

2016 YILI FAALİYETLERİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU RAPORU

Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi

Aksa Enerji tüm risklerini önlemek ve azaltmak amacıyla etkin bir risk yönetimi politikası uygulamaktadır. Aksa Enerji'nin risk yönetiminin temelinde yatan felsefe, varlıkların değerlerinin korunması, operasyonel güvenlik ve sürdürülebilirlik esaslarına dayanmaktadır.

Şirket'in karşı karşıya olduğu riskler merkezi olarak yönetilmektedir. Gerekli görüldüğünde politika değişiklikleriyle, maruz kalınan finansal riskler ve karşı karşıya olunan fırsatlar etkin biçimde yönetilmektedir. Üst yönetim tarafından belirlenen politikalar çerçevesinde koruma enstrümanları satın alınmakta ve maruz kalınan risk seviyelerinin sınırlandırılmasına çalışılmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi başkanlığında yılda altı kez toplanan Riskin Erken Saptanması Komitesi de risklerin belirlenmesi ve aksiyon alınması amacıyla çalışmalar yürütmektedir. Komite, her türlü potansiyel risk konusunda gerekli önlemlerin alınması, uygulanması ve bunların risk yönetimi sistemi dâhilinde yönetilmesi ve gözden geçirilmesiyle ilgili çalışmaları yürütmekte, ulaştığı sonuçları Yönetim Kurulu'na raporlamaktadır. Finansman Departmanı da bu konuda yönetim kademelerine yardımcı olmaktadır.

Yatırım ağırlıklı bir sektörde faaliyet gösteren Şirket, yatırımlarını uzun vadeli proje finansmanı ile finanse etmektedir. Bu nedenle, likidite, kur ve faiz oranı riski, pozisyonları ve piyasadaki gelişmeler düzenli olarak takip edilmektedir.

Şirket, müşteri ilişkileri yönetimi, teknoloji, bilgi yönetimi ve hizmetlerin sağlanmasında yüksek hizmet kalitesini daha da ileriye taşımaya odaklanmıştır. Bu açıdan bakıldığında, pazar kaynaklı risklerin stratejik hedefler ile uyumlu bir metodoloji çerçevesinde analizi ve önceliklendirilmesi ile Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kâr (FAVÖK) hedeflerine ulaşılması desteklenmektedir.

Operasyonel açıdan kur riski bulunmamaktadır. Bununla birlikte, yatırımlar için kullanılmış olan proje finansman kredilerinin döviz bazlı olması, kur farkı giderlerine yol açabilmekte ve kârlılığı olumsuz yönde etkilemektedir. Döviz bazlı proje finansman kredilerinin tutarlarının düşürülmesi ve daha yüksek kâr marjı ile döviz bazlı FAVÖK yaratacak projelere finansman kaynağı sağlamak üzere 81 MW kurulu güçteki Kozbükü Hidroelektrik Santrali 89,4 milyon ABD dolarına satılmış, toplam 232 MW kurulu güçte altı adet rüzgâr santralinin 259 milyon ABD dolarına satışı için anlaşmaya varılmıştır.

Enerji piyasasında fiyatların düşük seyretmeye devam etmesi Şirket'i operasyonel açıdan olumsuz etkileyen bir faktördür. Düşük fiyatların etkisini sınırlamak için yerli kaynak kullanan Bolu Göynük Termik Santrali devreye alınmıştır. Bu yolla, üretim maliyetinin azaltılması sayesinde, yurt içinde rekabet avantajı elde edilmesi hedeflenmiştir.

2016 yılında artan rekabet koşullarıyla birlikte spot piyasa elektrik fiyatları düşük bir seyir izlemiştir. Bu durum doğrultusunda piyasadaki düşük fiyatlı tedarik yapılarak kâr marjı artırılmış, ikili anlaşmalarla yapılan satışların bir kısmı bu segmentten sağlanmıştır.

Şirket kur farkı etkisini azaltmak adına döviz bazlı satışlarını da artırma yoluna gitmiştir. 2016 yılında Şirket'in tüm yenilenebilir enerji üretimi, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'na (YEKDEM) satılmıştır. 73 ABD doları/MWsa fiyatından gerçekleşen satışlar Şirket'in bilançosundaki

potansiyel kur farkı zararına karşı doğal bir hedge mekanizması oluşturmaktadır. 2017 yılında da yenilenebilir enerji portföyünün üretimleri YEKDEM'e satılmaya devam edilecektir. YEKDEM'in yanı sıra Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'ndeki Kalecik Enerji Santrali'ndeki satışlar da ABD doları bazlı ciroyu artırmaktadır.

Bunun yanı sıra Afrika'daki çeşitli ülkelerle imzalanan ABD doları ve Euro bazlı anlaşmalar yüksek döviz kurunun finansallar üzerindeki potansiyel negatif etkisini azaltacaktır. Bu kapsamda 2015 yılında Gana ile imzalanan anlaşmanın ardından, 2016 yılında Madagaskar ile ABD doları bazlı, Mali ile Euro bazlı anlaşmalar imzalanmıştır.

Gana Cumhuriyeti'nde 370 MW kurulu güçte enerji santrali kurulması ve üretilen elektriğin beş yıl süreyle ABD doları bazlı garantili satışı için imzalanan anlaşmayla üretilen elektriğin tamamının alım garantili olarak uzun vadeli ve ABD doları bazlı fiyat üzerinden satılması sağlanmıştır. Sözleşmenin süresi tarafların mutabakatı ile beş yıl bitmeden uzatılabilecek ve imzalanan kontratın ABD doları bazlı olması sayesinde potansiyel kur farkı zararının oluşmasını engellenecektir.

Madagaskar'da faaliyete geçecek olan santralin, ABD doları cinsinden belirlenmiş olan elektrik satış tarifesi ile yılda yaklaşık 700.000 MWsa garantili satış yapması öngörülmektedir. Santralin satışlarının ABD doları olarak yapılması, Aksa Enerji'nin döviz borçluluğunun azalmasını, kârlılığının artmasını ve satış hacminin yükselmesini sağlayacaktır.

Mali Cumhuriyeti'nin başkenti Bamako'da faaliyete geçecek olan 40 MW kurulu güçteki Santral için de üretilen elektriğin Euro bazında üç yıl süre ile garantili satışının yapılması konusunda anlaşmaya varılmıştır.

2017 yılı içinde faaliyete geçecek olan bu üç Santral, Şirket'in döviz gelirlerini artıracaktır. Santrallerin inşaatında yurt içinde rekabet şansı azalan santral ekipmanlarının kullanılması sayesinde toplam yatırım tutarı çok düşük olacak ve santrallerin operasyona geçmesi için gerekli inşaat süreci de ciddi ölçüde kısacaktır.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi

Aksa Enerji, risk yönetimi, kontrol ve yönetim süreçlerinin etkinliğini değerlendirmek ve geliştirmek amacıyla yönelik olarak çalışan bir İç Denetim Birimi'ne sahiptir. İç Denetim Birimi, çalışmalarını Denetimden Sorumlu Komite'ye raporlamaktadır. Risk odaklı bir anlayışla mali raporlama sisteminin güvenilirliği, Şirket'in yasal ve iç düzenlemelere uygunluğu, faaliyetlerinin etkinliği ve verimliliği, bilgi sistemlerinin güvenliği ve güvenilirliği ile ilgili denetimler gerçekleştirilmektedir. Bu doğrultuda 2016 yılında hem Merkezi İç Denetim hem de Santrallerde Yerinde İç Denetim faaliyetleri gerçekleştirilmiştir.

Denetimler sonucunda Risk Yönetimi, İç Kontrol ve Yönetim süreçlerinin etkinliği yeterli seviyede görülmüştür. Tespit edilen münferit kontrol zafiyetleri hakkında da Yönetim'e gerekli aksiyon önerileri sunulmuş ve aksiyonların zamanında uygulanıp uygulanmadığı takip edilmiştir.

Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi

2016 yılında enerji sektörü yüksek arz ile karşı karşıya kalırken, ortalama spot elektrik fiyatları ise enflasyonun çok altında %2,8 oranında artış göstermiştir. Sektördeki olumsuz faktörlere rağmen Aksa Enerji, düşük maliyetli enerji tedariği ve artan yerli ve yenilenebilir kurulu gücü ile maliyetlerini düşük tutmaya devam etmiş, satış hacmini %29, cirosunu ise %28 artırarak 2016'da güçlü bir operasyonel

performans sergilemiştir. Orta vadedeki kurulu güç hedefine ulaşmak üzere yıl boyunca yatırımlarına devam etmiştir.

Şirket'in kârlılığı ise döviz kurlarındaki elverişsiz gelişmelere paralel olarak nakit çıkışına neden olmayan ancak mevzuat gereği cari kurlarla yeniden değerlendirilmesi gereken finansal giderler nedeniyle bir önceki yıla göre keskin bir düşüş göstermiştir. Şirket, serbest üreticiler arasında pazar payı konusunda liderliğini artan müşteri sayısı ile devam ettirmiştir.

Komitelere İlişkin Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi

Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyet gösteren komiteler en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez Şirket merkezinde toplanmaktadır.

Komitelerde denetim, kurumsal yönetim, risk ve stratejiler yakından incelenmiş ve değerlendirilmiş, konulara ilişkin tavsiyeler Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Yıl içerisinde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden birinin hizmet süresinin dolarak ayrılması nedeniyle gerçekleştirilen yeni atama sonrası, komiteler, üyelerin tecrübeleri doğrultusunda en fazla fayda sağlanabilecek şekilde tekrar oluşturulmuş ve gerekli duyurular yapılmıştır.

FAALİYET DÖNEMİ SONRASINDAKİ GELİŞMELERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

Borsa İstanbul'un 20 Mart 2017 Tarihli Uyarısı Hakkında Alınan Aksiyonlar

Duyuruya konu edilen özsermaye erimesinin ana sebebi, yükselen kurlar nedeniyle döviz bazlı yükümlülüklerimizden kaynaklanan kur farkı ve finansman zararlarıdır.

Bu çerçevede gerekli önlemlerin 2016 yılı itibarı ile alınmış olduğunu, bu önlemlerin pozitif etkilerinin 2017 yılı içerisinde bilançolarımıza yansıtacağını ve dolayısıyla özsermayemizin önemli bir şekilde artarak bahsedilen erimenin 2017 yılı içerisinde terse dönmesi öngörülmektedir.

2016 yılında alınmış Yönetim Kurulu kararı ile 81MW kurulu güçteki Kozbükü HES satılmış olup toplam 232MW kurulu güçteki 6 adet RES'in satışı için anlaşılmış ve bunlardan Ayres Ayvacık RES'in satışı bu ay tamamlanarak kamuoyuna duyurulmuştur. Türk Lirası'nın döviz karşısındaki erimesinin finansal giderlerimizi artırması ve dolayısıyla özsermayemizi azaltmasının önüne geçmek amacıyla bu satışlardan elde edilecek tutarlar kısa vadeli yükümlülüklerimizi azaltmakta kullanılacak ve özsermayemizi kuvvetlendirecektir.

Ek olarak, döviz bazında garantili satış gerçekleştirecek Gana Santralimiz önümüzdeki günlerde devreye girecektir. 2016 yılında Madagaskar ve Mali'de de döviz bazlı garantili enerji satışı gerçekleştirecek olan santrallerimizin anlaşmaları yapılmıştır. Madagaskar santralimizin Temmuz ayı sonunda, Mali santralimizin ise Haziran ayı sonuna kadar devreye girmesi planlanmaktadır. Böylece 3 yurt dışı projemiz de bu yıl devrede olup döviz satışları ile finansal giderlerimiz üzerinde doğal bir hedge mekanizması sağlayacaktır. Alınan bu tedbirlerin 2017 yılı içerisinde özsermayemiz üzerinde olumlu etkisini göstereceğine inanılmaktadır.