



AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Özalp Çıkmaşı, No:10,

34805 Kavacık – Beykoz / İstanbul

T: 0216 681 00 00

F: 0216 681 57 83

enerji@aksa.com.tr

www.aksaenerji.com.tr

30 Temmuz 2019 tarihinde Şirket merkezinde yapılan 2018 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul'da toplantı divanına iletilen soruların yatırımcı bazında cevapları aşağıda paydaşlarımızın bilgisine sunulmaktadır.

HASAN PAK

- 1. Birbirinden farklı onlarca finansal tablo ve kâr/zarar rakamı olduğu dikkate alındığında amortisman hesabının yanlış yapılmasından kaynaklandığı açıklanan bu birbirine benzemez rakamların ortadan kaldırılması ve yatırımcıların daha fazla yanıtılmasının önüne geçilmesi için ne gibi tedbirler almıştır?**

Daha önce Müdürlük olarak görevini sürdüren bütçe birimi, CFO'ya bağlı bir Direktörlük olarak yeniden yapılandırılmış ve ekipteki çalışan sayısı artırılarak ekip güçlendirilmiştir. Genişletilen ekip içerisinde finansal durum tablolarını hazırlayan uzmanlar dışında ayrıca finansal kontrol ekibi de bulunmaktadır. Finansal durum tablolarının ve dipnotlarının hazırlanması, mevzuatta belirtilen tarihler içerisinde zamanında açıklanması ve yükümlülüklerimizin yerine getirilmesi konusunda gerekli tüm önlemler alınmaktadır.

- 2. Yanlış açıklanan kâr /zarar rakamları ve yanlış hesaplanan amortismanlar neden yanlış hesaplanmıştır ve hesaplama yapılırken nerede hata yapılmıştır? Bu hata onlarca düzeltme ve finansal tablo açıklamasına neden sebep olmuştur?**

Şirket'in 31.03.2018, 30.06.2018 ve 30.09.2018 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarında sehven yanlış hesaplanan amortismanlara ilişkin gerekli düzeltmeler yapılarak finansal tablolar sınırlı bağımsız denetimden geçirilmiş ve 31.12.2018 tarihli konsolide finansal tablolar ile birlikte KAP'ta kamuya açıklanmıştır.

Yurt dışı operasyonların maddi duran varlıklarının yeniden değerlendirilmiş tutarının tespitinde, değerlendirme raporunda yer verilen fonksiyonel para birimi cinsinden tutarlar esas alınarak bu kapsamda 31.12.2017 tarihli konsolide finansal tablolardan başlamak üzere, değerlemeye konu maddi duran varlıklar ve bu varlıklara ilişkin amortisman tutarları finansal tablolarda düzeltilerek yayımlanmıştır.

- 3. Yanlış açıklanan kâr /zarar rakamları yapılan yatırımların ya da iştiraklerin yeterince denetimi ve kontrolü sağlanamıyorsa bundan sonra nasıl sağlanacaktır?**

Daha önce Müdürlük olarak görevini sürdüren bütçe birimi, CFO'ya bağlı bir Direktörlük olarak yeniden yapılandırılmış ve ekipteki çalışan sayısı artırılarak ekip güçlendirilmiştir. Genişletilen ekip içerisinde finansal durum tablolarını hazırlayan uzmanlar dışında ayrıca finansal kontrol ekibi de bulunmaktadır. Finansal durum tablolarının ve dipnotlarının hazırlanması, mevzuatta belirtilen tarihler içerisinde zamanında açıklanması ve yükümlülüklerimizin yerine getirilmesi konusunda gerekli tüm önlemler alınmaktadır.

4. **Şirketiniz paylarına yatırım yapan yatırımcıların yanlış hesapladığınız amortismanlar ve kâr /zarar rakamları nedeniyle sırasıyla her bir açıklamanızın doğru olduğunu varsayarak yaptığı yatırımlar nedeniyle uğradığı zararları telafi etmeyi düşünüyor musunuz ya da bu zararları nasıl telafi edeceksiniz?**

Söz konusu süreçte gerekli her türlü önlemi alarak kanuni yükümlülüklerini yerine getirmiş olan Şirketimizin ve Yönetim Kurulumuzun, ilgili döneme ait finansal tablolardaki sehven yapılan hatadan kaynaklandığı iddia edilen zararlara ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

5. **Yaptığınız hatalar nedeniyle zarar ettirdiğiniz yatırımcılara bir tavsiyeniz olacak mıdır?**

Şirketimizin, hisselerin fiyat performansı hakkında yorum veya tavsiyede bulunması SPK Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne aykırıdır.

OSMAN SOYYİĞİT

1. **2018 faaliyetleri ile ilgili bütçede ve mali işlerde kaç kişi çalışıyordu?**

Daha önce müdürlük olarak görevini sürdüren bütçe birimi, CFO'ya bağlı bir Direktörlük olarak yeniden yapılandırılmış ve ekipteki çalışan sayısı 3 kişiden 6 kişiye, bugün itibarıyla da 7 kişiye çıkarılmıştır.

2. **Yönetim kurulunda hiç tek tek faaliyet raporlarını, mali tabloları okuyan oldu mu?**

Mali İşler tarafından hazırlanan tüm mali tablolar ve faaliyet raporları öncelikle CFO ve CEO tarafından kontrol edilir, Denetim Komitesi tarafından onaylanır ve Yönetim Kurulu'na sunulur. Yönetim Kurulu'na sunulan mali tablolar Bağımsız Denetim firması tarafından denetlenmekte ve makul güvence verilmektedir.

3. **85-90 milyonluk kârdan 12 milyona düşürülmüş ve ben yatırımcı olarak şu an bunlarla ilgili kimseden hesap soramayacak mıyım? Bu kadar denetimsizlik ve işgüzarlığın cezasını ben mi çekeceğim?**

Daha önce Müdürlük olarak görevini sürdüren bütçe birimi, CFO'ya bağlı bir Direktörlük olarak yeniden yapılandırılmış ve ekipteki çalışan sayısı artırılarak ekip güçlendirilmiştir. Genişletilen ekip içerisinde finansal durum tablolarını hazırlayan uzmanlar dışında ayrıca finansal kontrol ekibi de bulunmaktadır. Finansal durum tablolarının ve dipnotlarının hazırlanması ve mevzuatta belirtilen tarihler içerisinde zamanında açıklanmasında sorumluluk, Aksa Enerji Yönetim Kurulu'na ait olup, yükümlülüklerimizin yerine getirilmesi konusunda gerekli tüm önlemler alınmaktadır.

4. **Geçtiğimiz sene akıl almaz yanlışlar yaptınız geçtiğimiz dönemde ve merak ettiğim yine bu şekilde yanlışlar yapıp cezasını ben çekecek miyim yoksa önlemler alacak mısınız?**

Daha önce Müdürlük olarak görevini sürdüren bütçe birimi, CFO'ya bağlı bir Direktörlük olarak yeniden yapılandırılmış ve ekipteki çalışan sayısı artırılarak ekip güçlendirilmiştir. Genişletilen ekip içerisinde finansal durum tablolarını hazırlayan uzmanlar dışında ayrıca finansal kontrol ekibi de bulunmaktadır. Finansal durum tablolarının ve dipnotlarının hazırlanması, mevzuatta belirtilen tarihler içerisinde zamanında açıklanması ve yükümlülüklerimizin yerine getirilmesi konusunda gerekli tüm önlemler alınmaktadır.

5. **Raporlarınızda KPMG'nin imzası var mali tablolarda, bunun sorumlusu onlar mıdır yoksa siz misiniz? Yoksa her iki taraf da mı bundan sorumlu? Neden tekrar KPMG ile anlaştınız?**

Mali tabloların doğru şekilde hazırlanmasının sorumluluğu Yönetim Kurulu'nda olup, denetimi ise bağımsız denetim şirketine aittir. 2019 yılında Mali İşler Departmanı tamamen yeniden yapılandırıldığı için, hem şirket ekiplerinin hem denetim ekiplerinin yeni olmasının risk oluşturabileceği öngörülerek 2019 yılında da KPMG ile ilerlenmesine karar verilmiştir. KPMG, SPK tarafından onaylanan dünyanın dört büyük denetim firmasından biridir.

6. Ben 8:30'da aradım şirketi borsa daha açılmadan neden bir toplantı yapıp düzeltmiyorsunuz? Neden borsanın kapanışına kadar bekleniyor da akşam bir açıklama ve düzeltme yapılıyor?

Hata fark edildiği anda konuyla ilgili tüm ekipler hızla bir araya gelerek finansalların üzerinden tek tek geçmeye başlamıştır. Şirketimizin yurt içi ve yurt dışı bağlı ortaklıklarının solo raporlamaları konsolide edildiği için bağlı ortaklıklara ait mizanlardan tek tek rakamlar çekilmiş olup amortisman giderinde hata yapıldığının teyit edilmesi gerekmiştir. Hatalı rakamların tespit edilmesiyle beraber Kamuyu Aydınlatma Platformu'na duyuru yapılmıştır. Mizanların her bağlı ortaklık için tek tek kontrol edilmesi nedeniyle uzun bir süreçten geçilmiştir. Bu süreç sonunda Yönetim Kurulu acilen toplanarak atılacak adımları belirlemiş ve gerekli düzeltmeler mümkün olan en hızlı şekilde (ertesı iş günü seans açılışından önce) kamuyla paylaşılmıştır.

7. Yatırımcı sunumunda 4.çeyrek için doğal gazdan üretim 200.000 MW. 1. Çeyrek 300.000 MW ama 4. Çeyrek 80 milyon FAVÖK açıklıyorsunuz 1. Çeyrek 38 milyon. Bu şekilde tahmin yapmamız zorlaşıyor biz bunu bilemeyiz ki... Aksa Toptan altında oradan aldığınız FAVÖK'ü diğer şirket altında gösterebilirsiniz. En azından neyin ne olduğunu göstererseniz biz de ona göre çıkarım yapsak...

Çeyrekler itibarıyla paylaşılan faaliyet raporlarımızda her santralin ayrı ayrı üretimleri ve kapasite kullanım oranları paylaşılacakla beraber santral bazlı FAVÖK rakamı paylaşılmamaktadır. Bununla beraber Genel Kurul'da CFO'muz Nuri Tezel tarafından bu bir önerinin ileriki dönemler için dikkate alınabileceği belirtilmiştir.

8. Afrika için gerçek planlarınız nedir?

Aksa Enerji olarak acil enerji ihtiyacı olan her ülkeyle görüşmelerimiz devam etmektedir. Afrika, enerji ihtiyacının en yüksek olduğu coğrafyalardan biri olmakla beraber Şirketimiz acil enerji ihtiyacı olan tüm coğrafyalarda hizmet vermek istemektedir. Şirketimizin stratejisi, portföyümüzde lisansı iptal edilmiş olan santraller ve atıl durumdaki ekipmanları kullanarak yeni yatırımları minimum maliyetlerle yapmaktır. Bulduğumuz ülkelerde sözleşmelerdeki süre uzatımlarına ilişkin görüşmeler devam etmektedir. Neticelenen görüşmeler tüm paydaşlarımıza Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden duyurulacaktır.

9. Gana'daki spekülasyonu kendiniz mi yarattınız? 840 milyon tl'lik bir FAVÖK beklentiniz var 2018'de, Şubat ayında açıkladınız, bunun içinde de Gana'da da sözleşme uzatma düşüncemiz var. Bundan dolayı Gana FAVÖK'ümüz düşecek, piyasa da ne bekliyor böyle bir durumda Gana'da sözleşme 10-15 yıla çıkacak, speküle etmiş oluyorsunuz bu durumda.

Aksa Enerji'nin yurt dışında kurulu KKTC dâhil tüm enerji santrallerinin tarifeleri döviz cinsinden olup iki bölümden oluşmaktadır: İlk bölüm, ülkeler adına enerji üretmeye hazır şekilde emre amade kapasite tutulmasını teminen, sabit getiri sağlayan garantili alım (al-ya da-öde) tarifesidir. Tarifenin bu bölümü ülkenin enerji ihtiyacı olup olmamasından bağımsız olarak kapasite ödemesi adı altında her santral için yapılmış anlaşmalarda belirtilen tutar üzerinden, enerji üretilse de üretilmese de alınan, garanti kapsamındaki sabit ücrettir. Tarifenin ikinci bölümü ise ilgili santrallerde üretilen enerjinin o ülke ile yapılan anlaşmada döviz bazlı belirlenmiş bir fiyattan satışını içermektedir. Tarifenin bu bölümü değişken bir gelir sağlamaktadır. Ülkelerin enerji ihtiyacına, mevsimselliğe veya ülkelerdeki yenilenebilir enerji santrallerinin çalışma miktarlarına göre santrallere gönderilen üretim emirleri değişiklik göstermektedir.

Yukarıda detaylandırılan tarife çerçevesinde, Gana Akaryakıt Enerji Santrali'nin 2018 yılı FAVÖK beklentisi 11 Mayıs 2017 tarihinde santral henüz 192 MW kurulu güce ulaşmışken verilmiş olup acil enerji ihtiyacı olan bu ülkenin santrali tam kapasite ile kullanacağı öngörülmüştür. Bununla beraber, Gana santralinin beklentilerini de içeren konsolide 2018 yıl sonu Şirket beklentisi 14 Mart 2018 tarihinde verilirken o zamana kadar gerçekleşen üretim emirlerinin Şirketimizin beklentisinin altında kaldığı görülmüş ve buna istinaden üretim rakamları beklentisi revize edilmiştir. 2018 yılı içinde Gana kontratının süresinin de uzatılması gündemde olduğu için süre uzatımı kaynaklı tarifenin ilk bölümünde meydana gelebilecek revizyon da tahminlere yansıtılmıştır.

10. Antalya ve Göynükteki kapasite ödemeleri ile ilgili bilgi verir misiniz?

Santrallerimiz 2019 yılı başından Temmuz ayı sonuna kadar toplam 65.717.384 TL kapasite ödemesi almıştır.

EMRE AYCAN

- 1. Gana'da bütçe görüşmeleri var, Al ya da Öde anlaşmaları var ve yeni gelen bakanlar bunların sürdürülebilir olmadığını söylüyorlar Gana basınını takip ediyorum. Bu anlaşmalar bizim için çok zararlı biz bunları sürdürmek istemiyoruz diye açıklamalarda bulunuluyor. Uzatma karşılığında sizden bir indirim bekleyebilirler bu durumda. Değil mi?**

Gana ile yaptığımız 6,5 yıllık anlaşmamız kapsamındaki mevcut tarifeler geçerliliğini korumaktadır. Gana'da süre uzatımına yönelik görüşmeler olmakla beraber Gana Parlamentosu tarafından onaylı anlaşmamızın mevcut durumunda bir değişiklik bulunmamaktadır.

- 2. Victoria Oil kendi kamu aydınlatma platformlarına AKSA Enerji ile Kamerun'da 150 MW'lık bir anlaşma yapacağız diye bir açıklama yaptı ve hisselerinde ciddi bir yükseliş oldu. Biz niye bunu göremiyoruz kendi hissemizde? Neden KAP'ta siz de paylaşmıyorsunuz? Neden bizi yeterince bilgilendirmiyorsunuz? Bu hissedeki en büyük problem yeni yatırımcı gelmiyor olması... Olanlar da sıkışmış durumda...**

Aksa Enerji, Kamerun'da 150 MW kurulu güçte doğal gaz kaynaklı enerji üretimi projesi geliştirmek üzere Kamerun Su Kaynakları ve Enerji Bakanlığı (MINEE) ile 12 ay süreli bir ön mutabakat anlaşması, Victoria Oil & Gas Plc'nin %100 bağlı ortaklığı olan Gaz du Cameroun S.A. ile ise doğal gaz alımına yönelik bağlayıcı olmayan bir protokol imzalamıştır.

Şirketimiz, tüm coğrafyalarda yapılan ve yapılacak görüşmelerde olası rekabeti artırmamak ve nihai kontratlar imzalanıp yatırım kararları verilmeden yatırımcılarımızı yanıltmamak amacıyla duyuru yapmamaktadır. Ek olarak, henüz Kamerun'da enerji santrali kurulumu ve enerji satışı anlaşmamız bulunmamaktadır. Bu nedenle kamuya duyurulması gereken bir açıklamamız bulunmamaktadır.

22 Ekim 2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'na da konuyla ilgili bildirim yapılmıştır.

HAMZA İL

- 1. Dünyanın birçok ülkesinde işletmesi bulunan Borsa şirketlerinin birçoğu, Genel Kurullarını Mart ayı içerisinde tamamladıkları halde, Aksa'nın Temmuz ayı sonunda Genel Kurul yapmasının nedenleri nelerdir?**

Mali tabloların açıklama tarihinde uzatma hakkı kullanılmış olup finansallarımız 18 Mart tarihinde kamuya açıklanmıştır. SPK Mevzuatı'na göre genel kurul çağrı süreçleri göz önüne alındığında 2018 yılı Olağan Genel Kurulu'nun teknik olarak 11 Nisan tarihinden önce yapılması mümkün değildi. Bununla beraber görev süresi biten yönetim kurulu üyelerinin değişikliği ve yeni atamaların yapılması gerekliliği nedeniyle genel kurulumuz Nisan ayında yapılamamıştır.

- 2. Aksa Enerji cari dönemde konsolide olarak 150 milyon TL kâr elde etmiş, bunun 26 milyon TL'sinin ana ortaklığa kalan 124 milyonunun ise kontrol dışı ortaklara (yabancılara) ait olduğu gelir tablosunda belirtilmiştir. Buna göre yabancı ortakların kâr payları 124 milyon olduğundan bu şirketlerin yaklaşık olarak 450-500 milyon dolayında kâr ettiği, ancak konsolideye dâhil edilen Aksa'nın diğer iç şirketlerinin zarar etmesi nedeniyle, ana ortaklığın kârının 26 milyona düştüğü ortadadır. Bu zararlar hangi iç şirketlerden gelmiştir? Oysa şirket Şubat ayı içerisinde KAP'a yaptığı duyuruda, Ana şirketin vergi dairesine 334 milyon kâr beyan ettiğini belirtmiştir. Beyan edilen bu kâr hangi şirketlere aittir? Bu kârı çıkaran şirket bünyesinde hangi santraller bulunmaktadır? Bu kârlar konsolide bilançoda nasıl zarara dönüşmüştür?**

Vergi Usul Kanunu'na (VUK) göre hazırlanıp Vergi Dairesi'ne bildirilen kâr, sadece Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin solo olarak hazırlanan mali tablolarıdır. Aksa Enerji'nin solo mali tablolarında sadece Aksa Enerji içinde kurulan Ali Metin Kazancı Antalya Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali bulunmaktadır. Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda konsolide olarak açıklanan Aksa Enerji ve Bağlı Ortaklıkları mali tabloları ise Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı kapsamında hazırlanan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun şekilde hazırlanmaktadır. Konsolide hazırlanan bu tablo içinde ise Ali Metin Kazancı Antalya Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali de dahil olmak üzere tüm yurt içi ve yurt dışı santraller bulunmaktadır. İki farklı mevzuata göre hazırlanan mali tablolar muhasebe standartları ve uygulamaları açısından farklılıklar içerdiği ve VUK mali tabloları solo, SPK mali tabloları ise konsolide hazırlandığı için kullanılan metoda göre farklı kâr rakamları ortaya çıkmaktadır.

3. Şirketin, SPK'nın belirlediği süre içerisinde bilançosunu açıklamadığı, ek süre aldığı, yine SPK'nın talimatı üzerine geçmiş birkaç dönem bilançosunu düzelttiği malumlarınızdır. Ancak bu düzeltmelerin hangi noktalarda yapıldığı, yani gerekçeleri açıklanmamıştır. Özetle bu düzeltmelerin temel nedenleri nelerdir?

Şirket'in 31.03.2018, 30.06.2018 ve 30.09.2018 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarında sehven yanlış hesaplanan amortismanlara ilişkin gerekli düzeltmeler yapılarak finansal tablolar sınırlı bağımsız denetimden geçirilmiş ve 31.12.2018 tarihli konsolide finansal tablolar ile birlikte KAP'ta kamuya açıklanmıştır.

Yurt dışı operasyonların maddi duran varlıklarının yeniden değerlendirilmiş tutarının tespitinde, değerlendirme raporunda yer verilen fonksiyonel para birimi cinsinden tutarlar esas alınmış ve bu kapsamda 31.12.2017 tarihli konsolide finansal tablolardan başlamak üzere, değerlemeye konu maddi duran varlıklar ve bu varlıklara ilişkin amortisman tutarları finansal tablolarda düzeltilerek yayımlanmıştır.

12 Kasım 2018, 22 Şubat 2019, 7 Mart 2019 tarihlerinde düzeltmelerle ilgili Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurular yapılmıştır.

4. 2017 yılında çeyrek dönemler itibarıyla amortisman ve itfa payları sırasıyla 43, 103, 163, 224 milyon iken; cari yılda yine sırasıyla 90, 194, 309, 394 milyon TL'ye yükselmiştir. Yani amortismanlar yaklaşık olarak %100 dolayında yükselmiştir. Bu artışın nedeni anlaşılammıştır. Oysa 2017 yılı içerisinde bir hidroelektrik, 5-6 RES satışı gerçekleştirilmiş, dolayısıyla 260-270 milyon ABD doları tutarı dolayında sabit kıymet elden çıkarılmıştır. Buna göre amortismanların düşmesi gerekirken aksine artmıştır. 2018 yılında şirketin, 4.6 milyar TL satış, 735 milyon brüt kadar, 150 milyon net dönem kârı elde ettiği, bu kârın 124 milyonunun kontrol gücü olmayan paylara, 26 milyon ise ana ortaklığa ait olduğu malumlarınızdır. KAP'a yaptığınız yatırımcı sunumunda ve ayrıca yaptığınız bildirimlerde, şirketin konsolide kârının 150 milyon TL olduğunu aracı kurumların değerlendirmelerinde bunun kasten 26 milyon TL olarak yer verdikleri belirtilmiş ve eleştiri konusu yapılmıştır. Anlaşılan o ki, gerek FAVÖK ve gerekse konsolide kâr değerlendirmeleriniz hatalıdır. Bu konuda söyleyecekleriniz nelerdir?

31 Aralık 2017 tarihinde konsolide bazda tüm duran varlıkların yeniden değerlemeye tabi tutulması, 2018 yılında yurt dışı santrallerinin anlaşmada belirlenen kurulu gücün tamamına ulaşmış olması, yeni alınan duran varlıklar ve duran varlıklara ait amortismanların döviz cinsinden olması sebebiyle amortisman rakamında artış olmuştur.

Yenilenebilir portföy satışının gerçekleştirilmiş olmasıyla beraber, Türkiye'de kurulu şirketlerimizdeki finansman maliyetleri (kur farkları da dahil olmak üzere), konsolide bazda ana ortaklık paylarının düşmesine sebep olmaktadır. Finansman maliyeti, ağırlıklı olarak Bolu Göynük'ün proje kredisinden kaynaklanmaktadır. Finansallarımızda net kâr ve FAVÖK rakamı kontrol gücü olmayan paylar da dahil olmak üzere verilmektedir.

Yatırımcı sunumlarımızda net konsolide kâr gösterilmekte olup bundan sonraki dönemlerde azınlık ve ana ortaklık payları da ayrıca gösterilecektir. Bununla beraber kontrol gücü olmayan paylara ait kâr aynı sayfada gelir tablosunun altında ayrıca paylaşılmaktadır.

5. Şirketin faaliyet raporundan ve yatırımcı sunumundan anlaşıldığına göre, cari yıldaki elektrik satışımız 13,4 milyar KWsa iken, yurt içi üretimimiz 4.789 milyon KWsa (2.767 + 190 + 15 + 1.717). Aradaki 8.600 KWsa (yaklaşık) hangi kanallardan temin edilmektedir? Bunun kârlılığa etkisi ne kadardır?

Çeyrekler itibarıyla açıklanan faaliyet raporlarımızda da belirtildiği üzere 2018 yıl sonu tedarik ve satış kanallarına ait detaylar aşağıda bilgilerinize sunulmuştur.

Tedarik Kanalları (GWs)	31.12.2018	31.12.2017
Üretim Miktarı	6.446	7.420
Yat: Yük Atma Talimatı	216	1.770
Sistem Alış Miktarı (SAM)	5.053	2.949
OTC Alımları	2.417	5.889
TOPLAM	14.132	18.028

Satış Kanalları (GWs)	31.12.2018	31.12.2017
Yekdem	--	431
Otc ve İkili Anlaşmalar	3.737	3.685
Sisteme Bakış (BSM)	9.081	9.309
Kıbrıs	704	708
İlişkili Dağıtım Şirketleri	610	2.819
TOPLAM	14.132	18.028

2018 yılında Aksa Enerji'nin yurt içi santrallerden gerçekleştirdiği toplam elektrik satış hacmi, RES ve HES santrallerinin satılmış olması ve piyasa dinamiklerinin değişmesi nedeniyle önceki yıla göre %17 azalarak 17 milyar KWsa'ten 13,4 milyar KWsa'e gerilemiştir. Bununla beraber, portföydeki santrallerin esnek ve etkin yönetimi ile yükselen fiyatlar sayesinde 2018 yılı cirosu %30 artış ile 4,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılında Türk Lirası'nda yaşanan değer kaybının özellikle Ağustos ayından itibaren doğal gaz maliyetlerine yansımaları nedeniyle spot piyasa elektrik fiyatları büyük artış göstermiştir. Daha önceki yıllarda spot piyasa fiyatlarının düşük ve dalgalı seyretmesi sebebiyle ürettiği enerjiyi ağırlıklı olarak ikili anlaşmalarla satan Aksa Enerji, 2018 yılında belirlediği risk yönetim prensipleri doğrultusunda ikili anlaşma miktarını önceki yıllara kıyasla düşük tutmuştur.

2018 yılında yurt içinde 13,4 milyar KWsa satış hacmine ulaşan Aksa Enerji, bu satışların büyük bölümünü spot piyasaya yapılan satışlar çerçevesinde gerçekleştirmiştir. Aynı zamanda santral yönetimini titizlikle yapan Şirket, santrallerini ağırlıklı olarak spot enerji fiyatı ile doğal gaz maliyeti oranının en optimumda olduğu gün ve saatlerde çalışmasını planlayarak kârlılığı ön planda tutan bir strateji izlemiştir. Artan doğal gaz maliyetlerinin yurt içi santrallerin enerji satışlarından elde edilen kâr marjlarını baskılamasına rağmen, 2018 yılının başından beri 12 ay boyunca faaliyet gösteren Afrika ve KKTC enerji santrallerinin yüksek kâr marjları FAVÖK ve net kâr üzerinde olumlu etki yaratmıştır. Aksa Enerji, 2018 yılında Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ını (FAVÖK) %110 artırarak 1.033 milyon TL'ye yükseltmiş ve yılı 150 milyon TL net kâr ile kapatmıştır.

6. Yatırımcı sunumundan anlaşıldığına göre, satışların %28'i ikili anlaşmalar ve OTC'ye, %5'i ise grup şirketlerine yapılmıştır. İkili anlaşmalar yıllık yapıldığından, bu satışların ortalama fiyatının 182-184 TL olduğu belirtilmiştir. Oysa spot piyasa fiyatları bunun çok üstünde gerçekleştiği için, bu uygulamadan doğan şirket kaybı yaklaşık olarak ne kadardır?

Spot piyasa fiyatlarının yükselişine beraber grup şirketlerine yaptığı satışlar ile ikili anlaşma ve OTC piyasasına yaptığı satışları ciddi ölçüde azaltan Şirketimiz, son çeyrekte grup şirketlerine enerji satışı yapmamıştır.

OTC ve ikili anlaşmalar, uzun süreli sabit yük ve sabit fiyat ile yapılmakta olup santrallerin çalışması için gerekli yük miktarlarının oluşmasını sağlamaktadır. Spot piyasada ise fiyatlar arz talep durumuna bağlı saatlik

olarak piyasa tarafından belirlenmektedir. İkili anlaşmalarla ayakta tutulan santrallerde spot piyasada fiyatların yüksek olduğu saatlerde yük artırımı yapılırken, fiyatların düşük olduğu saatlerde ise yük atımı yapılarak üretim ve karlılık optimize edilmektedir.

7. Antalya ve Manisa doğal gaz santrallerinde bir kısım kapasite lisansının düşürüldüğü açıklanmıştır. Bunun ne kadar tasarruf sağladığını söyleyebilir misiniz?

26 Ekim 2018 tarihli KAP duyurumuzda belirtildiği üzere Ali Metin Kazancı Antalya Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin lisansı iptal edilen üretim bloğunun 2018 yılında fiili üretime katkısı olmamıştır. Aynı şekilde Manisa Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali 2018 yılı içinde sadece %6 kapasite ile çalışmış olup santralin toplam yurt içi üretimimiz içindeki payı sadece %1,6'dır.

Her iki santraldeki lisans iptalleri ile beraber ilgili kurulu güçlerin karşılığı sistem kullanım bedelleri iptal tarihinden itibaren ödenmemekte olup santrallerin sabit giderleri de azaltılarak şirketimize tasarruf sağlanmaktadır.

8. Antalya santrali için alınan kapasite ödemesi ne kadardır? Aynı şekilde yurt dışı santralleri için öngörülen elektrik bedeli ile kapasite ücretlerinden bahsedebilir misiniz?

Santralimiz 2019 yılı başından Temmuz ayı sonuna kadar toplam 35.354.004 TL kapasite ödemesi almıştır.

Aksa Enerji'nin yurt dışında kurulu KKTC dâhil tüm enerji santralleri ile Madagaskar adına beş yıl süre ile işletilen CTA-2 Akaryakıt Enerji Santrali'nin tarifeleri döviz cinsinden olup iki bölümden oluşmaktadır: İlk bölüm, ülkeler adına enerji üretmeye hazır şekilde emre amade kapasite tutulmasını teminen, sabit getiri sağlayan garantili alım (al-ya da-öde) tarifesidir. Tarifenin bu bölümü ülkenin enerji ihtiyacı olup olmamasından bağımsız olarak kapasite ödemesi adı altında her santral için yapılmış anlaşmalarda belirtilen tutar üzerinden, enerji üretilse de üretilmese de alınan, garanti kapsamındaki sabit ücrettir. Tarifenin ikinci bölümü ise ilgili santrallerde üretilen enerjinin o ülke ile yapılan anlaşmada döviz bazlı belirlenmiş bir fiyattan satışını içermektedir. Ülkelerin enerji ihtiyacına, mevsimselliğe veya ülkelerdeki yenilenebilir enerji santrallerinin çalışma miktarlarına göre santrallere gönderilen üretim emirleri değişiklik göstermektedir. Tarifenin bu bölümü değişken bir gelir sağlamaktadır.

Yurt dışındaki santrallerimizin tarifeleri ticari sır niteliğinde olduğu için kapasite ödemesine ilişkin tarife tutarımız kamuyla paylaşılmamaktadır.

9. İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar, önceki dönem 9 milyon TL iken, cari yılda bunun 174 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Bunun grup şirketine verilmiş nedeni nedir?

Ağustos ayı içinde söz konusu olan ilişkili taraftan ticari olmayan alacak, vade farkıyla beraber Kasım 2018 içinde ödenmiş ve kapatılmıştır. Bu, süreklilik arz eden bir işlem değildir.