



AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

**YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

30 HAZİRAN 2012

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)].....	10
10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu [Madde 8/2(f)]	11
11. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektördeki Yeri, Sektörde Meydana Gelen Değişiklikler [Madde 8/2(i-b)].....	11
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)]	14
14. İşletmenin Önemli Finansal Rasyoları [Madde 8/2(l)].....	15
15. Çıkarılan Sermaye Araçlarının Niteliği ve Tutarı [Madde 8/2(h)]	15
16. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri [Madde 8/2(g)].....	15
17. İşletmenin Teşvikten Yararlanma Durumu [Madde 8/2(i)]	15
18. Dönem İçinde Yapılan Bağışlar [Madde 8/2(ö)]	15
19. İşletmede Merkez Dışı Örgütlerin Varlığı [Madde 8/2(p)].....	16
20. Dönem İçerisinde Gerçekleşen Diğer Önemli Olaylar [Madde 8/2(ç-d)]	16

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 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 kısım	31,600,000	5.47
Diğer	34,375	0.01
TOPLAM	577,500,000	100.00%

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki iştirak oranları aşağıdaki gibidir;

Şirket Ünvanı	İştirak Oranı %
1.Aksa Enerji Üretim A.Ş. – Y.Ş. (Kıbrıs)	100.00
2.Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	99.99
3.Rasa Enerji Üretim A.Ş.	99.99
4.İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99.99
5.Rasa Elektrik Üretim A.Ş.	99.96
6.Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	95.00
7.Ayres Ayvıcık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.	99.99
8.Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş	99.99
9.Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.	81.00

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	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 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 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 NİŞLİ, TÜLAY 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 NİŞLİ, TÜLAY 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: (1961) Cemil Kazancı, aile grup şirketlerinde çalışma hayatına başlamıştır. İlk olarak jeneratör üretim ve satış alanında yöneticilik görevlerinde bulunan Kazancı, takiben Grubun enerji alanındaki faaliyetlerini büyütme ve elektrik enerjisi üretme amacıyla 1997 yılında faaliyete geçen Aksa Enerji'nin kuruluşunda aktif rol almıştır. Kazancı, Aksa Enerji Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanı sıra, Kazancı Holding ve Grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır. Evli ve bir çocuk babasıdır.

Ahmet Serdar Nişli: (1954) Ahmet Serdar Nişli, Ortadoğu Teknik Üniversitesi, Makine Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve yüksek lisans dereceleri olarak mezun olmuştur. Mezuniyetin ardından Çayırhan Termik Santrali (TEK) ve özel sektörde 18 yıl farklı görevler üstlenen Nişli, 1996 yılında Kazancı Holding bünyesine katılmıştır. Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyeliği görevinin yanı sıra Aksa Enerji Genel Müdürlük görevini de sürdürmektedir.

Tülay Kazancı: (1959) Tülay Kazancı, 2010 yılı Nisan ayından itibaren Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyesidir. Kazancı, aynı zamanda Kazancı Holding Yönetim Kurulu Üyeliği ile ATK Sigorta Aracılık Hizmetleri ve Aksa Anadolu Yakası Makine Satış ve Servisi'nde Ortaklık Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Tevfik Yavuz İşbakan: (1942) Türkiye Sınâî Kalkınma Bankası Genel Müdür Yardımcılığı görevinden 2004 yılında emekli olmuştur. Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyeliği görevine ek olarak başka kurumsal şirketlerde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almıştır.

Mustafa Çetin Yalçın: (1949) İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 1971 yılında lisans derecesi ile mezun olan Yalçın, Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyeliği görevinin yanı sıra Serbest Avukat ve Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde Hukuk Müşaviri olarak da görev yapmaktadır.

Necip Serdar Şeşen: (1963)1986 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Şeşen, Makyal, İş Bankası ve Elginkan Holding'de avukat olarak görev almıştır. Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyeliği görevinin yanı sıra Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde Hukuk Müşaviri olarak da görev yapmaktadır.

Yağmur Şatana: (1963) Yirmi iki yıllık bankacılık ve finans kariyerine 1987 yılında İktisatbank'ta başlayan Şatana, 1989 yılında Finansbank'a katılmış ve 2008 yılına kadar Finansbank'ta çeşitli yönetim kademelerinde görev almıştır. 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.

(*) Yönetim Kurulumuzun 25 Temmuz 2012 tarihli toplantısında;

- Şirketimiz yönetim kurulu üyesi Sn. N.Serdar ŞEŞEN'in 25 Temmuz 2012 tarihli istifa mektubuna istinaden istifasının kabulüne ve Şirket yönetim kurulu üyesi olarak kendisine verilmiş olan görev ve yetkilerin iptal edilmesine,

- Şirketimiz bağımsız yönetim kurulu üyesi Sn. Yağmur ŞATANA'nın 25 Temmuz 2012 tarihli istifa mektubunda açıklandığı üzere, kendisinin Şirketimiz ana ortağı Kazancı Holding A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmak üzere seçilmiş olması ve Kazancı Holding A.Ş.'de üstlenmiş olduğu bu yeni görev dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'ince bağımsız yönetim kurulu üyelerinde bulunması gereken bağımsızlık niteliğini kaybetmesi sebebiyle istifasının kabulüne ve Şirketin bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak kendisine verilmiş olan görev ve yetkilerin iptal edilmesine,

- Bağımsız yönetim kurulu üyeliğinden istifa eden Sn. Yağmur ŞATANA'nın, istifa eden yönetim kurulu üyesi Sn. N.Serdar ŞEŞEN'in yerine Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesine uygun olarak, yapılacak

ilk genel kurul toplantısının onayına sunulmak ve A grubu pay sahiplerini temsil etmek üzere yönetim kurulu üyesi olarak atanmasına,

- Şirketimiz bağımsız yönetim kurulu üyesi Sn. Yağmur ŞATANA'nın istifası üzerine boşalan bağımsız yönetim kurulu üyeliği için, Şirket Yönetim Kurulu'nun ve Aday Gösterme Komitesi'nin görevlerini yerine getirmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yeni bir bağımsız yönetim kurulu üyesi belirlenmesi konusundaki çalışmalarını sürdürmesine ve ivedilikle tamamlanmasına karar verilmiştir.

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

Yönetim Kurulumuzun 22.03.2012 tarih ve 221 sayılı kararı ile:

* Şirket ana sözleşmesinin 30 Aralık 2011 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"i ile zorunlu hale getirilen düzenlemelerle uyumlu hale getirilmesi ve Şirket ana sözleşmesinin diğer maddelerinin gözden geçirilerek gerekli güncelleme ve düzeltmelerin yapılmasına;

* Bu kapsamda Şirket ana sözleşmesinin 3, 4, 7, 8, 10, 12, 13, 14, 18 ve 21'nci maddelerinin etadiline ve ana sözleşmeye 10/A numaralı maddenin eklenmesine;

* Şirket ana sözleşmesinin 21. maddesi ile Şirketimizin tabi olduğu mevzuat çerçevesinde, ana sözleşme değişikliğine ilişkin olarak T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın uygun görüşünün alınmasına; ve bu çerçevede tüm gerekli izinlerin alınmasını müteakip ayrıca bir yönetim kurulu kararı ile Şirketimizin genel kurulunun toplantıya çağırılmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

Konuyla ilgili sözleşme maddelerinin eski ve yeni metinleri Kamuyu Aydınlatma Platformunda ayrıntılı olarak sunulmuştur.

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 kardan 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 dağıtım 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

Önümüzdeki yıllar için TEİAŞ'ın hazırlamış olduğu son kapasite projeksiyonu raporuna göre, toplam talebin baz senaryoda yılda ortalama %6,5 lik ve yüksek senaryoda ise ortalama %7,5 lik bir orana 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 2012 yılı içerisinde de yavaşlayan bir hız ile devam

etmiştir. Grup, elinde bulunan Rüzgar, Hidro, Doğalgaz Santral lisanslarının yatırım planlamasını yapmaktadır.

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. 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla mevcut santraller kurulu güç-kapasiteleri aşağıdaki gibidir:

Lisans Sahibi	Enerji Santrali	Tip	Kurulu	Kurulu
			Kapasite(MWH)	Kapasite(MWH)
			30.06.2012	31.12.2011
Aksa Enerji	Antalya	Doğalgaz	1.150	1.150
Aksa Enerji	Samsun	Doğalgaz/Fuel Oil	130	130
Aksa Enerji	K.Kıbrıs	Fuel Oil	120	120
Rasa Enerji	Ş.Urfa	Doğalgaz	120	120
Rasa Enerji	Van	Doğalgaz	115	115
Aksa Enerji	Manisa	Doğalgaz	115	115
Baki Elektrik	Balıkesir-Şamlı	Rüzgar	114	114
Rasa Elektrik	Mardin	Fuel Oil	33	33
Aksa Enerji	Mardin	Fuel Oil	30	30
Deniz Elektrik	Hatay-Sabenoba	Rüzgar	30	30
Aksa Enerji	Hakkari	Fuel Oil	24	24
Idil 2	Şırnak	Fuel Oil	24	24
Aksa Enerji	Çorum - İncesu	Hidro	15	15
Deniz Elektrik	Manisa-Karakurt	Rüzgar	11	11
Ayres	Ayvacık	Rüzgar	5	5
TOPLAM			2.036	2.036

- Şirket ayrıca 30 Haziran 2012 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 30 Haziran 2012 tarihinde finansallarda takip edilen yatırımların 2012 yıl sonuna ne kadar kapasite artışı olarak yansıtılacağını göstermektedir.

Lisans Sahibi	Enerji santrali	Tip	Kurulacak olan Kapasite(MW) 2012 – II.Yarı
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Ş.Urfa	Doğalgaz(KombineÇevrim)	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 Fuel Oil Santralleri, Doğalgaz Santralleri ve Yenilenebilir Enerji Santralleri şeklinde ayırt ettiğimiz aşağıdaki tabloda, 2012 ilk yarıyılına ilişkin olarak toplam kapasite, ihracat dahil net satış rakamları, üretim ve fiyat bilgisi ile kapasite kullanım oranları, hem santral bazında hem de toplam rakamlar olarak analiz edilebilir.

Aktif Santraller	Kurulu Kapasite (MW)	30.06.2012 Net Satış (mio. TL)	Toplam Enerji Satışı (Gws)	Ortalama Fiyat (TL/mws)	Kapasite Kullanım Oranları
K.Kıbrıs Fuel Oil	120	97,60	306,21	318,73	64%
Mardin Fuel Oil	63	8,72	11,70	745,18	5%
Hakkari Fuel Oil	24	6,19	8,75	707,98	9%
Şırnak-İdil Fuel Oil	24	6,05	9,28	651,81	10%
Fuel-Oil Enerji Santralleri Toplam	231	118,56	335,93	352,92	37%
Antalya Doğalgaz	1.150	491,75	3.221,29	152,66	70%
Samsun Doğalgaz	130	22,16	134,51	164,76	26%
Urfa Doğalgaz	120	36,78	248,14	148,22	52%
Manisa Doğalgaz	115	46,84	310,13	151,03	68%
Van Doğalgaz	115	77,48	279,48	277,23	61%
Doğalgaz Enerji Santralleri Toplam	1.630	675,01	4.193,55	160,97	65%
Balıkesir-Şamlı Rüzgar	114	19,16	131,51	145,68	66%
Hatay-Sabenoba Rüzgar	30	5,49	40,26	136,34	77%
Çorum-İncesu Hidro	15	0,86	6,39	133,84	24%
Manisa-Karakurt Rüzgar	11	1,95	14,91	130,71	79%
Ayvacık-Ayres Rüzgar	5	1,13	8,71	130,22	100%
Yenilenebilir Enerji Santralleri Toplam	175	28,59	201,78	141,67	66%
TOPLAM	2.036	822,16	4.731,26	173,77	62%

Aksa Enerji Üretim AŞ. 2012 yılının 1.Yarisında toplam 4.016,71 Gws üretim yapmış, artı olarak toplam kar marjlarını yükseltmek amacı ile TEİAŞ'tan almış olduğu Yük Atma Talimatları (YAT) sonucunda 714,55 Gws lik enerji satışı gerçekleştirmiştir. Böylece toplam satış miktarı 4.731,26 Gws olmuştur. Ağırlıklı ortalamalar alınarak yapılan hesaplama göre ortalama satış fiyatı 173,77 TL/mws olarak gerçekleşmiştir. İlgili satışlardan toplam 822,16 MTL net ciroya ulaşan şirketimizin ortalama kapasite kullanım oranı 62% dir.

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

Aksa Enerji Üretim A.Ş. nin önemli finansal rasyoları 30.06.2012 tarihi itibarıyla bağımsız incelemeden geçmiş SPK raporu baz alınarak hesaplanmış olup, aşağıda tablolştırılarak tarafınıza sunulmuştur.

Rasyo	HESAPLAMA METODU	30.06.2012
Cari Oran	Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,06
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,92
Ticari Alacak Oranı	Ticari Alacaklar / Dönen Varlıklar	0,25
Borçlanma Oranı	Toplam Borç / (Özkaynak+Toplam Borç)	0,70
Uzun Vadeli Borçlanma Oranı	Uzun Vadeli Krediler / (Özkaynak + Uzun Vadeli Krediler)	0,50
Sabit Kıymet Oranı	(Sabit Kıymetler - Birikmiş Amortisman) / Özkaynak	1,88
Brüt Kar Marjı	Brüt Kar / Toplam Satışlar	0,14
Faaliyet Kar Marjı	Faaliyet Karı / Toplam Satışlar	0,12
Net Kar Marjı	Net Kar / Toplam Satışlar	0,16
Satışların Varlıklara Oranı	Toplam Satışlar / Toplam Varlıklar	0,31

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 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla KDV indiriminden yararlanmak için kullandığı 5 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 Ş.Urfa Santrali için 26.05.2013 tarihine kadar, Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti bünyesindeki Ayvacık santrali için 06.08.2012 ye kadar , Deniz Elektrik Üretim Limited Şti. bünyesindeki Sebenoba ek yatırım Rüzgar Santrali için 24.04.2014 tarihine kadar, ve Aksa Enerji Üretim A.Ş. bünyesindeki Atik-Belen rüzgar santrali için 06.04.2015 tarihine kadar geçerlidir.

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

30.06.2012 tarihi itibari ile Grup'un yaptığı bağışların toplam tutarı 171.954 TL dir.

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

30.06.2012 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.	Şanlı 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 Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti	Çanakkale Ayvacık Santrali

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

✓ 13/07/2012 tarihli özel durum açıklamamız ;

Aksa Enerji, Bolu Göynük'te yatırımına başladığı yerli kömürden termik enerji üretim santralının temel atma törenini T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Sayın Taner Yıldız'ın katılımıyla gerçekleştirdi. Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'nun kendine ait linyit kömürü sahalarını termik santrali kurulması şartıyla özel sektöre açması sonucunda Bolu Göynük sahasında kömür üretimi ile aynı anda Aksa Enerji Göynük Termik Santrali'nin proje çalışmaları başladı. Bu proje çalışmaları sonucunda bugün Bolu Göynük'te temelleri atılan 270 megawattlık yerli kömür santrali, faaliyete geçmesi ile birlikte kullanacağı yerli kaynaklar sayesinde dışa bağlı kalmadan ülkemize önemli derecede katma değer sağlayacak elektrik üretimini gerçekleştirecektir. Santral 580 milyon TL'lik yatırım sonucunda, yıllık 2 milyar kilowatsaat elektrik üretimi ile 2014 yılında faaliyete girecektir. Bölgeye yapılacak bu yatırım ile 500 kişiye doğrudan 500 kişiye de dolaylı olmak üzere toplam 1.000 kişiye iş olanağı sağlanacaktır. Yatırımın finansmanı için Garanti Bankası ve Türkiye İş Bankası önderliğinde çalışmalara başlanmıştır. Göynük Termik Santrali'nin faaliyete geçmesi ile Aksa Enerji'nin enerji üretiminde yakıt çeşitliliği, doğal ve yerli kaynak kullanım oranları da artmış olacaktır.

✓ 5 Ağustos 2011 tarihli özel durum açıklamamız ile kamuya duyurulan, ana ortağımız Kazancı Holding'in sahip olduğu ve Şirketimizin sermayesinin %43.64' ünü temsil eden paylar üzerinde tesis edilen rehin kaldırılmış olup; 6 Nisan 2012 tarihli özel durum açıklamamızda bahsi geçen 400 milyon ABD Doları tutarındaki Yeni Kredinin kullanılmasına paralel olarak, bahsi geçen 6 Nisan 2012 tarihli özel durum açıklamasının 5'inci maddesinde belirtildiği üzere ana ortağımız Kazancı Holding'in sahip olduğu ve Şirketimiz sermayesinin %65.54' ünü temsil eden paylar üzerinde 400 milyon ABD Doları tutarındaki Yeni Kredi'nin teminat temsilcisi sıfatıyla T.Garanti Bankası A.Ş. lehine rehin tesis edilmiştir.

✓ Şirketimiz ile Siemens Aktiengesellschaft Erlangen ve Siemens Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında mevcut bulunan ve Antalya DGÇS' inde halihazırda 600 MW kurulu kapasite ile hizmet vermekte olan Siemens gaz türbinlerinin rutin bakımı ve yedek parça anlaşmalarının finansmanı için KfW IPEX Bank Gmbh ile Şirketimiz arasında 10.04.2012 tarihinde kredi anlaşması imzalanmıştır. Alman ihracat sigorta kuruluşu (ECA) Euler Hermes tarafından sigortalanacak olan söz konusu kredinin tutarı 37.600.000 Euro olup, vadesi 7 yıldır. Nakit yönetimi bakımından son derece önemli olduğunu düşündüğümüz bu tür finansman modellerinin diğer mevcut operasyondaki santrallerimizin bakımları ve yedek parça ihtiyaçları için de kullanmak maksadıyla çeşitli çalışmalarımız ve finans kuruluşları ile görüşmelerimiz sürmektedir.