



AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

**YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

31 ARALIK 2011

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)].....	6
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)]	9
9. İşletmenin Temettü Politikası [Madde 8/2(b)].....	9
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(i-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)]	16
16. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri [Madde 8/2(g)].....	16
17. İşletmenin Teşvikten Yararlanma Durumu [Madde 8/2(i)]	16
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)]	17

İlgili rapor Aksa Enerji Üretim A.Ş. 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 Santralini 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, fuel oil 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, 2000 MW' ı aşan kurulu kapasitesi ile sektörün en büyük serbest elektrik üreticilerinden biridir.

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 Bağlı Ortaklıklarındaki İştirak Oranları [Madde 8/4(a)]

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki iştirak oranları aşağıdaki gibidir;

Şirket Ünvanı	İştirak Oranı %
Aksa Enerji Üretim A.Ş. – Y.Ş. (Kıbrıs)	100.00
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	99.99
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	99.99
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99.99
Rasa Elektrik Üretim A.Ş.	99.96
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	95.00
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti (*)	99.99
Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş (**)	99.99
Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti. (***)	81.00

(*) Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.'ye 18.04.2011 tarihi itibarıyla iktisap edilmiştir.

(**) Bolu Göynük'te 270 MW kurulu güç yatırımı devam eden şirketin %99,993 oranındaki hissesi Ana Ortaklık tarafından 28.10.2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan Kazancı Holding'ten devir alınmıştır.

(***) Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.'ye 17.08.2011 tarihi itibarıyla iktisap edilmiş olup, EPDK'nın onayını müteakiben 01.10.2011 tarihinden itibaren yönetimde kontrol gücüne sahip olmuştur.

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	17/02/2012-17/02/2015
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Üyesi	17/02/2012-17/02/2015
Mustafa Çetin Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	17/02/2012-17/02/2015
Necip Serdar Şeşen	Yönetim Kurulu Üyesi	17/02/2012-17/02/2015
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	17/02/2012-17/02/2015
Tevfik Yavuz İşbakan	Yönetim Kurulu Üyesi	17/02/2012-17/02/2015
Yağmur Şatana	Yönetim Kurulu Üyesi	17/02/2012-17/02/2015

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 17.02.2012 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; AHMET SERDAR NIŞLİ 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 şirket unvanı altına tek başına atacağı imzası ile şirketi sınırsız bir yetki ile temsil ve ilzam edecektir.

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, 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 işlemlerinde AHMET SERDAR NIŞLİ, TULAY KAZANCI ve CUNEYT UYGUN'dan herhangi ikisinin şirket unvanı altında müştereken atacakları imzaları ile şirket temsil ve ilzam edilecektir.

C- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu, Merkezi Kayıt Kuruluşu, Kamuyu Aydınlatma Platformu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve diğer tüm resmi dairelerle yapılacak her türlü yazışmalar, şirket adına muhaberat ve her türlü beyanname imzası işlemlerinde AHMET SERDAR NIŞLİ, TULAY KAZANCI ve CUNEYT UYGUN'dan her biri şirket ünvanı altında tek başına atacakları imzaları ile şirket temsil ve ilzam edilecektir.

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 Başkanı Cemil Kazancı, aynı zamanda Kazancı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olup, Holding 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 Şirketin 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. Şirketin haricinde TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

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

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

Yağmur Şatana: 1963 doğumlu olup, TED Ankara Koleji ve Gazi Üniversitesi İİBF Maliye-İktisat bölümü mezunudur. Yirmi iki yıllık bankacılık ve finans kariyerine 1987 yılında İktisatbank'ta başlayan Şatana, 1989 yılında Finansbank'a katılmış ve 2008 yılına kadar Finansbank'ta Kurumsal Bankacılık, Ticari Bankacılık, Proje Finansman ve Nakit Yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcılıkları, Finansbank Hollanda Genel Müdür Yardımcılığı da dahil olmak üzere çeşitli yönetim kademelerinde görev almıştır. 2007-2008 döneminde Finans Yatırım Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Finans Finansal Kiralama Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerini de üstlenen Şatana, daha sonra Fiba Holding bünyesinde faaliyet gösteren on altı grup şirketinde Yönetim Kurulu Başkanlığı ve üyeliği görevlerinde bulunmuştur. 2011 yılında Demirören Holding bünyesine katılan Şatana evli ve 1 çocuk babasıdır.

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

Dönem içerisinde esas sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

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 ve 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, 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 çeşitli çalışmalar 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 imkânını 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)]

Şirket Esas Sözleşmemizin 16. maddesi hükmü de göz önünde bulundurularak, Şirketimiz temettü dağıtımının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesi hükmü çerçevesinde ve SPK tarafından ilgili hesap dönemi için belirlenen asgari kar dağıtım oranı tutarında yapılması yönünde politika oluşturulmuştur.

Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır.

A) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

Çıkarılmış sermayenin beşte birini buluncaya kadar safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır.

B) Birinci Temettü

Safi kardan A) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan miktardan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktara uygun olarak birinci temettü ayrılır.

C) İkinci Temettü

Safi kârdan A) ve B) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

D) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, ana sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Varsa Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi veya kurumlara verilen kar payları ve yapılan bağışlar ayrılır. Bu ödemeler Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesinin son fıkrasına aykırılık teşkil etmeyecek şekilde ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla yapılacaktır.

Temettü hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkat alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtma şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Karın dağıtımında Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

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

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ile ilgili detaylı bilgi yıllık kapsamlı faaliyet raporlarında verilmiştir.

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

Elektrik enerjisi talebi genel olarak ekonomik büyüme, nüfus artışı ve kentleşmenin yanı sıra iklim değişikliklerinden kaynaklanan etkenler ile de değişim gösterebilmektedir.

Son yıllarda Türkiye elektrik enerjisi sektöründe yaşanan değişim süreci, liberalleşen piyasa ekseninde oyunun kurallarını hızla değiştirmekte ve piyasa oyuncularını yeni koşullara hızla adapte olmaya yöneltmektedir. Önümüzdeki dönemde ülkemiz elektrik enerjisi sektörünün aşağıdaki gündem maddeleri ışığında dinamik yapısını koruması beklenmektedir:

- Yeni DUY ile değişen piyasa yapısı
- Gelişen ticaret ortamının etkileri
- Üretim ve dağıtım özelleştirmeleri
- Yeni yatırım projeleri
- Enerji verimliliğine yönelik çalışmalar
- İklim değişikliği ile mücadele

01.12.2009 itibarıyla işlerlik kazanmış olan yeni Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile Gün Öncesi Planlama ve Dengeleme Güç Piyasası hayata geçirilmiş, piyasa katılımcıları için yeni ticaret enstrümanları devreye girmiştir. 2011^(*) itibarıyla işlerlik kazanması beklenen Gün Öncesi Piyasası ile talep tarafının etkin katılımının da sağlanacağı bir spot piyasa yapısına kavuşturulması beklenmektedir. Mevcut durumda yalnızca PMUM kapsamında yapılan ticaretin, Avrupa örneklerinde olduğu gibi, tezgah üstü piyasaların da devreye girmesi ile birlikte farklı ve özel platformlar vasıtasıyla da gerçekleştirilme ihtimali, rekabetin farklı mecralarda artarak devam etmesini sağlayacaktır.

(*) Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 01/02/2011 tarihli ve 3070/1 sayılı kararı ile Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliğinin geçici 5 inci maddesi çerçevesinde gün öncesi piyasasının işlerlik kazanacağı tarihin 01/12/2011 olarak belirlenmesine ve söz konusu tarihe kadar gün öncesi piyasasının sanal olarak işletilmesine karar verilmiştir.

Önümüzdeki yıllar için TEİAŞ'ın hazırlamış olduğu son kapasite projeksiyonu raporuna göre, toplam talebin baz senaryoda yılda ortalama %6,7 lük ve yüksek senaryoda ise ortalama %7,5 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.

Bu bağlamda enerji sektörünün krizden önceki dönemde elde etmiş olduğu kar marjlarına tekrar döneceğini öngören Şirket yönetimi, yatırımlarına 2011 yılı içerisinde de devam etmiştir. Grup, elinde bulunan Rüzgar, Hidro, Doğalgaz Santral lisanslarının yanı sıra EÜAŞ Elektrik Üretim Santralleri Özelleştirme ihaleleri ile de ilgilidir.

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. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla mevcut santraller kurulu güç-kapasiteleri aşağıdaki gibidir:

Lisans Sahibi	Enerji Santrali	Tip	Kurulu	Kurulu
			Kapasite(MWH) 31.12.2011	Kapasite(MWH) 31.12.2010
Baki Elektrik	Balıkesir-Şamlı	Rüzgar	114	90
Deniz Elektrik	Hatay-Sabenoba	Rüzgar	30	30
Deniz Elektrik	Manisa-Karakurt	Rüzgar	11	11
Ayres	Ayvacic	Rüzgar	5	-
Aksa Enerji	K.Kıbrıs	Fuel Oil	120	89
Rasa Elektrik	Mardin	Fuel Oil	33	33
Aksa Enerji	Hakkari	Fuel Oil	24	24
Aksa Enerji	Mardin	Fuel Oil	30	-
Idil 2	Şırnak	Fuel Oil	24	24
Aksa Enerji	Samsun	Doğalgaz/Fuel Oil	130	130
Aksa Enerji	Antalya	Doğalgaz	1.150	850
Aksa Enerji	Manisa	Doğalgaz	115	115
Aksa Enerji	Çorum - Incesu	Hidro Elektrik	15	-
Rasa Enerji	Ş.Urfa	Doğalgaz	120	-
Rasa Enerji	Van	Doğalgaz	115	115
TOPLAM			2.036	1.511

- 2011 yılı son çeyreğinde Aksa Enerji Üretim A.Ş. bağlı ortaklıklarından Baki Elektrik Üretim Ltd. Şirketi bünyesindeki Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali'nin 24MW'lık ek kapasite yatırımı tamamlanmış olup, Bakanlık Kabulü yapılarak ek kapasite ticari işletmeye alınmıştır. Yatırımın tamamlanmasıyla Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali'nin kurulu gücü 114MW'a yükselmiştir. Ayrıca Şirketimizin %99 oranında sahibi olduğu Ayres Ayvacic Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Limited Şirketi'nin (Ayres) 5MW gücündeki rüzgar santrali ticari işletmeye alınmıştır.
- Kuzey Kıbrıs Santrali kapasite artışı ile beraber kombine çevrimli bir santrale dönüştürülmüştür. Bu dönüşüm 22/08/2011 tarihi itibarıyla tamamlanmış ve devreye alınmış ve böylece 31 MW'lık bir ilave kapasite sağlamıştır .
- Şirketimizin, Sinjar-Irak'ta sözleşmesi biten ve Mardin-Kızıltepe'ye taşıdığı 30MW'lık fuel-oil santralının Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı kabulü yapılarak ticari işletmeye alınmıştır.

- Samsun Santrali 2009'un ikinci yarısından beri çalışmamaktaydı. Bu süre zarfında doğalgaz yakıtlı bir elektrik santraline dönüştürülmüştür. Bu dönüşüm Samsun santralinin toplam üretimini arttırmayacaktır fakat daha düşük emisyonlarla üretim yapılmasını ve daha düşük işletim maliyetleri elde edilmesini sağlayacaktır. Santralde elektrik üretimine, Ağustos 2011 içerisinde EPDK'ya yapılan başvuru neticesinde alınan elektrik üretim lisansını müteakiben başlanmıştır.
- Antalya Doğalgaz Santrali atık egzoz gazından ilave enerji üretmek üzere basit çevrimden kombine çevrime dönüşüm sürecinden geçmiştir. Bu dönüşümün santralin doğalgaz masraflarını düşüreceği gibi 300MW'lık bir kapasite ve verimlilik artışı sağlayacağı da öngörülmüştür. Söz konusu enerji üretim santrali ile ilişkili buhar gücü ile çalışan türbini için yatırım Ekim 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmış ve santralin toplam gücü 1.150 MW'a yükselmiştir.
- 2011 yılı ikinci çeyreğinde, Aksa Enerji Üretim A.Ş. Kazankaya regülatörü ile 15MW gücündeki İncesu Hidroelektrik Santrali'ni ticari işletmeye almıştır. Çorum ili Çekerek Çayı üzerindeki santral yılda yaklaşık 60 milyon KWh elektrik üreterek yaklaşık 30,000 konutun ihtiyacını yenilenebilir kaynaklardan karşılayacak ve yılda yaklaşık 100,000 ton seviyesinde karbondioksit emisyon salınımını engelleyecektir.
- Şirket ayrıca 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırım kalemlerinde görülen ve inşaatına devam edilen ancak 2012 içinde devreye alınacak olan üretim kapasitesini, aşağıda yer alan Tablo 2'de bilgilerinize sunmuştur. Tablo 2 yalnızca 31 Aralık 2011 tarihinde finansallarda takip edilen yatırımların 2012 yılına ne kadar kapasite artışı olarak yansıtılacağını göstermektedir, 2012 yada 2011 in yatırım planı değildir.

Lisans Sahibi	Enerji santrali	Tip	Kurulacak olan Kapasite(MW) 2012 – I.Yarı
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Ş.Urfa	Kombine çevrim	10
TOPLAM			10

Grup, şu ana kadar yatırımlarını üretim aktivitelerinden gelen nakit akışı ve kredi yolu ile sağlanan yabancı kaynaklar ile finanse etmiştir. Grubumuz 2011 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 planlamaktadır ve 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. 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, rüzgar ve hidro santralleri mevcut olup, riski dağıtmak amacıyla yatırımlarında kaynak çeşitlenmesine önem vermektedir. Bu durumun emtia riskinin azalmasına vesile olacağı öngörülmektedir. Şu an itibarıyla ülkemizin elektrik enerjisi üretiminin %50 nin üstünde doğalgaza bağlı olmasından dolayı doğalgaz fiyatlarında gerçekleşebilecek olası artışların elektrik fiyatlarına kısa zamanda yansıtacağı öngörülmektedir.

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

Aksa Enerji Santrallerini kısıt bölge, gün öncesi ve dengeleme piyasası, uzlaştırma piyasası ve kontratlı satışlar şeklinde ayırt ettiğimiz aşağıdaki tabloda, 2011 yılına ilişkin olarak toplam kapasite, ihracat dahil net satış rakamları, üretim ve fiyat bilgisi ile kapasite kullanım oranları, hem santral bazında ve hem de toplam rakamlar olarak analiz edilebilir.

Aktif Santraller	Kurulu Kapasite (MW)	31.12.2011 Net Satış (mio. TL)	31.12.2011 Satılan Enerji (Gws)	Ortalama Fiyat (TL/mws)	Kapasite Kullanım Oranları
Hakkari Fuel Oil	24	-	-	-	0%
Mardin Fuel Oil	63	16,55	36,00	459,74	12%
Şırnak-İdil Fuel Oil	24	15,17	33,58	451,69	17%
Kısıt Bölge Toplam	111	31,72	69,58	455,85	11%
Manisa Doğalgaz	115	106,39	659,82	161,24	72%
Antalya Doğalgaz	1.150	550,47	3.404,90	161,67	46%
Van Doğalgaz	115	133,94	677,72	197,63	74%
Urfa Doğalgaz	120	40,53	268,82	150,78	64%
Samsun Doğalgaz	130	18,15	112,16	161,85	28%
Spot Toplam	1.630	849,49	5.123,42	165,80	50%
Balıkesir-Şamlı Rüzgar	114	32,27	256,70	125,70	87%
Hatay-Sabenoba Rüzgar	30	8,65	67,81	127,55	62%
Manisa-Karakurt Rüzgar	11	4,70	38,71	121,51	97%
Ayvacık-Ayres Rüzgar	5	0,46	3,09	148,77	102%
Çorum-İncesu Hidro	15	5,11	34,25	149,11	38%
Yenilenebilir Toplam	175	51,19	400,55	126,64	80%
K.Kıbrıs Fuel Oil	120	164,11	587,88	279,16	69%
Kontrat Toplam	120	164,11	587,88	279,16	69%
TOPLAM	2.036	1.096,50	6.181,43	177,31	51%

Aksa Enerji Üretim AŞ. 2011 yılında toplam 6.181,43 Gws üretim yapmış, ürettiği enerjiyi ağırlıklı ortalamalar alınarak yapılan hesaplama göre 177,31 TL/mws den satmıştır. İlgili satışlardan toplam 1.096,5 MTL ciroya ulaşan şirketimizin ortalama kapasite kullanım oranı %51 dir.

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

Aksa Enerji Üretim A.Ş. nin önemli finansal rasyoları 31.12.2011 tarihi itibarıyla bağımsız incelemeden geçmiş SPK raporu baz alınarak hesaplanmış olup, aşağıda tablolaştırılarak tarafınıza sunulmuştur.

Rasyo	HESAPLAMA METODU	31.12.2011
Cari Oran	Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,02
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,89
Ticari Alacak Oranı	Ticari Alacaklar / Dönen Varlıklar	0,27
Borçlanma Oranı	Toplam Borç / (Özkaynak+Toplam Borç)	0,74
Uzun Vadeli Borçlanma Oranı	Uzun Vadeli Krediler / (Özkaynak + Uzun Vadeli Krediler)	0,57
Sabit Kıymet Oranı	(Sabit Kıymetler - Birikmiş Amortisman) / Özkaynak	2,25
Brüt Kar Marjı	Brüt Kar / Toplam Satışlar	0,17
Faaliyet Kar Marjı	Faaliyet Karı / Toplam Satışlar	0,12
Net Kar Marjı	Net Kar / Toplam Satışlar	(0,1)
Satışların Varlıklara Oranı	Toplam Satışlar / Toplam Varlıklar	0,49

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.

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

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

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

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla KDV indiriminden yararlanmak için kullandığı beş adet teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu teşvik belgeleri Şirket bünyesindeki Antalya Santrali (Siemens buhar türbinleri) için 01.09.2012 tarihine kadar, Grup şirketlerinden Rasa Enerji Üretim A.Ş. bünyesindeki Van ve Ş.Urfa Santralleri için sırasıyla 15.01.2012 ve 26.05.2013 tarihlerine kadar, Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti bünyesindeki Ayvacık santrali için 06.08.2012 ye kadar ve Baki Elektrik Üretim Limited Şti. bünyesindeki Balıkesir Rüzgar Santralinin 24 MW'lık kapasite artırımı için 28.06.2012 tarihine kadar geçerlidir.

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

2012 yılı içinde Grup'un yaptığı bağışların toplam tutarı 53.879 TL dir.

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

31.12.2011 tarihi 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
Aksa Enerji Üretim A.Ş. (Y.Ş.)	Kıbrıs Santrali
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Şamlı Santrali
Deniz Elektrik Üretim Ltd.Şti.	Karakurt Santrali
Deniz Elektrik Üretim Ltd.Şti.	Sebenoba Santrali
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Şırnak Santrali
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Van Santrali
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Urfa Santrali
Rasa Elektrik Üretim A.Ş.	Mardin Santrali
Ayres Ayvacı Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti	Çanakkale Ayvacı Santrali

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

- ✓ Ana ortaklığın 01.11.2011 tarihinde yapmış olduğu İMKB Özel durum açıklamasına göre Ana ortağımız Kazancı Holding A.Ş. bağlı ortaklıklarından Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş. (Aksa Elektrik) tarafından ihalede en iyi ikinci teklif verilen Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş. (BEDAŞ) için verilen ek süre 31 Ekim 2011 tarihinde sona ermiş olup; Aksa Elektrik, sürenin uzatılması için gerekli olan ek geçici teminatı yatırmama kararı almıştır.
- ✓ Şirketimiz Yönetim Kurulu 28.10.2011 tarihinde Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'de ana ortağımız Kazancı Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %99.993 oranındaki hisseyi devralma kararı almış olup, hisse devri gerçekleşmiştir.

Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'nin Türkiye Kömür İşletmeleri ile Bolu-Göynük havzasındaki kömürün kullanılmasına yönelik bir rödevans anlaşması; Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin ise kullanılan bu kömürün 270MW gücünde bir kömür santralinde değerlendirilmesine yönelik lisansı mevcuttur. Şirketimiz bu satınalma sonrasında EPDK'ya gerekli başvuruları yaparak Aksa Enerji Üretim A.Ş. üzerinde bulunan söz konusu enerji üretim lisansının Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ne devredilmesi ile ilgili işlemlere başlayacaktır.

2014 yılında faaliyete geçmesi hedeflenen 135 MW'lık birinci faz üretim santralinden yılda yaklaşık 1 milyar KWh enerji üretimi planlanmaktadır. Birinci faz için planlanan yatırım miktarı 145 milyon Euro seviyesinde olup; bu yatırımın yaklaşık 90 milyon Euro'luk kısmının Avrupa Exim bankaları tarafından ihracat sigortası desteğiyle uzun vadeli finanse edilmesi için gerekli görüşmelerde son aşamaya gelinmiştir. Yerli linyit kaynağı ile çalışacak olan üretim santralinde kullanılacak en son teknoloji ve ana ekipmanlar Avrupalı üreticilerden temin edilecek olup, santral çevre koşullarına tam uyumlu çalışacaktır.

✓ Ana ortaklığın 27.10.2011 tarihinde yapmış olduğu İMKB Özel durum açıklaması aşağıdaki gibidir:

25 Temmuz 2011, 26 Temmuz 2011 ve 5 Ağustos 2011 tarihlerinde yapılan özel durum açıklamaları ile Şirketimize tahsis edilen 192 milyon US\$ tutarındaki 1 yıl 1 hafta vadeli kredi ("Köprü Kredi") ve Goldman Sachs ile öngörülen işlem ("Öngörülen İşlem") kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Taraflar arasındaki Öngörülen İşlem'in yapısının belirlenmesi amacıyla yapılan müzakereler çerçevesinde, 5 Ağustos 2011 tarihindeki özel durum açıklamasına konu olan detaylar hakkında bir takım değişikliklerin yapılmasına prensipte karar verilmiştir. Öngörülen İşlem'in yapısına ilişkin bazı önemli değişiklikler aşağıda özetlenmekle birlikte, nihai dokümantasyon ile nihai işlem şartları üzerinde taraflar arasındaki müzakerelerin devam etmekte olduğu kamuoyunun bilgisine sunulmaktadır. Bu çerçevede, işlem şartları değişebilecek ve nihai dokümantasyon üzerinde taraflarca mutabakata varılmasına bağlı olacaktır. Öngörülen İşlem, Goldman Sachs tarafından alınması gereken tüm kurumsal onaylara ve Yeni Kredi'ye Goldman Sachs'ın düzenlemeleri çerçevesinde diğer finans kuruluşlarının katılımının (sendikasyon) sağlanmasına ("Yeni Kredi") bağlıdır. Bu işleme ilişkin taraflarca nihai sözleşmeler akdedildiğinde kamuoyuna ayrıca ilave bilgi verilecektir.

Öngörülen İşlem'in ana unsurları aşağıda özetlenmektedir:

1. Aksa Enerji yönetim kurulu tarafından, kayıtlı sermaye sistemi içerisinde, Aksa Enerji'nin çıkarılmış sermayenin yaklaşık %9,86'sına (sermaye artırımını sonucu oluşacak olan sermaye üzerinden) tekabül eden payların, mevcut pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle, primli olarak ihraç edilerek Goldman Sachs'a 175 milyon US\$ karşılığında tahsis edileceği bir tahsisli sermaye artırımını süreci başlatılacaktır. Bu süreçte tahsisli sermaye artırımına konu olan payların Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınması ve ilgili diğer kamu kurum ve kuruluşlardan izinlerin alınması amacıyla Aksa Enerji tarafından gerekli başvurular yapılacaktır.

2. Yukarıda bahsedilen tahsisli sermaye artırımının tamamlanmasına paralel olarak, Goldman Sachs, halihazırda Şirketimiz mülkiyetinde bulunan Aksa Enerji'nin sermayesinin yaklaşık %5,24'ünü (sermaye artırımını sonucu oluşacak olan sermaye üzerinden) temsil eden B grubu payları yaklaşık 93 milyon US\$ karşılığında satın ve devir alacaktır.

3. Yukarıda belirtilen tahsisli sermaye artırımını ve pay devri işlemlerinin başarılı bir şekilde gerçekleştirilmesi neticesinde, Goldman Sachs, Aksa Enerji'nin sermayesinin yaklaşık %15,10'unu (sermaye artırımını sonucu oluşacak olan sermaye üzerinden) temsil eden paylara sahip olacaktır. Bahsi geçen bu paylar ("GS Hisseleri") için Goldman Sachs tarafından ödenecek toplam bedel yaklaşık 268 milyon US\$'dir. Ayrıca, Öngörülen İşlem çerçevesinde Şirketimize tahsis edilecek olan finansman ve GS Hisseleri'ne ilişkin olarak Şirketimiz tarafından Goldman Sachs'e sunulacak olan olumsuz ekonomik etkilere karşı koruma öngören hususlar aşağıda (7) ve (8) sayılı paragraflarda açıklanmaktadır.

4. Goldman Sachs, Öngörülen İşlem'i takip eden birinci yıldan sonra ve beşinci yıldan önce, GS Hisselerini kısmen veya tamamen satma hakkına sahip olacaktır. Goldman Sachs tarafından GS

Hisselerinin 3. kişilere satışına karar vermesine kadar geçen süre içerisinde Şirketimizin GS Hisseleri üzerindeki oy hakları devam edecektir. Öngörülen İşlem'in vadesinden önce Goldman Sachs'in GS Hisselerini üçüncü kişiye satmak istemesi halinde, Goldman Sachs aşağıda (7) sayılı paragrafta açıklandığı şekilde Şirketimiz tarafından kendisine daha önce teslim edilmiş olan nakdi teminata tekabül eden bir meblağı o güne kadar nakit olarak ödenmiş olan kredi faizleri ile birlikte Şirketimize geri ödeyecektir.

5. Şirketimize, başka kullanım amaçlarının yanı sıra Köprü Kredisinin vadesinde geri ödenmesi için de kullanılacak olan yaklaşık 460 milyon US\$ tutarında bir Yeni Kredi tahsis edilecektir. Yeni Kredi'nin teminatı olarak Köprü Kredi kapsamında üzerinde rehin tesis edilen Akxa Enerji payları kullanılacaktır. Teminat paketine ilişkin herhangi bir değişiklik olması halinde gerekli açıklamalar derhal kamuoyunun bilgisine sunulacaktır.

6. GS Hisseleri üzerinde kredi veren bankalar lehine Şirketimizin Yeni Kredi'den kaynaklanan yükümlülüklerinin teminatlandırılması amacıyla Goldman Sachs tarafından teminat tesis edilecek olup, bu işlem çerçevesinde kredi veren kuruluşların Goldman Sachs'e rücu hakları GS Hisselerinin o günkü piyasa değeri ile GS Hisselerinin ilk satış bedelinden hangisi düşük ise onunla sınırlı olacaktır.

7. Olumsuz Ekonomik Gelişmelere Karşı Koruma Önlemleri: Goldman Sachs tarafından GS Hisseleri üzerinde rehin tesis edilmesine karşılık olarak Şirketimiz tarafından yukarıda (3) sayılı maddede belirtilen toplam GS Hisseleri karşılığına eşdeğer miktarda bir nakit, nakdi teminat oluşturmak amacıyla Goldman Sachs'a teslim edilecektir. Öngörülen işlemi müteakiben 5. yılın sonunda, Goldman Sachs GS Hisselerini mülkiyetinde tutmak istemezse, elinde bulunan GS Hisselerini beher pay başına ilk satın alma fiyatı üzerinden Şirketimize satma hakkına sahip olacaktır.

8. Yeni Kredi, Şirketimizin almış olduğu 192 milyon US\$ değerindeki mevcut Köprü Kredisini 1 yıl 1 haftalık vadesi sonunda yeniden finanse ederek 5 yıla uzatacak ve 93 milyon US\$ tutarında ek kaynak sağlayacaktır. Buna ilaveten tahsisli sermaye artırımını ve Öngörülen İşlem ile genel kurumsal işlemleri çerçevesinde kullanılmak üzere Akxa Enerji'ye 175 milyon US\$ tutarında bir ek kaynak sağlanacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla görüşmeler devam etmektedir.

✓ Ana ortaklığın 18.08.2011 tarihinde yapmış olduğu İMKB Özel durum açıklamasına göre Grup iştiraklerden Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Limited Şirketi'ndeki payını 1.700.552 EUR bedel karşılığı yapmış olduğu %76 oranındaki ilave hisse alımı ile %81'e çıkarmıştır.

Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Limited Şirketi'nin 67,5 MW lık RES Lisansı bulunmaktadır.

✓ Ana ortaklığın 26.07.2011 tarihinde yapmış olduğu İMKB Özel durum açıklamasına göre Ana ortağımız Kazancı Holding A.Ş. bağlı ortaklıklarından Akxa Elektrik Perakende Satış A.Ş. tarafından daha önce ihalede en iyi teklifi vererek almaya hak kazanılan Trakya Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin %100 hisselerinin devri için ÖİB tarafından verilen süre 25 Temmuz 2011 tarihinde sona ermiştir.

Kazancı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, Trakya Elektrik Dağıtım A.Ş. hisselerinin devralınmaması kararı almıştır.