasları Hakkında Seri: XI, No: 29 sayılı ‘Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği’nin 8. madde hükmü uyarınca düzenlenmiştir. Bu paralelde hazırlanmış olan **Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu** yatırımcılarımızın bilgisine sunulur.

1. Tarihçe

1997 yılında kurulan Aksa Enerji Üretim A.Ş. ("Şirket"), 1998 yılında Türkiye'nin ilk Biyogaz Santrali'ni Bursa'da faaliyete geçirmiştir. Güneydoğu Anadolu Bölgesinde yaşanan elektrik arzı sıkıntısını gidermek amacıyla Hakkâri ve Mardin illerinde kısa zamanda çeşitli güçlerde enerji santralleri kurarak elektrik üreten ve zaman içerisinde yatırımlarını çeşitlendiren Aksa Enerji Üretim A.Ş. ve bağlı ortaklıkları ("Grup"), yurtiçinde ve yurtdışında, fueloil santralleri, doğalgaz santralleri, rüzgar santralleri ve hidroelektrik santralleri kurarak elektrik enerjisi üretiminde ülkenin önde gelen enerji şirketlerinden biri olmuştur. Ali Metin Kazancı Antalya Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin 2008'de devreye girmesi ile Şirket elektrik enerjisi üretiminde kurulu güç bakımından Türkiye'nin en önemli enerji şirketleri arasında liderlik yarışına katılmıştır. Grup bugün, 1500 MW' ı aşan kurulu kapasitesi ile sektörün en büyük serbest elektrik üreticisidir.

2. Misyonumuz, Vizyonumuz ve Değerlerimiz

Misyonumuz;

Enerji sektöründeki engin bilgi ve tecrübelerimiz ışığında, teknolojik gelişmelere olan duyarlılığımız ve kendini her zaman yenileyen eğitilmiş ve kaliteli çalışan kadromuzla, verimliliği yüksek projelerimizi hayata geçirmeye devam etmek.

Vizyonumuz;

Türkiye elektrik pazarında en büyük özel sektör elektrik üreticisi rolümüzü devam ettirerek, milletimiz ve yatırımcılarımız için sürdürülebilir ve artan bir değer yaratmak.

Değerlerimiz;

İnsana değer vermek,
Şeffaflık,
Azim ve çalışma arzusu ile fark yaratmak.

3. Şirketin Ortaklık Yapısı ve Bağılı Ortaklıklarındaki İştirak Oranları [Madde 8/4(a)]

	Hisse Tutarı (TL)	%
Kazancı Holding A.Ş.	545,865,625	94.52
Halka Açık (*)	31,600,000	5.47
Diğer	34,375	0.01
TOPLAM	577,500,000	100.00%

(*) %1.19'lük (6,880,576 TL) hisse Kazancı Holding'e aittir.

30 Haziran 2010 itibariyle Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki iştirak oranları aşağıdaki gibidir;

Şirket Ünvanı	İştirak Oranı %
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	95.00
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	95.00
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	99.99
Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.	99.96
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99.99
Aksa Enerji Üretim Kıbrıs	100.00

4. Yönetim Kurulu Üyeleri, Denetçiler, Yetki Sınırları ve Görev Süreleri [Madde 8/2(a)]

Yönetim Kurulu üyeleri ve görev süreleri;

ADI-SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Şaban Cemil Kazancı	Yönetim Kurulu Başkanı	11.02.2009 - 11.02.2012
Sedat Siverek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	11.02.2009 - 11.02.2012
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Üyesi	11.02.2009 - 11.02.2012
Mustafa Çetin Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012
Necip Serdar Şeşen	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012
Tevfik Yavuz İşbakan	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012

Denetçiler ve görev süreleri;

ADI-SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Emine Mahinur Dengiz	Denetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 27.04.2013
Şeref Özçelik	Denetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 27.04.2013

Yetki sınırları;

Şirket Yönetim Kurulu 11.02.2009 tarihinde şirket merkezinde toplanarak görev bölümü ve imza yetkilerine ilişkin aşağıda yazılı kararları almıştır.

- 1) Yapılan görev bölümü sonucunda Yönetim Kurulu Başkanlığı'na ŞABAN CEMİL KAZANCI,
 - 2)Yönetim Kurulu Başkan vekilliğine SEDAT SİVEREK,
 - 3)Yönetim Kurulu Üyeliğine AHMET SERDAR NİŞLİ,
- oybirliği ile seçilmişlerdir.

İmza Sirküleri ilgili tarihte yeniden düzenlenerek aşağıdaki gibi detaylandırılmıştır:

A- Şirket'e ait gayrimenkul, makine, tesisat, hisse senetleri, unvan, marka devri ve satışı, ipotek ve rehnedilmesi, fekki, gayrimenkul alımı, şirket adına umumi vekâletname verilmesi, her türlü borç senedi tanzimi, temlik verilmesi ve bunların dışında kalan her konuda, yönetim kurulu başkanı ŞABAN CEMİL KAZANCI ile başkan yardımcısı SEDAT SİVEREK veya yönetim kurulu üyesi AHMET SERDAR NİŞLİ'den herhangi birinin şirket unvanı altına müştereken atacakları imzaları ile şirketi sınırsız bir yetki ile temsil ve ilzam edeceklerdir.

B- Şirket adına bankalarda hesap açma, kapama, çek ve senet ciro etme, çek ve senet keşidesinde, şirketin bankalardaki hesaplarından; para çekme, havale, virman ve EFT talimatlarının verilmesinde, şirket adına bankalara gelen havalelerin tahsilâtı şirket adına tahakkuk eden tüm alacakların tahsilâtı, akreditif açılmasına ilişkin işlemler, poliçe düzenlenmesi, bankalarla her türlü ticari, mali kredi sözleşmelerinin düzenlenmesinde emtia alım satımı ile ilgili olarak şahıslarla veya tüzel kişilerle sözleşme yapılmasında, ŞABAN CEMİL KAZANCI, SEDAT SİVEREK ve AHMET SERDAR NİŞLİ'den herhangi ikisinin şirket unvanı altında müştereken atacakları imzaları ile şirket temsil ve ilzam edilecektir.

C- Şirket adına her türlü ihalelere teklif verme, teminat yatırma, pey sürme, teminatları geri alma, istihkakları tahsil etme, her türlü resmi ve özel dairelerde şirket adına para yatırma, para çekme, resmi dairelerle yapılacak her türlü yazışmalar, şirket adına muhaberat ve her türlü beyanname, fatura imzası, işlemlerinde yönetim kurulu üyeleri olan ŞABAN CEMİL KAZANCI, SEDAT SİVEREK ve AHMET SERDAR NİŞLİ'den her biri şirket unvanı altında tek başına atacakları imzaları ile şirket temsil ve ilzam edilecektir.

Şirket 29.04.2010 tarihinde 154 Nolu kararla Yönetim Kurulu Üyelerinin görev ve yetkilerinin belirlenmesi için Şirket işyerinde toplanarak,

Yönetim Kurulu Başkanlığı'na ŞABAN CEMİL KAZANCI'nın

Yönetim Kurulu Başkan vekilliğine SEDAT SİVEREK'in seçilmesine ve

Temsil ve ilzam yetkilerinin 12.02.2009 tarihinde tescil edilen 11.02.2009 tarihli ve 117 sayılı Yönetim Kurulu Kararındaki şekilde aynen muhafaza edilmesine ve yeni imza sirküleri düzenlenmesine gerek olmadığına oybirliği ile karar vermişlerdir.

İlgili karar ile üye sayısı 7(yedi) olarak belirlenmiş ve yeni üyelere var olan görev ve sorumluluklarının dışında imza yetkisi verilmemiştir. İlgili üyeler ismen aşağıda belirtilmiştir;

SERDAR NİŞLİ.....Yönetim Kurulu Üyesi

TÜLAY KAZANCI.....Yönetim Kurulu Üyesi

TEVFİK YAVUZ İŞBAKANYönetim Kurulu Üyesi

MUSTAFA ÇETİN YALÇIN.....Yönetim Kurulu Üyesi

NECİP SERDAR ŞEŞEN.....Yönetim Kurulu Üyesi

5. Üst Yönetimde Bulunan Kişiler ve Mesleki Tecrübeleri [Madde 8/2(n)]

Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Yardımcısı ve üyelerinin kısa özgeçmişleri ile Şirket bünyesindeki görevleri aşağıda bilginize sunulmaktadır:

Şaban Cemil Kazancı: Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan'ı Cemil Kazancı, aynı zamanda Kazancı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olup, Holding Grup firmalarında yönetim kademesinde yer almaktadır.

Sedat Siverek: Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Sedat Siverek, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olup, Kazancı Holding mali işler müdürüdür. Söz konusu görevin yanı sıra Kazancı Holding bünyesinde yer alan grup firmalarında Yönetim kademesinde yer almaktadır.

Ahmet Serdar Nişli: Yönetim Kurulu Üyesi ve Aksa Enerji Genel Müdürü olan Serdar Nişli, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği alanında lisans ve yüksek lisans derecelerine sahiptir. 1996 yılında Kazancı Holding bünyesinde çalışmaya başlamış olup, söz konusu dönem öncesinde kamu ve özel sektör firmalarında çalışmıştır.

Tülay Kazancı: Nisan 2010 tarihinden itibaren Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olup, Kazancı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve ATK Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şti. ve Aksa Anadolu Yakası Makine Satış ve Servis Ltd. Şti.'de Ortaklık Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Tevfik Yavuz İşbakan: Türkiye Sanayi ve Kalkınma Bankası'ndan Genel Müdür Yardımcısı olarak emekli olmuştur. Şirket'in haricinde TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Çetin Yalçın: Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi olan Çetin Yalçın, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesinden lisans seviyesinde mezun olmuştur. Serbest Avukat olarak faaliyet göstermektedir.

Serdar Şeşen: Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesinden mezun olan Yönetim Kurulu Üyesi Serdar Şeşen Kazancı Holding'in hukuk danışmanı olarak görev yapmaktadır. Holding bünyesine dahil olmadan önce Makyak, İş Bankası ve Elginkan Holding'de avukat olarak görev yapmıştır.

6. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler [Madde 8/2(ğ)]

Grup 2010 yılı ilk yarısı itibari ile hisselerinin bir kısmını halka arz etmek için gerekli hukuki alt yapıyı oluşturmak adına T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı, T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu ve T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan Şirket Ana Sözleşmesi'nin tüm maddelerinin, Şirket Yönetim Kurulu'nca teklif edilen tadil metni uyarınca tadil edilmesine oybirliği ile karar vermiştir. Aşağıda ana sözleşmenin önemli noktalarında yapılan değişiklikler bilgilerinize sunulmuş olup, yapılan tüm değişiklikler 28 Nisan 2010 tarihinde yayınlanan 7552 No'lu Ticaret Sicil Gazetesi'nde detaylı olarak verilmiştir.

Ayrıca Ana Sözleşme değişikliklerinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın uygun görüşünün ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde diğer onayların alınması zorunlu tutulmuştur. Bundan böyle Sermaye Piyasası Kurulu, Bakanlık ve diğer mercilerden gerekli izinler alındıktan sonra esas sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek genel kurulda, kanun ve esas sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde esas sözleşme değişikliğine karar verilir. Ana sözleşmede yapılan değişikliklerin hepsi daha önce Sermaye Piyasası mevzuatına tabii olmamaktan kaynaklanan ve tabii olabilmek için değiştirilmesi zorunlu tutulan maddelerdir. Dolayısı ile ilgili dokümanda bu detaylara yer verilmemiştir.

Sermaye ve Hisse Senetlerinin Nev'i konulu 6. Madde, Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş, SPK'nın izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermayesi 1.000.000.000.- TL (bir milyar TL) olup, her biri 1 TL itibari kıymette 1.000.000.000 paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alınabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır. Şirket'in hisseleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır.

Şirketin amaç ve konusu, Yönetim Kurulu, süresi, pay devri gibi maddeler de yine Sermaye Piyasası mevzuatına uygun bir şekilde değiştirilmişlerdir.

7. İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri [Madde 8/4(b)]

İç Denetim;

İç denetim, şirkete yönelik bir hizmet olarak o şirketin faaliyetlerini incelemek ve değerlendirmek amacıyla şirketin bünyesinde oluşturulan bağımsız bir değerlendirme fonksiyonu olarak tanımlanmaktadır.

İç Denetim Birimi'nin amacı; Yönetim Kurulu'nun verdiği yetkiye dayanarak, Grup'un sürekliliğini ve kurumsallaşmasını sağlamak, hak ve çıkarlarını korumak, iç ve dış risklere karşı öneriler geliştirmek üzere, Holding Şirketleri'nde denetim, soruşturma ve incelemeler yapmaktır.

İç Denetim Birimi bu amacın gerçekleştirilmesine yönelik olarak, aşağıda sıralanan görevleri yerine getirmektedir;

- Grup'un gelirlerinin ve aktiflerinin korunmasına yönelik çalışmalar, kontroller yapmak, alınan tedbirleri değerlendirmek,
- Yapılan harcamaların usulüne uygun bir şekilde onaylandığını görmek,
- Grup'un iç kontrol sistemlerinin yeterli ve etkin işleyip işlemediğini denetlemek,
- Grup'un faaliyet ve işlemlerinin; yasal mevzuata, Yönetim Kurulu Kararları'na, yönetmelik, prosedür ve talimat vb. grup içi düzenlemelere, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluğunu denetlemek,
- Grup'un faaliyet ve işlemlerinin, mali ve ekonomik yönlerden analiz ve değerlendirmelerini yapmak, maliyet tasarrufu ve verimlilik artışı sağlayacak öneriler geliştirmek.

İç kontrole konu olan çalışmaların önemli olanlarından bazıları aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir;

- Nakit, çek, senet vb. kıymetli evrakların fiili durumlarını tespit ederek kayıtlar ile kontrolünü yapmak, düzenlenen evrakları incelemek,
- Banka bakiyelerini teyit etmek, hareketlerini incelemek,
- Cari hesap bakiyelerinin mutabakatlarını incelemek,
- Stok sayımına iştirak etmek, kayıtlar ile mukayesesini incelemek,
- Satın alma sürecini incelemek, satın almaların sözleşmelere uygunluğu kontrol etmek,
- Demirbaş envanterinin tespitini yapmak, zimmetlerini kontrol etmek,
- Şirket araçlarının yakıt ve km. kontrollerini ve analizlerini incelemek,
- Banka kredi ödemelerinin sözleşmelere uygunluğunu incelemek,
- Gider ve harcamaların prosedürlere uygunluğunu incelemek,
- Satış faturalarının ve sevk irsaliyelerinin incelemesini yapmak, seri ve sıra no takibinin yapıldığını kontrol etmek, dönem sonu kapanış ve dönem başı açılış işlemlerini incelemek,

Etkin bir iç denetim ve risk yönetimi politikası izleyen Grup, tecrübeli yönetim kadrosu ve eğitimli çalışanlarıyla, şirkete değer yaratan faaliyetlerin icrasında ve hesabı verilebilir nihai katma değerlere ulaşılmasında emin ve etkili adımlarla sektördeki yoluna devam etmektedir.

8. Personele Sağlanan Haklar ve Menfaatler [Madde 8/2(o)]

Grup'un benimsediği "en değerli sermayemiz insan kaynağımızdır" yaklaşımı insan kaynakları politikamızın temelini oluşturmaktadır. Vizyonumuz, tüm kaynaklarımızı yöneten stratejik avantajımız olarak gördüğümüz insan kaynağımızın, memnuniyet ve bağlılığını kuracağımız sistem olmasıdır. İnsan kaynakları misyonumuz; yaratıcı, dinamik, bilgili, motive olmuş, etkin ve verimli olan ekibimizin sürekliliğini sağlamak için tüm şirket yönetimine ve çalışanlarına destek vermek ve ilgili birimlerle koordineli olarak insan kaynakları sistemlerini kurmaktır.

Grup çalışanlarına her türlü kariyer gelişimi imkânı tanımaktadır. Tüm çalışanlarımıza; kariyer ve kişisel gelişim ihtiyaçlarına, zaman içinde oluşan gereksinimlerine ve Grup'un hedef ve stratejilerine paralel olarak farklı eğitim olanakları sağlamaktadır. Bu doğrultuda kişilerin çalıştıkları birimlerdeki rollerinde donanımlı olmaları için gerekli tüm teknik, mesleki bilgi ve kişisel becerilerini geliştirmek amacıyla eğitimler sunulmaktadır.

9. İşletmenin Temettü Politikası [Madde 8/2(b)]

Grup yaratmış olduğu nakdi genel olarak yatırımlarına sermaye olarak tutmakta ve temettü dağıtmamaktadır. Halka açılım tarihi olan Mayıs, 2010 dan itibaren SPK mevzuatına da tabii olan Grubun temettü politikası mevzuata paralel davranmanın yanı sıra yine aynı şekilde devam edecektir.

10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu [Madde 8/2(f)]

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum ile ilgili olarak yılsonu faaliyet raporunda detaylı bilgi verilecektir.

11. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektördeki Yeri, Sektörde Meydana Gelen Değişiklikler [Madde 8/2(ı-b)]

Türkiye Elektrik Enerjisi Sektörü, 2008 ve 2009 yıllarında global ekonomik krizin etkisi altında kalmış, Türkiye'deki ekonomik küçülme ile paralel olarak elektrik fiyatları ve satış hacmi özellikle 2009 yılında belirli bir şekilde düşüş göstermiştir. 2009 yılının son çeyreğinde ve 2010 ilk çeyreğinde 2008 ve önceki senelerin aynı dönemleri ile kıyaslandığı zaman elektrik talebinde artışların yaşandığı görülmektedir. Elektrik enerjisi talebi genel olarak ekonomik büyüme, nüfus artışı ve kentleşmenin yanı sıra iklim değişikliklerinden kaynaklanan etkenler ile de değişim gösterebilmektedir. Bu bağlamda ekonominin toparlandığı 2010'un ilk yarısında iklimin nispeten mevsim normallerinin altında seyretmesi ve barajların doluluk oranının yüksek olması ekonominin yükselme trendine geçtiği dönemde özel sektör elektrik satışlarını olumsuz etkilemiştir. Tüm bu etkilerin birleşimi 2010 yılı ilk yarısının elektrik satış fiyatı ortalamasını ve elektrik satış hacmini oluşturmuştur.

Önümüzdeki yıllar için TEİAŞ'nin hazırlamış olduğu son kapasite projeksiyonu raporuna göre, toplam talebin baz senaryoda yılda ortalama %6,3'lük büyüme oranı ile yüksek senaryoda ise ortalama %7 lik bir oranla büyüyeceği öngörülmüştür. Farklı bir söyleyişle kriz sonrası orta ve uzun vadede elektrik enerjisi talebinin Türkiye büyüme ortalamasının birkaç puan üstünde olması beklenmekte ve talebin karşılanması ise özel sektörün her yıl ortalama 3 ila 5 milyar Amerikan Doları civarında yatırım yapmasını gerektirmektedir.

Enerji sektörünün krizden önceki dönemde elde etmiş olduğu kar marjlarına tekrar döneceğini öngören Şirket yönetimi, yatırımlarına 2010 yılının ilk yarısında da devam etmiştir. Grup, elinde bulunan Rüzgar, Hidro, Doğalgaz Santral lisanslarının yanı sıra ilerleyen zamanlarda gerçekleşecek olan EÜAŞ Elektrik Üretim Santralleri Özelleştirme ihaleleri ile de ilgilidir.

Bu bağlamda, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, Mart, 2010'dan itibaren yayınlanan ilanlarda aşağıda isimleri verilen bölgelerde faaliyet gösteren elektrik dağıtım şirketlerinin özelleştirme duyurusunu yapmıştır. İlgili özelleştirmeler için son teklif verme tarihi raporumuzun hazırlandığı tarih itibari ile 22.07.2010 olarak bildirilmiştir.

Bölge1: Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş.(“DİCLE”)

Bölge11: Gediz Elektrik Dağıtım A.Ş.(“GEDİZ”)

Bölge13: Trakya Elektrik Dağıtım A.Ş.(“TRAKYA”)

Bölge 17: Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş.(“BOĞAZIÇI”)

Şu ana kadar 21 Dağıtım Bölgesinden Başkent EDAŞ, Sakarya EDAŞ ve Meram EDAŞ 4046 sayılı Özelleştirme Kanunu kapsamında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından 2009 yılında özelleştirilmiştir. Kayseri ve civarı ile Aydın Denizli ve Muğla bölgeleri 3096 sayılı kanun çerçevesinde özel şirketler tarafından işletilmektedir. Diğer taraftan, Aras EDAŞ'ın 25 Eylül 2008'de, Çoruh EDAŞ, Osmangazi EDAŞ ve Yeşilirmak EDAŞ'ın 6 Kasım 2009 da, Uludağ EDAŞ, Çamlıbel EDAŞ, Fırat EDAŞ ve Vangölü EDAŞ'ın 18 Şubat 2010 da özelleştirme ihaleleri tamamlanmış olup söz konusu ihalelerin onay ve devir süreçleri devam etmektedir. Yukarıda özelleştirmeleri tamamlanan Elektrik Dağıtım ihalelerinden Çoruh EDAŞ (6 Kasım 2009); Fırat EDAŞ ve Van Gölü EDAŞ (18 Şubat 2010) da Kazancı Holding bünyesine katılmıştır. Kazancı Holding'in iştiraki olan Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin almış olduğu ihaleler Grup'u elektrik satışları anlamında ilgilendirmekle beraber, bu şirket ile Grup'un kağıt üzerinde bir bağlantısı bulunmamaktadır.

12. İşletmenin Yatırım, Finansman ve Risk Politikaları [Madde 8/2(b-c-m)]

Grup'un elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması ve işletmeye alınması konusundaki uzun yıllara dayalı bilgi ve tecrübesi bundan sonra da yüksek EBITDA marjlarını yakalamakta en büyük avantajı olmaya devam edecektir. Mevcut santraller ve 2010'un ilk yarısındaki üretim kapasite artışları ile 2010'un ikinci yarısında devam eden yatırımların kapasiteye yansımaları aşağıdaki gibidir:

Lisans Sahibi	Enerji Santrali	Tip	Kurulu Kapasite(MWH) 2009	Kurulu Kapasite(MWH) 2010 - I	Kurulu Kapasite(MWH) 2010 - II
Baki Elektrik	Balıkesir-Şamlı	Rüzgar	90	90	114
Deniz Elektrik	Hatay-Sabenoba	Rüzgar	30	30	30
Deniz Elektrik	Manisa-Karakurt	Rüzgar	11	11	11
Aksa Enerji	Incesu	Hidro	-	-	15
Aksa Enerji	K.Kıbrıs	Fuel Oil	89	89	104
Rasa Radyatör	Mardin	Fuel Oil	33	33	33
Aksa Enerji	Sinjar	Fuel Oil	30	30	30
Aksa Enerji	Hakkari	Fuel Oil	24	24	24
İdil 2	Şırnak	Fuel Oil	-	24	24
Aksa Enerji	Samsun	Doğalgaz/Fuel Oil	130	130	130
Aksa Enerji	Antalya	Doğalgaz	800	850	850
Aksa Enerji	Manisa	Doğalgaz	104	115	115
Rasa Enerji	Van	Doğalgaz	-	104	104
Aksa Enerji	Bursa	Bio Gaz	1	1	1
TOPLAM			1.342	1.531	1.585

- Kuzey Kıbrıs Santrali kombine çevrimli bir santrale dönüştürülmektedir. Bu dönüşüm 15 MW'lık bir ilave kapasite sağlayacaktır. Dönüşümün 2010 sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.
- 2010 yılı ilk yarısında Şırnak'ta bulunan İdil 2 Fuel Oil Santrali satın alınarak Aksa Enerjinin altında konsolide edilmeye başlanmıştır.
- Samsun Santrali 2009'un ikinci yarısından beri çalışmamaktadır. Şu anda doğalgaz yakıtlı bir elektrik santraline dönüştürülmektedir. Bu dönüşüm Samsun santralinin toplam üretimini arttırmayacaktır fakat daha düşük emisyonlarla üretim yapılmasını ve daha düşük işletim maliyetleri elde edilmesini sağlayacaktır. Dönüşümün 2010 un üçüncü çeyreğinde tamamlanacağı öngörülmektedir.

- Antalya Doğalgaz Santrali sıcak egzoz gazından enerji üretmek üzere basit çevrimden kombine çevrime dönüşüm sürecinden geçmektedir. Bu dönüşüm santralin doğalgaz masraflarını düşüreceği gibi 300MW'lık bir kapasite ve verimlilik artışı sağlayacağı öngörülmektedir. 2010'un ilk yarısında 200 MW'lık basit çevrim gaz türbinleri 2 adet 25MW'lık buhar türbinleri ilavesi ile 250 MW kombine çevrim olarak toplam 850 MW kapasite ile çalışmakta olup, en geç 2011'in ilk yarısında kombine çevrim yatırımının tamamlanması planlanmaktadır. Santralin 2011 yılında toplam 1150 MW olarak çalışmaya başlaması ve buhar türbinlerinin devreye girmesi ile de brüt ve net kar marjları artmayanın artışının süreceği öngörülmektedir.
- Manisa Doğalgaz Santrali 2010 ilk çeyrekte buhar türbini yatırımı ile kapasite ve verim arttırarak kombine çevrim olarak çalışmaya başlamıştır.
- Rasa Enerji Üretim A.Ş. 2010 yılının ilk yarısında Grup firmaları arasına dahil edilmiş ve böylece 104 MW'lık Van Doğalgaz Santrali konsolidasyona katılmıştır. Van Santralinin kombine çevrimi 2011 yılında tamamlanacaktır ve toplam 11MW kapasite ve verim artışı gerçekleşecektir.
- Şamlı Rüzgar Enerjisi Santralinin kapasitesi 24 MW arttırılmıştır. Kapasite artışının 2010 un sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.
- Çorum İncesu Hidro Elektrik Santrali inşa halindedir. Santralin planlanan kapasitesi 15 MW tır. İnşaatın 2010'un dördüncü çeyreği süresince tamamlanarak santral enerji üretimine başlayacaktır.

Şirket ayrıca 2010'un ilk yarısında yatırım kalemlerinde görülen ve inşaatına devam edilen ancak 2011'de devreye alınacak olan üretim kapasitesini, aşağıda yer alan Tablo 2'de bilgilerinize sunmuştur. Tablo 2 yalnızca 2010'un ilk yarısında finansallarda takip edilecek olan yatırımların 2011 yılına ne kadar kapasite artışı olarak yansıtılacağını göstermektedir, 2011 in yatırım planı değildir.

Lisans Sahibi	Enerji santrali	Tip	Kurulacak olan Kapasite(MWH) 2011 – I	Kurulacak olan Kapasite(MWH) 2011 - II
Rasa Enerji	Van	Doğalgaz	11	-
Aksa Enerji	Antalya	Doğalgaz	300	-
Deniz Elektrik	Hatay-Sebenoba	Rüzgar	-	30
TOPLAM			311	30

Grup, şu ana kadar yatırımlarını üretim aktivitelerinden gelen nakit akışı ve kredi yolu ile sağlanan yabancı kaynaklar ile finanse etmiştir. Şirketimiz 2009 yılından itibaren Kazancı Grup şirketlerine sağladığı fon desteğini azaltarak bundan sonraki yatırımlarının sermayesini yarattığı nakit akışından karşılamayı ve geri kalan kısmı ise Türk ve yabancı bankaların finansman sağlaması ile gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Bu bağlamda Grup genellikle satış kontratını imzalamadan önce finansman kuruluşları ile projeyi paylaşmakta ve projenin değerlendirilmesi ve teklifin alınması aşamasında satış kontratını imzalamaktadır. Genel strateji %20-%30 aralığında sermaye ve geri kalan kısmı finansman bularak enerji projelerini hayata geçirmek olup, ilgili projelere yatırılması planlanan tutarın geri dönüş senesinin ortalama iki katı uzunlukta bir aralıkta kredi periyotlarını ayarlamaktır. Grup, sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir.

Grup bundan sonra da yatırımlarına elinde bulunan karlı projeler ile devam etmeyi planlamakta, kur, faiz ve emtia risklerine karşı finansallarını ve nakit akışlarını ayarlamaya devam edecektir. Grup'un kredilerinin %70'e yakını sabit faiz ile alınmış olup, geri kalan kredi sözleşmeleri ise sabit faize geçebilme opsiyonu eklenerek yapılmıştır. 2010 birinci yarıyılıda Libor ve EurLibor'un düşük seyretmesi ve ikinci yarı yılın da aynı seviyede seyredeceği öngörüldüğünden dolayı geri kalan faiz riskini almanın maliyetleri müspet yönde etkileyeceği düşünülmektedir. Enerji satışlarının TL bazında olması ve finansmanının büyük oranının yabancı para cinsinden olması dolayısı ile var olan açık pozisyon alınan ortalama kredi periyotlarının yüksek olması sebebi ile bilançoda görüldüğü gibi nakit akışa etki etmeyecektir. Fakat Grup yönetimi çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulayacaktır.

Grup, enerji yatırımlarını kaynak çeşitlenmesi yolu ile yapmaktadır. Grup'un bünyesinde doğalgaz, fuel oil, biogaz, rüzgar ve hidro santralleri mevcut olup, riski dağıtmak amacıyla yatırımlarında kaynak çeşitlenmesine önem vermektedir. Bu durumun emtia riskinin azalmasına vesile olacağı öngörülmektedir. Şu an itibari ile ülkemizin elektrik enerji üretimi %50 nin üstünde doğalgaza bağlı olmasından dolayı doğalgaz fiyatlarında gerçekleşen artışların elektrik fiyatlarına kısa zamanda yansıtacağı öngörülmektedir.

Grup'un elinde bulunan Rüzgar, Hidro, Doğalgaz Santral lisanslarının yanı sıra ilerleyen zamanlarda gerçekleşecek olan üretim ihaleleri de Grup'un yakından ilgilendiği konulardandır.

13. İşletme Üretim, Kapasite Kullanım ve Ortalama Satış Fiyatları [Madde 8/2(e-j-k)]

Toplam kurulu gücü 1531 MW olan Aksa Enerji Üretim AŞ. nin Samsun da fuel-oil den elektrik üretmek amaçlı kurulan santrali 2010 yılı ilk yarısında doğalgaz çevrim santraline dönüşüm yapılmasından dolayı aktif değildir. Ayrıca Bursa da bulunan 1,2 MW lık biyogaz santrali ise 2010 yılında üretim yapmamıştır, bu bağlamda aşağıdaki tablolarda iki santralden bahsedilmemiştir.

Aksa Enerji Santrallerini kıst bölgeye, spot markete, yenilenebilir ile dengelemeye ve kontratlı satışlar şeklinde ayırt ettiğimiz tabloda, 2010 yılı toplam kapasite, net satış rakamları, üretim ve fiyat bilgisi ile kapasite kullanım oranları, santral bazında ve toplam rakamlar olarak analiz edilebilir. Ayrıca Aksa Enerji 2010 yılı içerisinde ikili anlaşmalar yaparak öncelikle yenilenebilir enerji kaynaklarını ikili anlaşmalar yolu ile satma stratejisinde başarı göstermiş ve ikinci çeyrekte Karakurt santralinin %30 unu, Sebenoba Santralinin %25 ini ikili anlaşmalar oluşturmuştur. Böylece ikinci çeyrekte RES Satışlarının %12 si ikili anlaşmalardan sağlanmıştır. 2010 ikinci yarıda bu oranın yükselmesi ve yenilenebilir enerji fiyatlarının bu bağlamda artması beklenmektedir.

Aktif Santraller	Kurulu Kapasite (MW)	30.06.2010 Net Satış (mio. TL)	Üretim (Gws)	Ortalama Fiyat (TL/mws)	Kapasite Kullanım Oranları
Hakkari Fuel Oil	24	13,07	29,64	441,24	31%
Mardin Fuel Oil	33	10,80	28,57	377,52	22%
Şırnak-İdil Fuel Oil	24	4,77	1,52	314,44	2%
Van Fuel Oil	104	30,92	108,85	284,07	52%
Kıst Bölge Toplam	185	59,56	168,58	354,32	37%
Manisa Doğalgaz	115	44,57	282,91	157,54	62%
Antalya Doğalgaz	850	133,61	881,29	151,61	26%
Spot Toplam	965	178,18	1.164,20	154,58	30%
Balıkesir-Şamlı Ruzgar	90	8,21	80,29	102,21	57%
Hatay-Sabenoba Ruzgar	30	4,51	42,49	106,06	77%
Manisa-Karakurt Ruzgar	11	1,43	13,85	103,39	69%
Yenilenebilir Toplam	131	14,14	136,63	103,89	63%
K.Kıbrıs Fuel Oil	89	70,30	267,48	262,82	75%
Kontrat Toplam	89	70,30	267,48	262,82	75%
TOPLAM	1.370	322,19	1.736,88	218,90	0,37

Aksa Enerji Üretim AŞ. 2010 yılı ilk yarısında toplam 1736 Gws üretim yapmış, ürettiği enerjiyi ortalama 218 TL/mws den satmıştır. İlgili satışlardan yaklaşık olarak 320 milyon YTL ciroya ulaşan şirketimizin ortalama kapasite kullanım oranı %37 dir.

14. İşletmenin Önemli Finansal Rasyoları [Madde 8/2(I)]

Aksa Enerji Üretim Aş nin önemli finansal rasyoları 30.06.2010 denetimden geçmiş SPK raporu baz alınarak hesaplanmış olup, aşağıda tablolaştırılarak tarafınıza sunulmuştur.

RASYO	HESAPLAMA METODU	30.06.2010
Cari Oran	$\frac{\text{Kısa Vadeli Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	1,56
Asit Test Oranı:	$\frac{\text{Nakit+Alacaklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	0,60
Ticari Alacak Oranı	$\frac{\text{Ticari Alacaklar}}{\text{Kısa Vadeli Varlıklar}}$	0,19
Alacak Devir Hızı	$\frac{\text{Satışlar}}{\text{Ortalama Alacaklar}}$	4,00
Borçlanma Oranı	$\frac{\text{Toplam Borç}}{\text{Özkaynak+Toplam Borç}}$	0,62
Uzun Vadeli Boçlanma Oranı	$\frac{\text{Uzun Vadeli Krediler}}{\text{Özkaynak+Uzun Vadeli Krediler}}$	0,52
Sabit Kıymet Oranı	$\frac{\text{(Sabit Kıymetler-Birikmiş Amortisman)}}{\text{Özkaynak}}$	1,49
Brüt Kar Marjı	$\frac{\text{Brut Kar}}{\text{Toplam Satışlar}}$	0,09
Faaliyet Kar Marjı	$\frac{\text{Faaliyet Karı}}{\text{Toplam Satışlar}}$	0,08
Nat Kar Marjı	$\frac{\text{Net Kar}}{\text{Toplam satışlar}}$	0,004
Satışların Varlıklara Oranı	$\frac{\text{Satışlar}}{\text{Toplam Varlıklar}}$	0,17

15. Çıkarılan Sermaye Araçlarının Niteliği ve Tutarı [Madde 8/2(h)]

21 Mayıs 2010 tarihi itibarıyla, Aksa Enerji Üretim A.Ş.'ye ait 31,600,000 TL tutarındaki hisse senedi **AKSEN** koduyla İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Söz konusu dolaşımdaki hisselerden 6,880,576 TL tutarındaki (toplam hisse adedinin %1.19'u) hisse fiyat istikrarı işlemleri sonrasında Kazancı Holding'e geçmiştir.

16. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri [Madde 8/2(g)]

Grup'un ilgili dönem süresince yapmış olduğu herhangi bir araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

17. İşletmenin Teşvikten Yararlanma Durumu [Madde 8/2(i)]

Grup'un 30.06.2010 itibarıyla KDV indiriminden yararlanmak için kullandığı iki adet teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu teşvik belgeleri Şirket bünyesindeki Antalya Santrali (Siemens buhar türbinleri) için 04.03.2011 tarihine kadar ve Grup şirketlerinden Rasa Enerji Üretim A.Ş. bünyesindeki Van Santrali için 15.01.2012 tarihine kadar geçerlidir.

18. Dönem İçinde Yapılan Bağışlar [Madde 8/2(ö)]

30.06.2010 itibarıyla Grup'un yaptığı belirli yardım ve bağışların listesi aşağıdadır;

Yardım Yapılan Kurum	Muhteviyat	Meblağ (TL)
Trabzon Sosyal Yardımlaşma Derneği	Bağış	18,000
Rizeliler Eğitim Kültür Dayanışma Derneği	Bağış	12,500

19. İşletmede Merkez Dışı Örgütlerin Varlığı [Madde 8/2(p)]

30.06.2010 itibarıyla Grup'un merkez dışı örgütlerinin detayı aşağıdadır;

Bağlı olduğu şirket	Şube
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Antalya Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Bursa Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Hakkari Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	İncesu Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Manisa Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Samsun Santrali
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Şamlı Santrali
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Şırnak Santrali
Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.	Mardin Santrali

20. Dönem İçerisinde Gerçekleşen Diğer Önemli Olaylar [Madde 8/2(ç-d)]

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 09.08.2010 tarihinde düzenlediği ihalede Trakya Elektrik Dağıtım A.Ş.'ye 622 milyon dolar ile Holding'in iştiraklerinden olan Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş. en uygun teklifi vererek devir hakkını almıştır. 30 yıllık elektrik dağıtım lisansına sahip olan Trakya Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin abone sayısı 792,766 olup tüketim miktarı yılda 5.78 milyar kilovat saattir (GWh).