



AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

**01.01.2015 – 31.12.2015 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

SERMAYE PIYASASI KURULU SERİ:II 14.1 NO'LU TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR.



Grant Thornton

**AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
31.12.2015 TARİHİNDE SONA EREN
YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Aksa Enerji Üretim A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

**Engin Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebecilik
Mali Müşavirlik A.Ş.**
Abide-i Hürriyet Caddesi
Bolkan Center 211 C Kat 2
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 76 01
www.gtturkey.com

1. Bağımsız denetim çalışmalarımızın bir parçası olarak, Aksa Enerji Üretim A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31.12.2015 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli konsolide finansal tablolar ile uyumlu olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.
2. Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe" uygun olarak hazırlanması Grup Yönetimi'nin sorumluluğundadır.
3. Bağımsız denetim kuruluşturularak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 29.02.2016 tarihli bağımsız denetim raporuna konu olan finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlılığına ilişkin görüş bildirmektir.

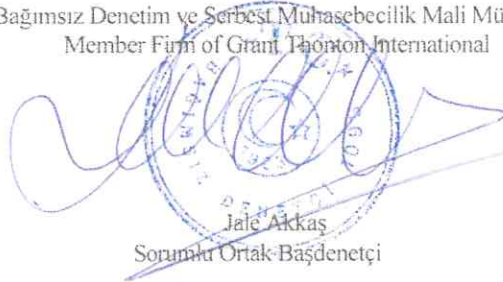
Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporunun hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Görüşümüze göre ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmeleri ve açıklamaları Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2015 tarihli konsolide finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

İstanbul, 29.02.2016

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International


Jale Akkaş
Sorumlu Ortak-Başdenetçi

Abide-i Hürriyet Caddesi,
Bolkan Center, No: 211, C Blok, Kat: 2,
34381 Şişli – İstanbul

1.GENEL BİLGİLER

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"), 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, 2.076 MW kurulu kapasitesi ile sektörün en büyük serbest elektrik üreticisidir.

Şirketin merkez adresi, Rüzgarlıbahçe Mahallesi Selvi Çıkmazı , No:10, Kavacık,Beykoz,İstanbul/Türkiye'dir.

21 Mayıs 2010 tarihi itibarıyla, Aksa Enerji Üretim A.Ş'ye ait 131,158,000 TL tutarındaki hisse senedi AKSEN koduyla İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Şirketimizin internet adresi: <http://www.aksaenerji.com.tr>

A.ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

a-b)Sermaye ve Ortaklık yapısı

	Hisse Tutarı (TL)	%
Kazancı Holding A.Ş.	380.064.978	61,98
Goldman Sachs International	101.911.765	16,62
Halka açık kısım	131.158.000	21,39
Diğer	34.375	0,01
TOPLAM	613.169.118	100,00%

c)Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler,

Bulunmamaktadır.

B. İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Ana Ortaklık sermayesini temsil eden 183.103.780 adet A grubu imtiyazlı payın üzerindeki imtiyazların kaldırılması suretiyle bu payların B grubu paya çevrilmesi amacıyla ana sözleşmenin 6. Maddesi EPDK, SPK ve İç Ticaret Genel Müdürlüğünün onayları alınarak 25.11.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan karar ile tadil edilmiştir.

C.ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI,ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ

a)Yönetim Kurulu üyeleri ve görev süreleri;

ADI-SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Şaban Cemil Kazancı	Yönetim Kurulu Başkanı	05/08/2014-05/08/2017
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	05/08/2014-05/08/2017
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	05/08/2014-05/08/2017
Yağmur Şatana	Yönetim Kurulu Üyesi	05/08/2014-05/08/2017
Cüneyt Uygun	Yönetim Kurulu Üyesi	05/08/2014-05/08/2017
Tevfik Yavuz İşbakan	Yönetim Kurulu Üyesi- Bağımsız Üye	05/08/2014-05/08/2017
Haldun Alperat	Yönetim Kurulu Üyesi- Bağımsız Uye	01/03/2015-01/03/2018
Derya Uztürk	Yönetim Kurulu Üyesi- Bağımsız Üye	01/09/2015-01/09/2018

b) Şirketin Üst Düzey Yöneticileri

ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Enerji Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanı sıra, Kazancı Holding ve Grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır.
Ahmet Serdar Nişli	Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyeliği Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.
Tülay Kazancı	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.
Yağmur Şatana	Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyeliği görevinin yanı sıra Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır.
Cüneyt Uygun	Aksa Enerji Yönetim Kurulu Üyeliği görevinin yanı sıra Aksa Enerji Genel Müdürlük görevini de sürdürmektedir.
Tevfik Yavuz İşbakan	Aksa Enerji Üretim A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliğini sürdürmektedir.
Haldun Alperat	Aksa Enerji Üretim A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliğini sürdürmektedir.
Derya Uztürk	Aksa Enerji Üretim A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliğini sürdürmektedir.

c)Denetimden Sorumlu Komite;

En az iki üyeden oluşan ve üyelerinin tamamı bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilen Denetimden Sorumlu Komite, sermaye piyasası mevzuatında ve komite görev ve çalışma esaslarında yer alan esaslara uygun olarak Şirket'in finansal ve operasyonel faaliyetlerini sağlıklı bir şekilde gözetilmesini teminen görev yapar. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapan Komite'nin amacı Şirket'in Esas Sözleşmesine uyumlu bir şekilde, Şirket muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsızdenetiminin ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminisağlamak olup, her türlü iç veya bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumludur.

Buna göre: Bağımsız denetim şirketinin seçimiyle ilgili araştırmaların yapılması, ön onaydan sonra Yönetim Kurulu'na sunulması;Kamuya açıklanacak finansal tabloların ve dipnotlarının mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğununincelenmesi;Şirket muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetimin ve şirket iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi;Şirket muhasebesi, iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili şikayetlerin incelenmesi ve sonuçlandırılması komitenin görevleri arasındadır. Denetimden Sorumlu Komite en az üç ayda bir komite başkanının daveti üzerine toplanır. Gerekli gördüğü yönetici, iç ve bağımsız denetçiyi toplantılarına davet ederek bilgi alabilir. Dışarıdan danışmanlık alabilir. Komite masraflarını Yönetim Kurulu üstlenir. Denetim Komitesi gerekli gördüğü takdirde belirli hususları Şirket Genel Kuruluna bildirebilir.

Sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmemiz gereği ; 05.08.2014 tarihinde yapılan Genel Kurul'da seçilen Yeni Yönetim Kurulu üyeleri 11.08.2014 tarihinde yaptıkları toplantıda Denetimden Sorumlu Komite üyelerini atamışlardır. Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Derya Uztürk ve Yavuz İşbakan olup, Yavuz İşbakan komitede başkanlık görevini üstlenmiştir

d)Kurumsal Yönetim Komitesi ;

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ile düzenlenen kurumsal yönetim ilkelerine uyumu, bu ilkelerin Şirket'te uygulanmaması halinde nedenlerinin araştırılması ve tam uygulamama sonucu gelişen uyumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemler almış; yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek vermiştir. Ayrıca, Kurumsal Yönetim İlkeleri ile öngörülen Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmiştir. Bu kapsamda, Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi konularında Yönetim Kurulu'na destek olmuştur. Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmış ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunma görevlerini yerine getirmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyesi Haldun Alperat, Şirketimizin Yönetim Kurulu üyesi Yağmur Şatana ve Şirketimiz yöneticilerinden Özlem Mccan olup , Haldun Alperat komitede başkanlık görevini üstlenmiştir.

e)Riskin Erken Saptanması Komitesi;

Komitenin amacı; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin üyeleri Yağmur Şatana ve Derya Uztürk olup ve Derya Uztürk komitede başkanlık görevini üstlenmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin (Bundan böyle Şirket veya Aksa Enerji olarak anılacaktır.) Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kamuya açıklanmış olan "Kurumsal Yönetim İlkeleri" kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun şirketlerin uyum konusunda faaliyet raporlarında yer vermesini istediği asgari unsurlara ilişkin 31.012.2015 tarihi ile sona eren faaliyet dönemine ait Uyum Raporu aşağıda sunulmaktadır.Aksa Enerji iyi kurumsal yönetimin şirketlerin sürdürülebilirliği için temel unsur olduğu görüşünden hareketle gerekli adımları atmaktadır. Şirketimiz kurumsal yönetimin i) Şeffaflık, ii) Adillik, iii) Sorumluluk ve iv) Hesap Verilebilirliğe dayalı dört prensibine uymayı ilke edinmiştir.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklerine uyulmasını stratejik bir hedef olarak benimsemektedir ve Sermaye Piyasası Mevzuatınca uygulanması zorunlu ilkelere eksiksiz uyumu sağlamıştır. Bunun yanında uygulanması zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerinden, şirketimizin rekabet gücünü etkilemeyecek, ticari sırlarını ifşa etmeyecek ve ortaklar arasında fırsat eşitsizliğine yol açmayacak olanları uygulamayı ilke edinmiştir. Söz konusu ilkelerin gereklerinin Şirket'in kendi dinamikleriyle uyum içinde uygulanabilmesi ve mevcut yönetim sistemlerimizin ilkeler çerçevesinde iyileştirilmesi yönündeki çalışmalar halen devam etmektedir. Bu değişikliklerin bir kısmına şirketimizin hemen uyum sağlaması mümkün olmasına rağmen, diğer bir kısmına uyum sağlamak için gereken altyapı ve düzenleme çalışmalarının yapılması, daha uzun bir süreç ihtiyacı doğurmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uyum sağlanamayan hususlara, önümüzdeki dönemler içinde, faaliyet gösterilen enerji sektörünün özelliklerinin imkan verdiği ölçülerde uyum sağlanması yönündeki çalışmalar sürdürülecektir. Halihazırda uygulanmakta olan ilkeler dışında kalan ve henüz uygulanmayan prensipler, bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

C) Personel sayısı

31.12.2015 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık'ta çalışan personel sayısı 257'dir (31.12.2014: 261).

Ana Ortaklık ve konsolide edilen bağlı ortaklıkların 31.12.2015 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı toplam 779 (31.12.2014: 777).

D) Toplu iş sözleşmeleri Hakkında Bilgi

Şirketimizde yapılmış olan toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.YÖNETİM ORGANI ÜYLERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

01.01.-31.12.2015 hesap döneminde yönetim kurulu ve üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.950.875 TL'dir (01.01.-31.12.2014: 4.441.384 TL).

3.ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

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

4.ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a)Devam eden yatırımlara ilişkin bilgiler;

PROJELER	31.12.2015 Harcama Tutarı	Teknik Tamamlanma Yüzdesi (%)
Bolu Göynük termik santral yatırımı	122.709.875	100
Kozbükü – Hidroelektrik santrali projesi	205.467.608	97
Kıbrıs Kalecik – Mobil santral yatırımı	6.781.525	99
Gana yatırımı	97.991.669	28
Diğer(*)	26.529.066	
Toplam	459.479.743	

(*) Henüz lisans aşamasında olan projelere ilişkin yatırımlardan oluşmaktadır.

b) Risk Yönetimi ve İç kontrol sistemi hakkında bilgiler**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.

c) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki iştirak oranları aşağıdaki gibidir;

Şirket Ünvanı	Faaliyet konusu	Ülke	İştirak oranı (%)
1. Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.	Elektrik üretimi	KKTC	100,00
2. Rasa Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye	99,96
3. Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi	Elektrik üretimi	Türkiye	99,99
4. Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi	Elektrik üretimi	Türkiye	95,00
5. Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye	99,99
6. İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye	99,99
7. Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.	Elektrik üretimi	Türkiye	99,00
8. Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.	Elektrik üretimi	Türkiye	90,45
9. Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye	99,99
10. Kapıdağ Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye	94,00
11. Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye	99,99
12. Siirt Akköy Enerji Üretimi A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye	100,00
13. Aksa Aksen Enerji Ticareti A.Ş.	Enerji ticareti	Türkiye	100,00
14. Aksa Energy Ghana Limited	Elektrik üretimi	Ghana	75,00

Dönem İçinde Yapılan Bağışlar

31.12.2015 tarihi itibarı ile Grup'un yaptığı bağışların toplam tutarı 1.053.746 TL dir.

5.FINANSAL DURUM

İşletmenin Yatırım, Finansman ve Risk Politikaları

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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla mevcut santraller kurulu güç kapasiteleri aşağıdaki gibidir:

Lisans Sahibi	Enerji Santrali	Tip	Kurulu Kapasite(MWH) 31.12.2015	Kurulu Kapasite(MWH) 31.12.2014
Aksa Enerji	Antalya	Doğalgaz	1.150	1.150
Aksa Enerji	Samsun	Doğalgaz/Fuel Oil	-	131
Rasa Enerji	Ş.Urfa	Doğalgaz	147	129
Rasa Enerji	Van	Doğalgaz	-	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	32	32
Deniz Elektrik	Hatay-Sabenoba	Rüzgar	60	43
Idil İki	Şırnak	Fuel Oil	24	24
Aksa Enerji	Çorum - İncesu	Hidro	15	15
Deniz Elektrik	Manisa-Karakurt	Rüzgar	11	11
Aksa Enerji	Belen Atik	Rüzgar	18	18
Ayres	Ayvacık	Rüzgar	5	5
Kapıdağ	Balıkesir	Rüzgar	24	24
Siirt	Siirt	Fuel Oil	-	24
Akköy	Giresun	Hidro	13	13
Alenka	Kırklareli	Rüzgar	27	24
Aksa Göynük	Bolu	Termik	135	-
Aksa Enerji	KKTC	Fuel Oil	153	120
TOPLAM			2.076	2.140

Grup, sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı 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, 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.

İşletme Üretim, Kapasite Kullanım ve Ortalama Satış Fiyatları

Aksa Enerji Santrallerini Fuel Oil Santralleri, Doğalgaz Santralleri ve Yenilenebilir Enerji Santralleri şeklinde ayırt ettiğimiz aşağıdaki tabloda, toplam kapasite, ihracat dahil toplam net satış rakamları, üretim ve ortalama fiyat bilgisi ile kapasite kullanım oranları analiz edilebilir.

Aktif Santraller	Kurulu Kapasite (MW)	Toplam Enerji Satışı (Gws)	Kapasite Kullanım Oranları
K.Kıbrıs Fuel Oil	153	696,7	57%
Mardin Fuel Oil	65	16,26	3%
Şırnak-İdil Fuel Oil	24	6,1	3%
Siirt Fuel Oil	-	0,0	0%
Fuel-Oil Enerji Santralleri Toplam	242	719,13	37%
Antalya Doğalgaz	1.150	4.919,0	53%
Samsun Doğalgaz	-	16,5	2%
Urfa Doğalgaz	147	436,6	37%
Manisa Doğalgaz	115	185,9	20%
Van Doğalgaz	-	60,5	9%
Doğalgaz Enerji Santralleri Toplam	1.412	5.618,52	43%
Balıkesir-Şamlı Rüzgar	114	271,4	30%
Hatay-Sabenoba Rüzgar	60	147,3	33%
Çorum-İncesu Hidro	15	24,9	21%
Manisa-Karakurt Rüzgar	11	32,0	37%
Ayvacı-Ayres Rüzgar	5	18,7	47%
Kapıdağ-Rüzgar	24	67,4	35%
Akköy- Hidro	13	43,5	42%
Belen-Rüzgar	18	54,7	38%
Kıyıköy	27	74,2	35%
Yenilenebilir Enerji Santralleri Toplam	287	734,11	33%
Göynük-Termik	135	279,35	54%
TOPLAM	2.076	7.351,13	41,41%

Grup 01.01.-31.12.2015 döneminde toplam üretim 5.222 Gws'ye ilave olarak 464 Gws'lik dengeleme ile toplam 5.686 Gws satış yapmış (01.01.-31.12.2015: 8.528), artı olarak toplam kar marjlarını yükseltmek amacı ile TEİAŞ'tan 1.664 Gws'lik (01.01.-31.12.2014: 1.286)Yük Atma Talimatı (YAT) almış, ticari işlemler neticesinde 6.668 Gws (2.300 Gws OTC) enerji satışı gerçekleştirerek toplam 14.018 Gws enerji satışına ulaşmıştır (01.01.2014-31.12.2014: 9.814 Gws). Ağırlıklı ortalamalar alınarak yapılan hesaplama göre ortalama satış fiyatı 177,6 TL/mws (01.01.-30.12.2014: 198 TL/mws) olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.-31.12.2015 dönemindeki ortalama kapasite kullanım oranı %41,41, ticari işlemler dahil edilmiş düzeltilmiş kapasite kullanım oranı %79,68 (01.01.-31.12.2014: %58,81)'dir.

İşletmenin Önemli Finansal Rasyoları

Aksa Enerji Üretim A.Ş. nin önemli finansal rasyoları 31.12.2015 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş SPK raporu baz alınarak hesaplanmış olup, aşağıda tablolastırılarak tarafınıza sunulmuştur.

Rasyo	HESAPLAMA METODU	31.12.2015
<i>Cari Oran</i>	<i>Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	0,62
<i>Asit Test Oranı</i>	<i>(Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	0,31
<i>Ticari Alacak Oranı</i>	<i>Ticari Alacaklar / Dönen Varlıklar</i>	0,22
<i>Borçlanma Oranı</i>	<i>Toplam Borç / (Özkaynak + Toplam Borç)</i>	0,81
<i>Uzun Vadeli Borçlanma Oranı</i>	<i>Uzun Vadeli Krediler / (Özkaynak + Uzun Vadeli Krediler)</i>	0,68
<i>Sabit Kıymet Oranı</i>	<i>(Sabit Kıymetler - Birikmiş Amortisman) / Özkaynak</i>	4,89
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>Brüt Kar / Toplam Satışlar</i>	0,14
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>Faaliyet Karı / Toplam Satışlar</i>	0,12
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>Net Kar / Toplam Satışlar</i>	-0,10
<i>Satışların Varlıklara Oranı</i>	<i>Toplam Satışlar / Toplam Varlıklar</i>	0,57

e) İşletmenin Temettü Politikası

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.

Bu çerçevede, Şirketimizin Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilen yıllık bilançoda gözüken net dönem kârı üzerinden, varsa geçmiş yılların zararının düşülmesinin ardından, **dağıtılabilir net dönem karının** asgari %50'sinin nakden ödenmesi veya sermayeye eklenmesi ve bu suretle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması veya her iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması veya Şirket bünyesinde bırakılması şeklinde gerçekleştirilmesi ve dağıtım işlemlerinin mevzuatta öngörülen yasal sürelerde tamamlanması konularında karar vermeye Şirketimiz Genel Kurulu yetkilidir.

İşletmenin Teşvikten Yararlanma Durumu

Grup'un elinde bulundurduğu teşvik belgeleri, Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'nin Göynük'te yapacağı termik santrali için 17.08.2016, İdil İki'nin Kozbükü Hes santrali için 30.04.2018, İdil İki'nin Şırnak termik santrali için 29.04.2017, Rasa Elektrik'in Mardin fuel oil santrali için 14.04.2018 tarihlerine kadar geçerlidir.

İşletmede Merkez Dışı Örgütlerin Varlığı

31.12.2015 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.	Samsun Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Manisa Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	İncesu Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Mardin Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Belen-Atik 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 Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.	Çanakkale Ayvacık Santrali
Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.	Kıyıköy Santrali
Kapıdağ Rüzgar Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Kapıdağ Santrali
Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.	Göynük Santrali
Siirt Akköy Enerji Üretim A.Ş.	Siirt Santrali
Siirt Akköy Enerji Üretim A.Ş.	Giresun Santrali