



aksa
ENERJİ

TÜRKİYE'NİN LİDER ENERJİ ŞİRKETİ

2011 FAALİYET RAPORU



Kazancı Holding olarak 1960 yılından bugüne her zaman kaliteli ürün ve güvenilir hizmet sunmak için çalıştık.

Holding çatımızın altındaki tüm şirketlerimiz bu ortak bilinçle hareket ederek müşteri memnuniyeti odaklı çalışmakta ve kendilerini sürekli olarak yenilemekte ve geliştirmektedirler.

Ürün ve hizmetlerimizi tercih eden müşterilerimizin Aksa markasına olan sürdürülebilir güvenleri kendimizi her alanda daha üst standartlara taşımamızın en büyük itici gücüdür.

Bu güç aynı zamanda bir ekip olarak hayata geçirdiğimiz ve piyasadaki liderliğimizi pekiştiren yatırımlarımızın da ilham kaynağıdır.

Ali Metin Kazancı
Kazancı Holding
Yönetim Kurulu Başkanı

İÇİNDEKİLER

- 2 Kurumsal Profil
- 4 Finansal ve Operasyonel Göstergeler
- 6 Kazancı Grubu
- 10 Aksa Enerji'nin Sürdürülebilir Büyüme Stratejisi
- 14 Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı
- 16 Genel Müdür'ün 2011 Yılı Değerlendirmesi
- 18 Aksa Enerji'nin Üretim Gücü
- 28 Aksa Enerji Yönetim Kurulu
- 29 Aksa Enerji Yönetim Takımı
- 30 Ekonomik ve Sektörel Görünüm
- 38 2011 Yılı Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi
- 46 Yatırımlar
- 48 Aksa Enerji'de İnsan Kaynakları
- 50 Aksa Enerji'de Sağlık ve Güvenlik
- 51 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 62 Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

Günümüzde enerji sektöründe, elektrik enerjisi üreticileri ve dağıtım şirketleri tam rekabet koşullarında kaliteli hizmet sunmak durumundadır. Serbestleşme ve özelleştirme, elektrik enerjisi sektörünün görünümünü köklü bir şekilde değiştirmiştir.

Hızla artan enerji talebi karşısında yeniden tanımlanan sektör gerçekleri, üretim, iletim ve dağıtım fonksiyonlarının farklı işler olarak ön plana çıkmasını ve ihtisaslaşmayı getirmiştir.

Yerkürenin ve çevre coğrafyanın ekonomik açıdan en hızlı büyüyen ekonomilerinden birine sahip olan Türkiye, elektrik enerjisi talebinin artış hızıyla da dikkat çekmektedir. Elektrik enerjisi sektörünü serbestleştirme sürecinin son

aşamasında olan ülkemiz, ulusal özel sermaye için olduğu kadar uluslararası sermaye için de eşsiz bir potansiyel barındırmaktadır.

Sektörün saygın katılımcısı ve lider şirketi Aksa Enerji, kurulu gücü, verimliliği, kapasite kullanımı ve iddialı büyüme stratejisiyle rekabetin önünde yer almaya, trendleri belirlemeye ve paydaş kitlesi için değer üretmeye devam etmektedir.



Aksa Enerji, farklı noktalarda konumlanmış toplam 15 santrali (doğal gaz, akaryakıt, rüzgar ve hidroelektrik) ile elektrik sistemine ve müşterilerine kesintisiz ve kaliteli elektrik enerjisi sağlamaktadır.



Türkiye'nin lider enerji şirketi Aksa Enerji 1997 yılında kurulmuştur. Şirket, 2011 yılı sonu itibarıyla 2.036 MW'a ulaşmış bulunan kurulu gücüyle ülkemizin en büyük serbest elektrik enerjisi üreticisidir.

Aksa Enerji, farklı noktalarda konumlanmış toplam 15 santrali (doğal gaz, akaryakıt, rüzgar ve hidroelektrik) ile elektrik sistemine ve müşterilerine kesintisiz ve kaliteli elektrik enerjisi sağlamaktadır.

Özel sektör kuruluşlarınca üretilen toplam elektriğin %10'unu karşılamakta olan Aksa Enerji Türkiye'de özel sektör kuruluşları kurulu gücünün %12'sine sahiptir. Coğrafi faaliyet alanını genişletmeye yönelik çalışmalar yürütmekte olan Aksa Enerji, KKTC'nde faaliyet gösteren 1 adet santrali ile yavru vatanın elektrik enerjisi ihtiyacına da katkıda bulunmaktadır.

Aksa Enerji'nin uzmanlık alanı enerji üretimi ve satışlarıdır. Şirket, üretim portföyünde yer alan santrallerinin kurulum ve işletim döngülerinde ihtiyaç duyduğu tüm hizmet ve çözümleri bütünsel bir yaklaşım ile bünyesinde karşılamaktadır. Bu özelliği, Aksa Enerji'nin

sektöründe verimlilik, etkinlik ve kârlılık eksenlerindeki konumunu güçlendirmekte ve rekabet eşliğini pekiştirmektedir.

Portföyündeki 4 adet rüzgar ve 1 adet hidro elektrik santraliyle Türkiye'nin en büyük yenilenebilir enerji kapasitelerinden birine sahip olan Aksa enerji, yerli ve yenilenebilir kaynaklara yatırım vizyonu ile çalışmalarını sürdürmektedir. Sahip olduğu güçlü teknik yetkinlikleri ve uzmanlaşmış insan kaynağı ile yoluna başarıyla devam etmekte olan Aksa Enerji, 2011 yılı yatırım planını eksiksiz tamamlamıştır. Aksa Enerji, portföyünde yer alan ve 1 adedi yapım aşamasında bulunan toplam 25 adet lisanslı projesiyle liderliğini sürdürmeye ve 2017 itibarıyla kurulu gücünü 4.500 MW'a ulaştırmaya odaklıdır.

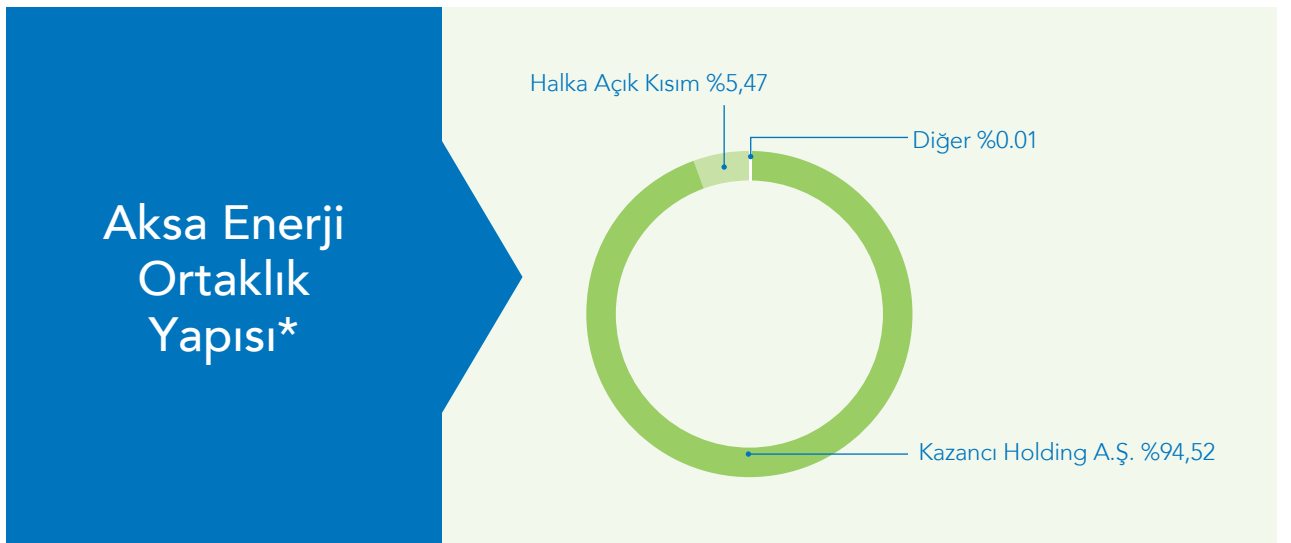
Aksa Enerji üyesi olduğu Kazancı Grubu'nun diğer şirketleriyle oluşturduğu yatay ve dikey entegrasyon sinerjisiyle, Türkiye'deki elektrik enerjisi sektörünün serbestleşmesi sürecinde paydaşları için artan miktarda katma değer üretmeye devam edecektir.



Aksa Enerji Türkiye'nin lider enerji şirketi

Stratejik büyüme planı kapsamında organik gelişmesini sürdürmekte olan Aksa Enerji, 2011 yılında da başarılı bir finansal ve operasyonel performans sergilemiştir.

	2007	2008	2009	2010	2011
Konsolide (milyon TL)					
Satış gelirleri (net)	218	425	878	911	1.307
Net dönem kârı	44	4	83	59	(126)
FAVÖK	39	70	227	190	292
Toplam aktifler	698	1.379	1.902	2.385	2.669
Özsermaye	196	374	472	824	699
FAVÖK marjı (%)	18	17	26	21	22
Toplam yatırımlar	102	561	269	417	330



* 6 Nisan 2012 tarihli özel durum açıklamasında kamuya duyurulduğu üzere, Goldman Sachs ile Kazancı Holding arasında imzalanan anlaşmalar paralelinde, gerekli izinlerin alınmasını müteakip, Goldman Sachs Akxa Enerji'nin %13,30 oranında ortağı olacaktır.

Aksa Enerji'nin hedefi, kurulu gücünü 2017'de 4.500 MW'a ulaştırmaktır.

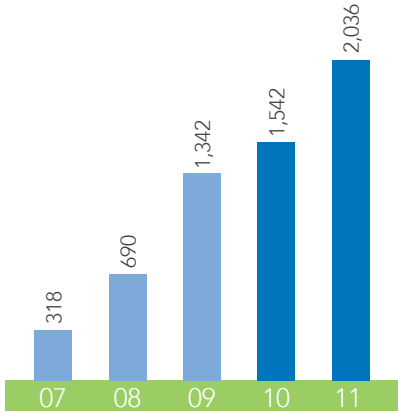
Aksa Enerji, son 5 yılda kurulu gücünü 5,4 kat artırmıştır. Aksa Enerji, 2007-2011 yılları arasında gerçekleştirdiği yatırımlarla toplam kurulu gücünü 2.036 MW'a ulaştırmıştır.

Aksa Enerji, son 5 yıl içinde kurulu gücünde sağladığı büyümeye paralel olarak elektrik

üretimini de istikrarlı bir biçimde artırmış ve 2011 yılında 6.181 GWSa'e yükseltmiştir.

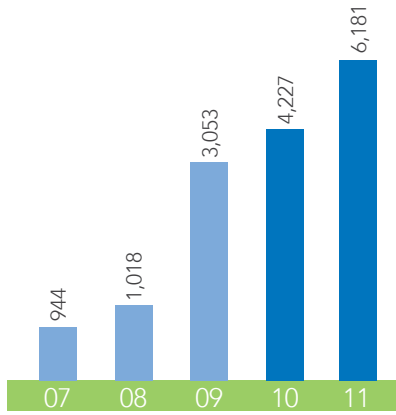
Aksa Enerji, 2007-2011 yılları arasında 1,7 milyar TL değerinde yatırım gerçekleştirmiş ve baz yük üreticisi konumuna ulaşmıştır.

Toplam kurulu güç (MW)



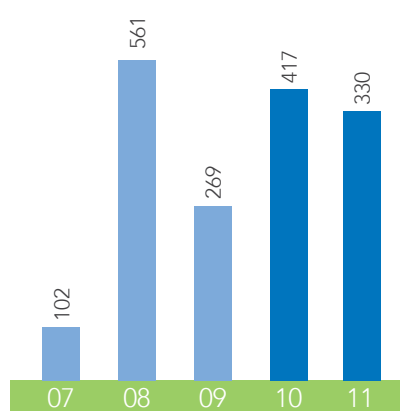
Geçtiğimiz 5 yıl süresince Aksa Enerji kurulu güç kapasitesini %540 artırmıştır. 2007'den bu güne dek tamamlanan yatırımların sonucunda Şirketin kurulu gücü 2.036 MW'a ulaşmıştır.

Elektrik üretimi (GWSa)



Geçtiğimiz 5 yıl süresince Aksa Enerji üretimini %555 artırmıştır. Üretim artışı kurulu güç artışının yanında kapasite kullanım oranlarının artışı ile sağlanmıştır.

Toplam yatırımlar (milyon TL)



2007 ve 2012 yılları arasındaki stratejik yatırım planı dahilinde Aksa Enerji 1,7 milyar TL değerinde yatırım gerçekleştirmiştir.

%540
ARTIŞ

6,181
GWSA
ELEKTRİK
ÜRETİMİ

1,7
MİLYAR TL
YATIRIM

Kazancı Grubu, uzmanlığı enerji olan, bütünleşmiş ve tamamlanmış bir şirketler topluluğudur.

Yarım asrı aşkın bir ticari geçmişe sahip olan Kazancı Holding 80'li yılların başında jeneratör üretimine başlamıştır. Holding 90'lı yıllarda enerji santralleri kurulumu ve elektrik üretimi, 2000'li yılların başında ise doğal gaz dağıtım faaliyetleriyle enerji sektöründeki dikey ve yatay yapılanmasında önemli aşamalar kaydetmiştir.

Yarım asrı aşkın bir ticari geçmişe sahip olan Kazancı Holding 80'li yılların başında jeneratör üretimine başlamıştır. Holding 90'lı yıllarda enerji santralleri kurulumu ve elektrik üretimi, 2000'li yılların başında ise doğal gaz dağıtım faaliyetleriyle enerji sektöründeki dikey ve yatay yapılanmasında önemli aşamalar kaydetmiştir.

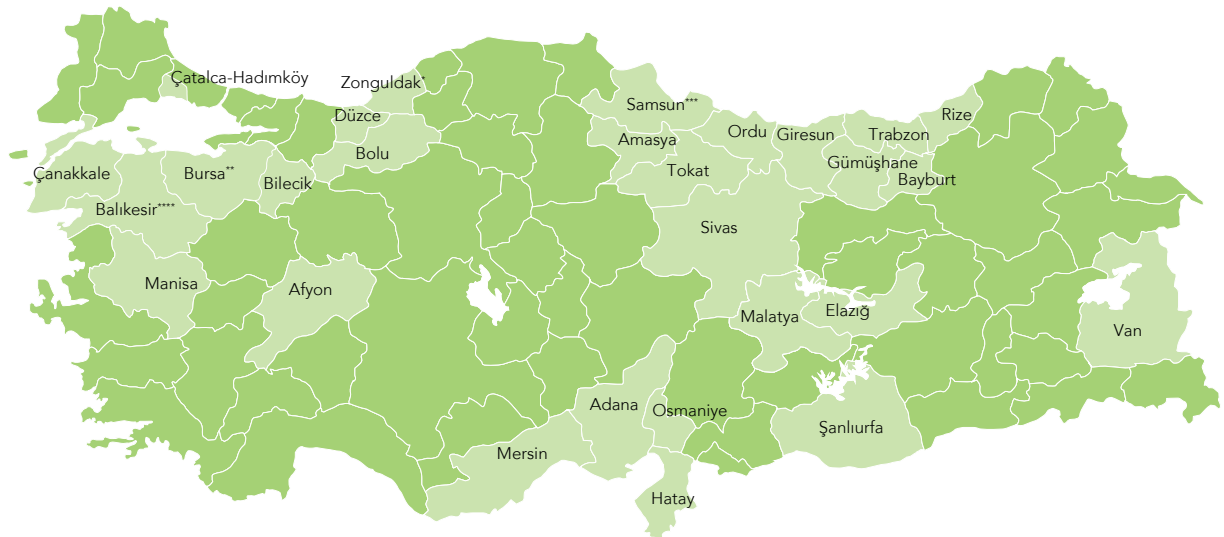
2010 yılında başlanan elektrik dağıtım faaliyetleriyle Kazancı Holding

bugünkü bütünleşmiş enerji holdingi yapılanmasına ulaşmıştır. Kazancı Holding, enerji alanındaki uzmanlığı ile rekabette ayrışıyor ve büyüme yol haritasında emin adımlarla ilerliyor. Kazancı Holding'in kurumsal hedefi enerji sektöründe uzun vadeli stratejik odaklanma ile büyümektir. Elektrik üretimi, dağıtımı ve satışı; doğal gaz dağıtımı, satışı ve toptan ticareti alanlarında yatay ve dikey entegrasyonunu tamamlamış bulunan

Kazancı Holding, enerji değer zincirinin tümünde güçlü bir biçimde yer almaktadır.

Türkiye'deki en büyük enerji grubu Kazancı Holding, eşsiz bir büyüme potansiyeli sunan Türkiye ve çevre coğrafyasının enerji şirketi olarak gelişmesini sürdürecektir ve paydaşları için artan miktarda katma değer üretecektir.

Aksa Doğal Gaz Dağıtım Bölgeleri



- * Ereğli
- ** Gemlik, Karacabey, Mustafa Kemal Paşa
- *** Çarşamba, Terme
- **** Bandırma, Susurluk

Aksa Doğal Gaz dağıtım bölgeleri

Türkiye'deki en büyük enerji grubu Kazancı Holding, eşsiz bir büyüme potansiyeli sunuyor.

Aksa Doğal Gaz

Türkiye'deki 62 lisans bölgesinin 20'sinde faaliyet gösteren Aksa Doğal Gaz, 24 il 52 ilçe ve 42 belde ile Türkiye'nin en büyük özel doğal gaz dağıtıcısıdır. Şirket, dağıtım yaptığı ve toplam nüfusu 9,7 milyon olan bölgelerde 1 milyonu aşkın müşterisine hizmet sunmaktadır.

Aksa Jeneratör

Dünya jeneratör pazarının ilk 6 firmasından biri olan Aksa Jeneratör, Türkiye'nin en büyük 200 sanayi kuruluşu ve ihracatçısı arasında yer almaktadır. Şirket, Türkiye ve Çin'deki üretim tesislerinde 1kVA ile 2.500 kVA ürettiği jeneratörler ile dünya çapında müşterilerinin tüm ihtiyaçlarına cevap vermektedir. Türkiye'nin en büyük kiralık jeneratör filosuyla hizmet sunan Aksa Servis ve Kiralama yurt içinde ve dışında müşterilerinin kiralık jeneratör ihtiyaçlarını İstanbul ve Dubai'deki ofislerinden deneyimli hizmet kadrosu ve modern servis araçlarıyla karşılamaktadır.

Aksa Elektrik

Çoruh ve Fırat Elektrik Dağıtım bölgelerinde 1,8 milyon aboneye perakende yıllık yaklaşık 5,5 TWsa elektrik satışı gerçekleştiren Aksa Elektrik, toptan satış faaliyetleri kapsamında ise Aksa Grubu üretim gücünü son tüketiciye en uygun şartlarda elektrik sunmak için kullanmaktadır.

Ana faaliyet alanı enerji olan Kazancı Holding'in tarım ve turizm iş kollarında faaliyet gösteren ve Holding cirosuna katkı sağlayan iştirakleri de vardır.

Aksa Elektrik Dağıtım Bölgeleri



Kazancı Holding hakkında detaylı bilgi için lütfen www.kazanciholding.com.tr'yi ziyaret ediniz.

* Vangölü EDAŞ'ın devir teslimi henüz gerçekleşmemiştir.



Aksa Enerji'nin Sürdürülebilir Büyüme Stratejisi





Aksa Enerji, özelleştirme ve serbest piyasaya doğru hızlı adımların atıldığı Türkiye enerji piyasasında, sahip olduğu rekabet üstünlüklerini en doğru ölçekte kullanmakta ve iş olanaklarını güçlü bir şekilde performansına yansıtmaktadır.

Stratejimizin temelleri	Başardıklarımız ve kurumsal hedeflerimiz
	Başardıklarımız
Kapasite artışı ve yeni projeler	Verimli genç bir santral portföyü Yenilenebilir enerji lisansları
Kapasite kullanımı	Puant saatlerde üretim Baz yük satışının artırılması
Yakıt çeşitliliği	Petrol ve doğal gaz bazlı yakıtlar Yenilenebilir enerji kaynakları
Yakıt temini	BOTAŞ ve TÜPRAŞ
Müşteri erişimi	PMUM piyasasına satış İkili anlaşmalarla serbest tüketicilere satış İhracat
Coğrafi genişleme	Türkiye Kıbrıs

Stratejik
yol haritamız



Aksa Enerji'nin sürdürülebilir büyüme yol haritası 6 stratejik unsur üzerinde temellendirilmiştir. Aksa Enerji'nin stratejik hedefi uzun vadede piyasa liderliğini pekiştirmek ve istikrarlı büyümeyi sağlamaktır.

Stratejik yol haritamız		
Kısa vadeli hedeflerimiz	Uzun vadeli hedeflerimiz	Aksa Enerji;
Kombine çevrim dönüşümleri ile kapasite ve verim artışlarının sağlanması Yenilenebilir enerji üretimini artırılması	Hidroelektrik ve linyit yakıtlı santrallerimizin faaliyete geçmesi Türkiye'deki özelleştirmeler ve çevre ülkelerdeki iş fırsatlarının artan miktarda değerlendirilmesi	Serbest enerji üreticileri pazarında yeni, verimli ve yenilebilir enerji santralleri ile liderliğini sürdürmeyi öngörmektedir.
Sürekli bir yük profili geliştirilmesi ve baz yük satışının artırılması	Müşterilerle uzun vadeli sözleşmeler ile baz yük satışının geliştirilmesi	Kazancı Grubu enerji şirketleriyle geliştirdiği yatay ve dikey uyum kapsamında tüm kategorileri kapsayacak bir müşteri portföyü geliştirmeyi hedeflemektedir.
Rüzgar ve hidroelektrik kaynaklarının geliştirilmesi Petrol bazlıdan doğal gaz dönüşümünün sağlanması	Yenilenebilir enerji üretiminde artış sağlanması Linyit gibi yerel yakıt kaynaklarının kullanılması	Mümkün olan tüm yakıt çeşitleri ile en ekonomik ve en verimli yakıt karmasının oluşturulmasını amaçlamaktadır.
Yakıtın üreticilerinden doğrudan temin (yakın ülkeler, LNG) olanaklarının geliştirilmesi	Yakıt üretimine başlanması ve üreticilerle uzun vadeli sözleşmelerin yapılması	Yakıt tedarikçileriyle uzun vadeli ve verimli işbirlikleri geliştirmek suretiyle düşük üretim maliyetini ve yakıt tedarikini güvence altına almayı hedeflemektedir.
Serbest tüketicilerle olan ilişkilerin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi Kazancı Grubu elektrik dağıtım şirketlerinin müşterileriyle çapraz satış olanaklarının geliştirilmesi	İkili anlaşma sayısının artırılması ve hizmet sunulan serbest tüketici kitlesinin büyütülmesi İhracat olanaklarının değerlendirilmesi	Uzun vadeli satış anlaşmaları ve gelişen müşteri portföyü ile satışlarını artan miktarda güvence altına almayı amaçlamaktadır.
Çevre ülkelere ihracat olanaklarının değerlendirilmesi	Uluslararası piyasalardaki faaliyetlerin geliştirilmesi	Güçlü bir enerji talebine sahip olan bölge ülkelerine elektrik enerjisi ihracatı imkanlarını ve santral yatırımlarını değerlendirmektedir.

Türkiye ekonomisi demografik özellikleri, sanayileşme seviyesi ve dinamik yapısıyla bir büyüme alanını işaret etmektedir.



Aksa Enerji'nin Sürdürülebilir Büyüme Stratejisini

Destekleyen Temeller

Makro ekonomik ve sektörel açıdan;

• Türkiye ekonomisinin dinamik yapısı ve büyüme potansiyeli

Küresel finansal krizden çıkışta sergilediği hızlı büyümeyi son iki yıldır istikrarlı bir biçimde sürdürebilen Türkiye ekonomisi; demografik özellikleri, sanayileşme seviyesi ve dinamik yapısıyla bir büyüme alanını işaret etmektedir.

• Hızlı büyüyen ve liberalleşen bir sektör

Gelişmiş ülkelere oranla düşük olan kişi başına elektrik tüketim miktarı ve 2020'ye kadar yıllık ortalama %6,4'lük tüketim artışı öngörüsü, Türkiye enerji sektörü açısından önemli bir gelişme ve yatırım potansiyelini işaret etmektedir.. Liberalleşme sürecindeki adımları hızla tamamlamakta olan ülkemizin bu süreçte Avrupa ülkeleri arasındaki en yüksek tüketim artış hızını kaydedeceği öngörülmektedir.



Şirket açısından;

• **Türkiye'nin lider serbest üreticisi**
Mevcut güç yetkinliklerinin yanı sıra Kazancı Grubu'nun diğer şirketleriyle oluşturduğu yatay ve dikey bütünleşme sinerjisiyle Aksa Enerji Türkiye'de elektrik enerjisi sektöründe yaşanan liberalleşmeyi doğru öngören ve iş olanaklarını strateji ve icraatında başarıyla içselleştiren şirkettir.

• Sürdürülebilir liderliğe odaklı proje portföyü

Aksa Enerji, güç portföyünü geliştirmeye yönelik çalışmalarına tüm hızıyla devam etmektedir. Aksa Enerji,

portföyünde yer alan ve 1 adedi inşa aşamasında bulunan toplam 25 adet lisanslı projesiyle liderliğini sürdürmeye ve 2017 itibarıyla kurulu gücünü 4.500 MW'a ulaştırmaya odaklıdır.

• Güçlü santral portföyü

Aksa Enerji, elektrik enerjisi üretiminde en güncel teknolojiyi kullanan bir üreticidir. Şirket elektrik üretimini doğal gaz, akaryakıtlı kombine çevrim termik kaynaklar, rüzgar ve hidroelektrik kaynaklarını optimum bir dengede kullanarak gerçekleştirmektedir.

• **Uzun bir sektör deneyime sahip, uzun süredir takım ruhu içinde çalışan üst yönetim ve teknik ekip**
Uzun yıllardır Aksa Enerji bünyesinde güçlü bir takım ruhu ile çalışan üst yönetim ekibi ortalama 15 yıllık sektör deneyimine sahiptir. Benzer şekilde Aksa Enerji, sektörün en yetkin işgücünden oluşan güçlü ve profesyonel bir teknik ekibe sahiptir.



Aksa Enerji, sektördeki en düşük üretim, bakım ve operasyonel maliyet tabanına sahiptir.

• Operasyonel mükemmeliyet

Aksa Enerji'nin yetkin ve deneyimli proje geliştirme ve işletme ekipleri önemli bir maliyet avantajını işaret etmektedir. Aksa Enerji, sektördeki en düşük üretim, bakım ve operasyonel maliyet tabanına sahiptir ve bu durum Şirketin verimliliği ve kârlılığı açısından son derece değerli bir temel oluşturmaktadır.

• Öngörülebilir talep koşullarının sunduğu rekabette lider

Aksa Enerji, elektrik satışında öngörülebilir talep koşullarında faaliyet göstermektedir. Şirket açısından önemli bir rekabet avantajı oluşturan bu durum, KKTC'deki üretim faaliyetleri, tüm Türkiye coğrafyasına yayılmış güçlü varlığı ve Grubun elektrik dağıtım faaliyetleri ile sahip olduğu müşteri portföyü bu avantajı destekleyen ana unsurlar olarak ortaya çıkmaktadır.

• Sinerjik grup yapılanması

Aksa Enerji, Türkiye'nin lider enerji grubu Kazancı Grubu'nun bir üyesidir. Enerji, Grubun ana işini ve ihtisasını oluşturmaktadır. Elektrik ve doğal gaz piyasalarında aktif olan Kazancı Grubu'nun sahip olduğu yatay ve dikey bütünleşmiş yapılanma yakıt tedariki, pazarlama ve satış alanlarında Aksa Enerji'ye çok değerli çapraz iş imkanları sunmaktadır.



Enerji, ulusal ve uluslararası bazda günümüz ekonomisinin can damarını oluşturmaktadır.

Hızla gelişmekte olan teknoloji ve modern hayatın gereksinimleri çerçevesinde düşünüldüğünde, enerji kaynaklarının üretimi, dağıtımı ve kullanımı önümüzdeki yirmi yıl boyunca evrimsel olmaktan ziyade devrimsel nitelik kazanmaya devam edecektir.

OECD'nin hesaplamalarına göre 2030'a gelindiğinde küresel enerji talebi 2005'tekine göre neredeyse %35 daha fazla olacaktır. Gelişmekte olan Türkiye'nin, bu talebin karşılanmasında Orta Doğu, Kafkaslar ve Avrupa arasında uluslararası enerji dağıtım kanallarının kalbinde sahip olduğu kilit roller geçen yıl daha fazla önem arz etmektedir.

Ülkemizde özellikle elektrik enerjisi için giderek artan güçlü bir talep söz konusudur.

Türkiye gelişmekte olan ülkeler bölgesinde enerji tüketim artış oranı en yüksek ülke olarak izlenmektedir. 2001'den 2011'e dek geçen 10 yıllık süreçte Türkiye için ortalama enerji tüketim artışı yıllık bazda %6,4'e ulaşmıştır.

TEİAŞ ve kamu verileri de artan bu talep nedeniyle önümüzdeki 20 yılda 160 milyar dolarlık yatırıma ihtiyaç duyulduğunu göstermektedir. Özel sektörün, ülkemizdeki bu gelişimi öngörerek enerjiye yaptığı yatırım tutarı 2011 yılı itibarıyla 5 milyar

dolara ulaşırken, doğrudan gelen yabancı yatırım miktarıysa 3,5 milyar doları bulmuştur.

Son üç yılı aşkın süredir tüm dünyayı etkileyen küresel finansal krizin yansımaları sonucu ertelenen elektrik enerjisi özelleştirmelerinin önümüzdeki yıllardan itibaren hız kazanacağına ve başarıyla tamamlanacağına dair bir şüphe taşımamaktayız. Bununla birlikte, bu gelişmelerin doğalgaz piyasasında da karşılığını bulabilmesi için burada da aynı ölçüde bir liberalleşmeye ihtiyaç duyulmaktadır.

OECD ülkeleri içinde son 10 yılda en hızlı enerji talebi artışı yaşayan ülke olan Türkiye, bu süreçte elektrik ve doğalgazda Çin'den sonra en fazla talep artış hızına sahip ikinci büyük ekonomi olmuştur.

2011, Türkiye elektrik üretimi sektörünün lider şirketi Aksa Enerji için artan talebi karşılayabilmek adına yoğun çalışmaların gerçekleştirildiği ve bunun sonucunda büyümenin küresel finansal krize rağmen beklentileri karşılayacak şekilde sürdürüldüğü bir yıl olmuştur.

Kurulu gücü ve üretim miktarları itibarıyla ülkemizin lider serbest üreticisi Aksa Enerji, gerçekleştirdiği yatırımlarla Türkiye'nin enerji devi olma yolundaki yatırımlarına kararlılıkla devam etmektedir. Şirketimiz, aynı zamanda son

dönemde gerçekleştirdiği başarılı pazarlama çalışmaları ve Aksa Elektrik ile geliştirdiği sinerjik işbirliği kapsamında toptan satış ve elektrik ticaretinde de dikkate değer bir hacme ve müşteri portföyüne ulaşmıştır.

Aksa Enerji, ülkemiz ekonomisine yaptığı yatırımları, ödediği vergileri ve yarattığı istihdamı etik değerlerin kaybedildiği piyasa şartlarında sahip olduğu kurumsal ilkelerinden taviz vermeksizin gerçekleştirmektedir.

İşte tüm bu değerler güçlü üretim portföyümüze, ulusal ve uluslararası alandaki etkinliğimize ve müşteri memnuniyetimize son derece olumlu yansımaktadır.

Kazancı Holding'in bir üyesi olarak bugüne dek yılların getirdiği deneyimi, dürüstlüğü, kaliteyi ve sınırsız hizmet arzusunu yaşatma gayreti içinde çalışmaktayız. Büyümenin getirmiş olduğu olgunluk ve sorumluluk duygusu her geçen gün biraz daha artarken, etik ve kaliteli hizmet sunmayı esas değerler olarak belirlemeye devam ettiğimiz ölçüde Türkiye'den sonra dünyanın da sayılı enerji markalarından biri olma hedefimize bir adım daha yaklaşıyor olacağız.

Temelleri 1950'li yıllarda atılan Kazancı Holding, bugüne dek jeneratör üretimi, doğalgaz ve elektrik dağıtım faaliyetlerinin yanı sıra enerji santralleri kurulum ve

2011, Türkiye elektrik üretimi sektörünün lider şirketi Aksa Enerji için artan talebi karşılayabilmek adına yoğun çalışmaların gerçekleştirildiği ve bunun sonucunda büyümenin küresel finansal krize rağmen beklentileri karşılayacak şekilde sürdürüldüğü bir yıl olmuştur.

işletimi ile enerji sektörünün lider firmalarından biri olmuştur. Holding bünyesinde bulunan şirketler, kendi alanlarında göstermiş oldukları başarılar ile sektörlerinde öncü firmalar olarak tanınmakta ve rakiplerince yakından izlenmektedir.

Kazancı Holding bünyesindeki şirketlerimizden Aksa Jeneratör, ülkemiz jeneratör pazarının lideri olmanın ötesinde 100'ü aşkın ülkeye jeneratör ihracatı ile Türkiye'nin en büyük ihracatçı firmalarındandır. Üretimini Türkiye ve Çin'de bulunan fabrikalarında gerçekleştiren Aksa Jeneratör, Çin'deki üretimiyle birlikte değerlendirildiğinde dünyanın 6'ncı büyük jeneratör üreticisi konumuna gelmiş bulunmaktadır.

2000'li yılların başında, ülkemiz enerji piyasasında liberalleşmenin başlamasıyla birlikte doğalgaz dağıtım piyasasında da söz sahibi olmaya başlayan Şirketimiz, şu anda Türkiye nüfusunun üçte birine doğalgaz dağıtmaktadır. 2010 yılında elektrik dağıtımını için kurduğumuz Aksa Elektrik'in yanı sıra Grubumuz son dönemde yenilenebilir enerji projelerini hayata geçirmek adına önemli adımlar atmış ve meyvelerini toplamaya başlamıştır.

Aksa, uzun yıllar içinde şekillenen marka değeri için güveni esas kılarak başta paydaşları ve müşterileri olmak üzere, ulusal ve uluslararası enerji piyasasında emin adımlarla yükselen bir değer olarak algılanmaktadır.

Aksa Enerji'nin bundan sonraki amacı ulusal piyasada elektrik enerjisi iş kolundaki liderliğini sürdürmek ve hizmetlerinde müşteri talep ve geri dönüşlerine verilen önem ile herkese eş değer çözümler ve kaliteli hizmetler sunmaya devam etmektir.

Üretimden satışa kadar tüm süreçlerin sorumluluklarını yerine getiriyor, bilgimizi en iyiye ve en yeniye doğru taşıdığımızı düşünüyoruz. Aksa Enerji olarak biz, sürekliliğin ve istikrarın getirmiş olduğu tecrübelerimiz ile sonraki adımlarımızı daha sağlıklı görebildiğimize ve geleceğe umutla bakan bir kuruluş olmaya devam edeceğimize inanıyoruz.

Aksa Enerji, portföyündeki toplam 25 adet projesiyle liderliğini sürdürmeye ve 2017 itibarıyla kurulu gücünü 4.500 MW'a ulaştırmaya odaklıdır.

Sürdürülebilir kalkınma hedefi çerçevesinde hızla büyümekte olan Türkiye ekonomisinde, istikrarın ne denli önemli olduğunun farkındayız.

Kazancı Grubu olarak Türkiye ekonomisine katkımızın, sahip olduğumuz kurumsal sinerjinin büyümesine paralel olarak artacağına inanmaktayız. Belirlemiş olduğumuz ulaşılabilir hedeflerimiz kapsamında, üretim gücümüz artıkça, ülkemizin elektrik enerjisi talebini karşılama potansiyelimizi performansımıza yansıtıyor olacağız. Bu süreç, makroekonomik yapı içinde istihdam artışına kadar uzanan bir değer

zincirinde dolaylı etkimizi ortaya koymamıza olanak sağlayacağı gibi, kurumsal bir vatandaş olarak paydaşlarımız için daha çok değer üretmemize de imkan tanıyacaktır.

Çalışanlarımızı ve iş ortaklarımızı, bugüne dek sahip olduğumuz başarıları borçlu olduğumuz değerlerimiz olarak görüyoruz. Ekip olabilmenin verdiği mutluluğu bundan sonraki çalışma sürecine taşıyarak Aksa Enerji'nin ismini tüm dünyaya yaymak için çalışmaya devam edeceğiz. Bize inanan ve güvenen tüm paydaşlarımıza şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına teşekkür ederim.

Cemil Kazancı

Yönetim Kurulu Başkanı





2011 yılı geride kalırken...

2011 yılını, Aksa Enerji'nin

- kurulu güç portföyünü büyütme ve çeşitlendirmeye yönelik projelerini hayata geçirdiği,
- santrallerinde verimlilik, kapasite kullanımı ve yakıt çeşitliliği başta olmak üzere birçok konuda iyileştirme ve geliştirme projelerini başarıyla tamamladığı,
- Kazancı Grubu bünyesinde geliştirmiş bulunduğu yatay ve dikey entegrasyonu özellikle pazarlama döngüsünde artan miktarda kullandığı,
- yeni kurumsal müşteri kazanımına, proaktif pazarlama yaklaşımı çerçevesinde devam ettiği, bir faaliyet dönemi olarak tamamlamış bulunuyoruz.

Şirketimiz, 2011 yılında 6.181 GWsa elektrik üretimi gerçekleştirerek Türkiye özel sektör elektrik üretiminin %10'unu karşılayarak liderliğini pekiştirmiştir. Elektrik satışlarımızın %29'unu DUY sistemi kapsamında gerçekleştirirken, ikili anlaşmalar çerçevesinde enerji sattığımız serbest tüketici statüsündeki sanayi ve ticari müşteri sayımızda artışlar kaydetmiş bulunuyoruz.

Aksa Enerji 2011'de %32 kapasite artışı sağlayarak, kapasitesini 2.036 MW'a yükseltmiştir. Bu artış dâhilinde Şirketimiz Türkiye'nin en büyük özel elektrik üreticisi olma özelliğini korumuştur. 2011'de 2010'a göre %46 artışla 6,2 milyar Kwh elektrik satışı yapan ve cirosu %43 artarak 1,3 milyar lirayı bulan Aksa Enerji'nin kapasite kullanımı son bir yılda %44'ten %51'e yükselmiştir.

Etkisi 2011 yılında maksimum seviyeye tırmanan küresel finansal kriz, uluslararası kaynak yetersizliğine neden olduğu gibi aynı zamanda özelleştirmelerin gecikmesine neden olmuştur.

2010 da satışların sadece %2'si ikili anlaşmalarla serbest tüketicilere yapılmışken, 2011 de bu oran %51'e yükselmiştir.

2011'de satış ve fiyat artışı ile düşük maliyetli üretim yapan rüzgâr ve hidroelektrik santrallerinin etkin hale gelmesi, şirketin kâr marjlarında iyileşme sağlamıştır. Şirketimizin brüt kâr marjı %15'ten %17'ye, FAVÖK marjı %21'den %22'ye, FAVÖK ise %54 artışla 190 milyon liradan 292 milyon liraya yükselmiştir.

Kapasite gelişimiye özellikle yılın son çeyreğinde Şirketimizin beklentilerini karşılamıştır.

Balıkesir Şamlı Rüzgâr Santrali'nde 24 MW, Antalya'da 300 MW kapasite artışı sağlanırken Ayres Rüzgâr Santrali 5 MW kapasiteyle ve Irak Sinjar'daki Santral de Mardin'e taşınarak 30 MW kapasiteyle devreye alınmıştır.

Bu büyüme dikkate alındığında Şirketimiz 2011 yılında geleceğe yönelik satış riskini ortadan kaldıracak şekilde yeniden düzenlenmiştir.

2012 Aksa Enerji için satış ve işletme ağırlıklı bir yıl olacaktır.

Aksa Enerji 2007'den beri devam eden yatırım programını 2011'de tamamlayarak bu süre içinde kapasitesini 318 MW'tan 2.036 MW'a yükseltmiştir. 2012'de, artmış olan yeni kapasitenin tamamı operasyonel olacaktır. Kapasite artışının satışlara ve kârlılığa pozitif etkilerinin görünmesi beklenmektedir. Dolayısıyla 2012 Aksa Enerji için geçmişteki çabalarımızın meyvelerini toplayacağı bir hasat yılı olacaktır.

Satışlarımız, küresel krizin devam etmesi muhtemel risklerine karşın toplam satışlar içindeki payını 2011'de %2'den %51'e yükselttiğimiz

2011 yılında kurulu gücümüzü, üretimimizi ve kapasite kullanım oranımızı geliştirerek liderliğimizi pekiştirmiş bulunuyoruz.

ikili anlaşmalarla önemli ölçüde garanti altına alınmış durumdadır. Şirketimizin 2012'de 11 milyar Kwh satış hedefi bulunmaktadır ve ikili anlaşmalar bu rakamın 7 milyar Kwh'lik kısmını garantilemiş durumdadır.

Şirketimizin 2012'de 11 milyar Kwh satış hedefi bulunmaktadır ve ikili anlaşmalarla bu rakamın 7 milyar Kwh'lik kısmı garantilenmiş durumdadır.

2012 yılı için Aksa Enerji, verimliliği yüksek Antalya santralinin devreye girmiş olması ve garantilenmiş satışlarla kapasite kullanım oranının %51'den %70'e yükselmesi, hidroelektrik ve rüzgâr santrallerinde hedeflenen kapasite artışıyla birlikte düşünüldüğünde ciro ve faaliyetlerle ilgili kârlılık hedeflerini önemli ölçüde garanti altına almıştır.

Geçtiğimiz yıl stratejik yatırım planlarımız kapsamında, kendimize hedef olarak belirlediğimiz 2.071 MW'lık kurulu güce ulaşma beklentimiz 2.036 MW ile neredeyse gerçekleşmiş olmakla birlikte, bu planlarımızın ikinci aşaması olarak gördüğümüz 2017'de 4.500 MW'a ulaşma hedefimiz için yoğun bir şekilde çalışmaya devam etmekteyiz. Sahip olduğumuz kurulu gücün tüm enerji yelpazesinde artmasıyla

ve müşterilerimize sunacağımız kesintisiz farklı alternatiflerle operasyonel yetkinliğimizi daha da pekiştireceğimize inanıyoruz. Aksa Enerji, yoğun rekabetin yaşandığı enerji piyasasında güven ve üstün hizmet kalitesi gibi kurumsal değerlerinin yarattığı sorumluluk çerçevesinde değerli insan kaynağı ve paydaşlarının da desteğiyle uzmanlığını korumaya ve gerek ulusal gerekse uluslararası arenada ilk akla gelen elektrik üreticilerinden biri olmaya devam edecektir.

Saygılarımla
Serdar Nişli



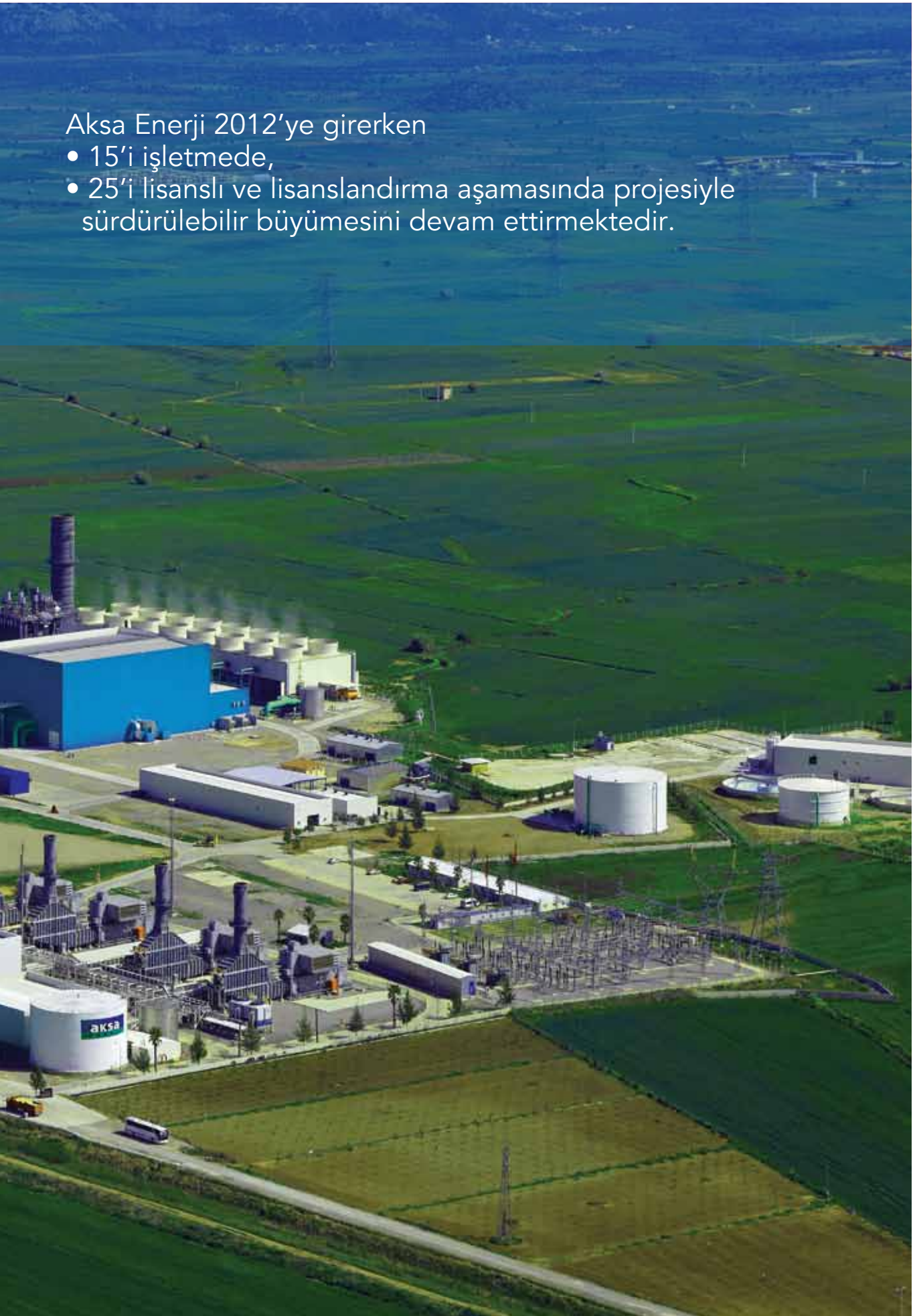
2012'yi üretim ve ticaret döngüsündeki etkinliğimizi artıracığımız bir dönem olarak planlamış bulunuyoruz. 2013 yılından itibaren ise şirketimizin kurulu gücünü yeni bir eşiğe taşıyacak olan yatırım çalışmalarımıza yeniden hız vermeye kararlıyız ve bu doğrultudaki her türlü hazırlığımızı tamamlamış bulunuyoruz.

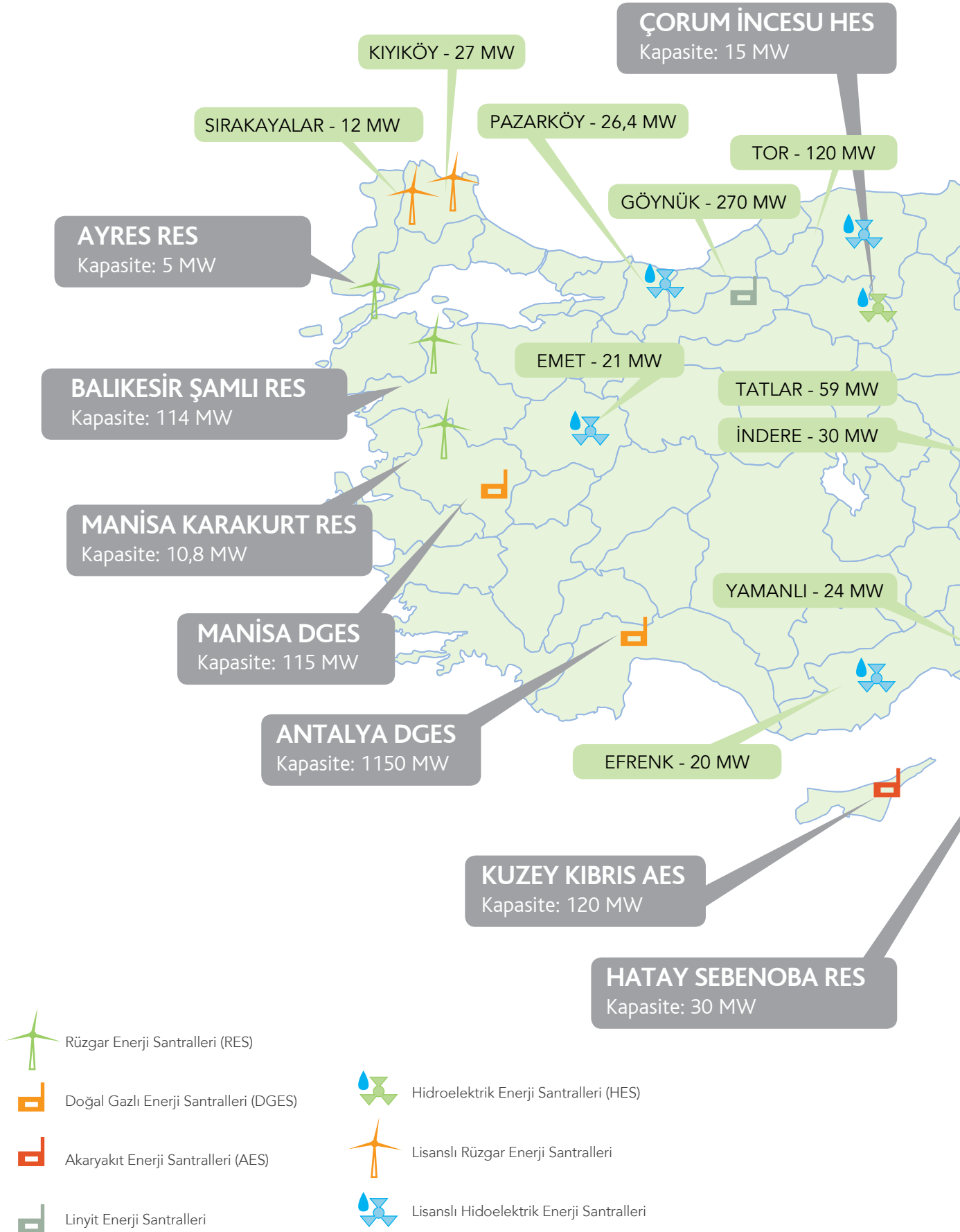
Aksa Enerji'nin Üretim Gücü

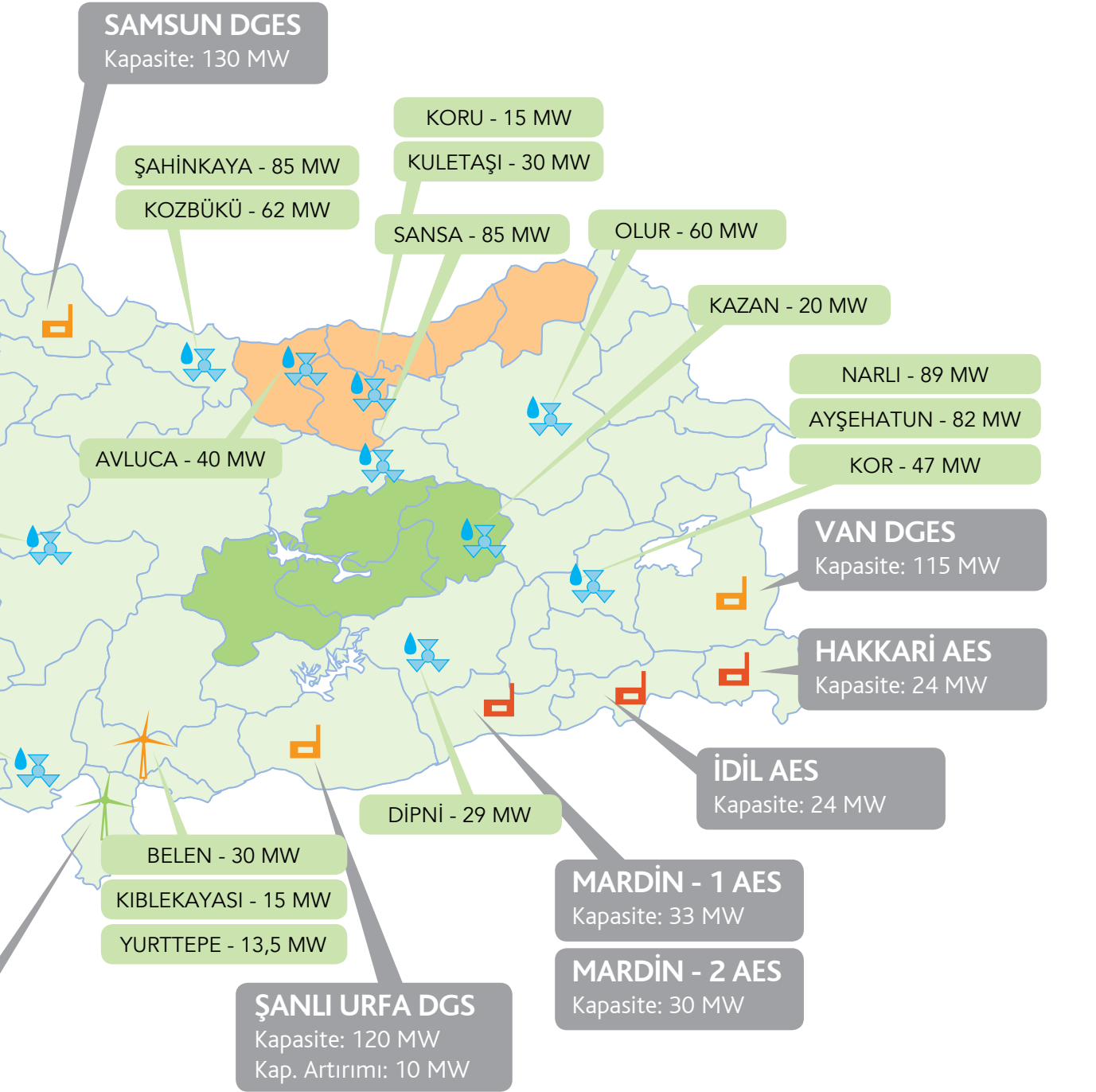


Aksa Enerji 2012'ye girerken

- 15'i işletmede,
- 25'i lisanslı ve lisanslandırma aşamasında projesiyle sürdürülebilir büyümesini devam ettirmektedir.







Operasyonel ve İnşaatı Devam Eden Enerji Santralleri

Lisanslı Enerji Santralleri

Çoruh Aksa Elektrik Dağıtım Bölgesi

Fırat Aksa Elektrik Dağıtım Bölgesi

Ali Metin Kazancı Antalya Doğal Gaz Çevrim Santrali



1150 MW doğal gazlı kombine çevrim enerji santrali

Ali Metin Kazancı Antalya Doğal Gaz Çevrim Santrali, sanayi atılımları ile öne çıkan Batı Akdeniz Bölgesinde sürekli ve kaliteli enerji ihtiyacını karşılamak üzere 2008 yılında kurulmuştur.

2011 Yılı sonu itibarıyla 2 adet 300 MW gücünde SIEMENS SGT5-4000F gaz türbini, 1 adet 300 MW gücünde SIEMENS SST5-5000F buhar türbini, 4 adet 50 MW gücünde GE LM6000 gaz türbini ve 2 adet 25 MW gücünde GE Thermodyn buhar türbini ile 1150 MW kurulu güce ulaşılmıştır.

Kombine çevrim üretim gruplarıyla yüksek verimlilik hedeflenen santralimiz %59 termal verimlilik ile serbest üreticiler arasında en verimli tesistir.



115 MW doğal gazlı kombine çevrim enerji santrali

Manisa Doğal Gaz Çevrim Santrali Ege'nin sanayi lokomotifini olma yolunda ilerleyen Manisa'nın artan enerji ihtiyacını karşılamak üzere 2008 yılında kurulmuştur.

2011 Yılı sonu itibarıyla 12 adet 8,7 MW gücünde WARTSILA gaz motoru ve AALBORG kazan ile 1 adet 10,5 MW gücünde DRESSER-RAND buhar türbini, toplam 115 MW kurulu güç ile üretime devam etmektedir. Türkiye'de kurulmuş olan ilk gaz motorlu kombine çevrim santralidir.



Van Doğal Gaz Çevrim Santrali

115 MW doğal gazlı kombine çevrim enerji santrali

Van Doğal Gaz Çevrim Santrali Van ve çevre illerin artan enerji ihtiyacını karşılamak üzere 2009 yılında kurulmuştur. 2011 yılı sonu itibarıyla 12 adet 8,7 MW gücünde WARTSILA gaz motoru ve AALBORG kazan ile 1 adet 10,5 MW gücünde DRESSER-RAND buhar türbini, toplam 115 MW kurulu güç ile üretime devam etmektedir. 2011 depremi esnasında ve sonrasında üretim kesintisiz devam etmiş ve böylelikle bölge için önemini ispatlamıştır. Son teknoloji karbon monoksit oksidasyon sistemi mevcuttur.



Samsun Doğal Gaz Çevrim Santrali

131 MW doğal gazlı kombine çevrim enerji santrali

Samsun Doğal Gaz Çevrim Santrali'nin gaz dönüşümü tamamlanmış ve devreye alınmıştır. 7 adet 18,5 MW gücünde WARTSILA motor ve AALBORG kazan ile 1 adet 8,5 MW gücünde SIEMENS buhar türbini ile toplam 131 MW kurulu güce sahiptir. Bölgenin artan enerji ihtiyacı karşısında talebi karşılamak üzere üretim yapan santral filonun 2. en yüksek kurulu güce sahip santralidir.



Şanlıurfa Doğal Gaz Enerji Santrali

120 MW doğal gazlı enerji santrali

Şanlıurfa Doğal Gaz Santrali Şanlıurfa ve çevre illerin artan enerji ihtiyacını karşılamak üzere 2011 yılında kurulmuştur. 2011 yılı sonu itibarıyla 12 adet 9,7 MW gücünde WARTSILA gaz motoru ile toplam 120 MW kurulu güç ile üretime devam etmektedir.

1 ADET 11,5 MW DRESSER-RAND buhar türbini 2012 yılının 2. yarısında devreye alınacaktır.



Kuzey Kıbrıs Kalecik Enerji Santrali



130 MW akaryakıtlı enerji santrali

6 adet 17,8 MW WARTSILA18V46 dizel motor

5 yıllık sözleşme sonrasında, KIB-TEK ile 2008 yılında 15+3 yıl çalışmak üzere sözleşme uzatılmıştır. DESOX baca gazı temizleme sistemi bulunmaktadır.

2011 yılının 3. çeyreğinde kombine çevrim dönüşümü tamamlanmıştır. 6 adet AALBORG kazan, 1 adet 13,5 MW DRESSER-RAND türbini devreye alınacaktır.

Mardin Enerji Santrali



63 MW akaryakıtlı enerji santrali

3 adet 11MW WARTSILA 18V38 dizel motor

3 adet 10 MW WARTSILA 18V38 dizel motor 2011 yılının ilk yarısında devreye alınmıştır.

Hakkari Enerji Santrali



24 MW akaryakıtlı enerji santrali

4 adet 6MW WARTSILA 18V32LN dizel motor

DESOX baca gazı temizleme sistemine sahiptir. 2001 yılında devreye alınmıştır. Bu tarihten itibaren bölgenin elektrik ihtiyacını karşılamaktadır.

İdil Enerji Santrali

24 MW akaryakıtlı enerji santrali

4 adet 6 MW WARTSILA 18V32LN
dizel motor

2001 yılında devreye alınmıştır.
DESOX baca gazı temizleme sistemine
sahiptir.



Şamlı Rüzgar Santrali

Balıkesir'in Şamlı bölgesindeki 114 MW kapasiteli rüzgar parkı

80 m. yüksekliğindeki 30 adet VESTAS
3 MW V90, 10 adet VESTAS 1,8 MW
V90 ve 3 adet VESTAS 2 MW V90
rüzgar türbini bulunmaktadır.

114 MW kapasitesi ile Türkiye'deki en
büyük rüzgar parklarından biridir. Gold
Standard Certification (Altın Standart
Sertifika) başvurusu yapılmıştır. Vestas
ile yapılan 5 yıllık O&M anlaşması
altında %95 emre amade olarak
çalışmaktadır.



Sebenoba Rüzgar Santrali

Hatay'ın Sebenoba bölgesindeki 30 MW kapasiteli rüzgar parkı

67 m. yüksekliğindeki 15 adet VESTAS
2MW V80 rüzgar türbini bulunmaktadır.

Karbon salımları için Voluntary
Emission Certificates [Gönüllü Emisyon
Sertifikası] (VER+) mevcuttur. Vestas ile
yapılan 3 yıllık O&M anlaşması altında
%95 emre amade garantisi mevcuttur.



Karakurt Rüzgar Santrali



Manisa'nın Karakurt bölgesindeki 10,8 MW kapasiteli rüzgar parkı

80 m. yüksekliğindeki kuleler ile 6 adet VESTAS 1.8MW V90 rüzgar türbini bulunmaktadır.

Türkiye'deki karbon salımları için Voluntary Emission Certificates [Gönüllü Emisyon Sertifikaları] (VCS+) hak eden ilk rüzgar 2007 yılında devreye alınmıştır.

Ayres Rüzgar Santrali



Çanakkale'nin Ayvacık bölgesindeki 5 MW kapasiteli rüzgar parkı

80 m. yüksekliğindeki kuleler ile 3 adet VESTAS 1.8MW V90 rüzgar türbini bulunmaktadır.

2011 yılında devreye alınmıştır.

İncesu Hidroelektrik Santrali



Çorum Çekerek Çayı üzerinde bulunan 15 MW kapasiteli nehir tipi enerji santrali

Kazankaya Regülatör ve İncesu Hidroelektrik Enerji Santrallerinden oluşmaktadır. 3 adet 5 MW VATECH Francis Tip hidro turbo jeneratörü bulunmaktadır. 2011 yılında devreye alınmıştır. İncesu HES Aksa Enerji'nin üretim filosunun ilk hidroelektrik enerji santralidir.



Soldan Sağa: Yavuz İŞBAKAN, Yağmur Şatana, Serdar Nişli, Cemil Kazancı, Serdar Şeşen, Tülay Kazancı, Çetin Yalçın

Cemil KAZANCI

Yönetim Kurulu Başkanı

(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 büyütmek ve elektrik enerjisi üretmek 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.

Serdar NİŞLİ

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(1954) Serdar Nişli, Ortadoğu Teknik Üniversitesi, Makine Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve yüksek lisans dereceleri olarak mezun olmuştur. Mezuniyetinin 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 KAZANCI

Yönetim Kurulu Üyesi

(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 Servis'in de Ortaklık Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Çetin YALÇIN

Yönetim Kurulu Üyesi

(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.

Serdar ŞEŞEN

Yönetim Kurulu Üyesi

(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.

Yavuz İŞBAKAN

Yönetim Kurulu Üyesi, Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu Üyesi, Bağımsız Üye (1942) Türkiye Sınai 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.

Yağmur ŞATANA

Yönetim Kurulu Üyesi, Bağımsız Üye

(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.

Cüneyt UYGUN
CFO

Saint Joseph Fransız Lisesi'nden mezun olduktan sonra Boğaziçi Üniversitesi'nde Matematik lisans ve Ekonomi yüksek lisans eğitimleri almıştır. 2010 yılında Kazancı Holding bünyesine katılan Cüneyt Uygun, TSKB, Efes İçecek Grubu ve Turkcell'de yöneticilik yaptıktan sonra Turkcell'in Ukrayna operasyonunda CFO olarak görev almıştır.

Nermin AKPINAR
Enerji Ticaret Direktörü

Doğu Akdeniz Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü mezunu olan Akpınar, Kazancı Holding bünyesine 2007 yılında katılmıştır. Holding bünyesine katılmadan önce Doğa Enerji'de enerji ticareti alanında çalışmıştır.

Aslı SU ATA

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

2010 yılında Kazancı Holding bünyesine katılan Aslı Su İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi lisans ve yüksek lisans mezunu olup, University of Leeds'te (UK) MBA yapmıştır. Holding bünyesine katılmadan önce Osmanlı Bankası, Garanti Bankası, Oyak Yatırım, Turkcell ve Tekstil Bank'ta yöneticilik dahil çeşitli pozisyonlarda görev almıştır.

Şenol İNAN

Genel Müdür Yardımcısı, İşletmeler

Yıldız Teknik Üniversitesi, Elektrik Elektronik Mühendisliği dalında lisans derecesine sahip olan İnan, 1997 yılında Kazancı Holding bünyesine katılmıştır. İnan, santrallerin operasyonlarından sorumludur.

Mutlu SEVİMLİ

Elektrik Toptan Satış Direktörü

Southern New Hampshire Üniversitesi Uluslararası İşletme ve Finans Bölümü mezunudur. 2001 yılında Kazancı Holding bünyesine katılmıştır. Aksa Nijerya Genel Müdürlüğü görevinden sonra Kazancı Holding İş Geliştirme Direktörlüğü ve Aksa Enerji Elektrik Toptan Satış Direktörlüğü görevlerini sürdürmektedir.

Handan BÜYÜKKARDEŞ

Bütçe ve Raporlama Müdürü

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur. Kazancı Holding Bünyesine katılmadan önce Akbank ve KPMG Mali Müşavirlik firmasında görev almıştır. 2005 yılından bugüne Aksa Enerji bünyesinde Proje Finansman, Bütçe ve Raporlama Departmanlarında çeşitli pozisyonlarda görev almıştır. Ayrıca Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik belgesi sahibidir.

Kaan GÖRENEK

Genel Müdür Yardımcısı, Projeler

Görenek, Kocaeli Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü mezunudur. Görenek, 2001 yılında proje yöneticisi olarak Kazancı Grubu'nda çalışmaya başlamadan önce çeşitli özel sektör şirketlerinde proje mühendisi olarak çalışmıştır.

Ayla KARABEYAZ

Muhasebe Müdürü

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden lisans derecesine sahip olan Karabeyaz, Kazancı Holding bünyesine katılmadan önce Elginkan Grubunda muhasebe yöneticisi olarak çalışmıştır. Karabeyaz, Serbest Muhasebeci Mali Müşavir (SMMM) belgesi sahibidir.

Aylin KIRHAN

Kurumsal Finansman Müdürü

İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. Kazancı Holding Bünyesine katılmadan önce KPMG Mali Müşavirlik firmasında görev almıştır. 2006 yılından bugüne Aksa Enerji bünyesinde Proje Finansman Departmanında çeşitli pozisyonlarda görev almıştır. Ayrıca Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik belgesi sahibidir.

2010 yılında uygulanan küresel krizden çıkış politikalarının neden olduğu kısa süreli toparlanma, 2011’de yerini yeniden dalgalı ve kırılgan bir sürece terk etmiştir.

Dünya ve Türkiye ekonomisinde görünüm

Küresel finansal kriz, 2011 yılı itibarıyla etkisi ve ölçeği bakımından daha önce tecrübe edilmemiş bir boyuta ulaşmıştır.

Küresel krizin 2008’deki başlangıcında finansal kesimi ve reel sektörü destekleyici bir rolü olan kamu kesimi, krizin bu aşamasında ana risk unsuruna dönüşmüş, ülke riski kavramı ön plana çıkmıştır.

Avrupa borç kriziyle birlikte Euro alanında ortaya çıkan çözümsüzlüklerin yanı sıra ABD’nin ölçüsüz miktarlarda borçlanması ve 2011 yılının hemen başında Japonya’da yaşanan deprem ve tsunami felaketi ile emtia fiyatlarının yüksek seyri küresel iyileşmeyi geciktiren temel sebepler olmuştur.

Bazı Avrupa ülkelerindeki yüksek borç stoku ve bütçe açığı ile düşük büyüme performansları 2011 yılında bu ülkelerdeki borçların çevrilebilirliğine ilişkin endişeleri artırmıştır. Yunanistan’ın kamu borcunun ve bütçe performansının sanılandan olumsuz olduğunun anlaşılmasıyla başlayan ve artan sosyal güvenlik harcamalarının daha da azalttığı düşük tasarruf oranları dolayısıyla giderek derinleşen kriz, sağlıksız bankacılık sektörleri yoluyla diğer AB ülkelerine de yayılmıştır.

Özellikle son yıllarda yüksek bütçe açığı veren ve yapısal bütçe açıkları bulunan ülkeler piyasalar tarafından daha riskli görülerek tahvil getirileri yükselmiş, diğer bir ifadeyle tahvil getirilerinin faiz dışı fazlalığa yönelik duyarlılığı artmıştır. Bunun sonucunda AB ülkeleri bünyesinde riskli ve güvenli ülke ayrımı belirginleşmiştir.

Avrupa Birliğine üye bazı ülkelerin mali yapılarındaki sorunlara yönelik olarak sağlanan kamu destekleri ve alınan politika tedbirleri piyasalarda oluşan olumsuz algıyı köklü bir biçimde değiştirmek adına yeterli olamamıştır. Krizin etkilerini azaltmak amacıyla alınan tedbirlerin, kapsam ve büyüklük olarak yeterli olmadığına ilişkin endişeler devam etmektedir. Önümüzdeki dönemde de belirsizlik ortamının devam edeceği öngörüldürken, sorunların küresel finansal sistem üzerindeki etkilerinin artması önemli bir risk unsurudur.

Gelişmiş ülkelerin büyüme performanslarında görülen kötüleşme, gelişmekte olan ülkelere finansman, beklenti ve ticaret kanalları ile yansımaktadır. Gelişmiş ülkelerin kamu borçlarındaki ve para miktarlarındaki aşırı artış, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarındaki oynaklığı da artırmaktadır. Bu da dengesizliğe neden olmaktadır.

IMF’nin Küresel Ekonomik Görünüm rapor güncellemesinde yer alan verilere göre, dünya GSYİH büyümesi 2010’daki %5’ler seviyesinden ılımlı bir düşüşle 2011’de %3,8’e gerilerken bu oranın 2012 yılı içinde %4’ler civarında seyredeceği tahmin edilmektedir.

Türkiye ekonomisi 2010 yılında güçlü büyümeye geri dönmüş ve tüm küresel olumsuzluklara rağmen 2011’in ilk üç çeyreğinde bu büyümeyi hız kesse de sürdürmüştür. Türkiye ekonomisi 2011 yılında %8,5’lik büyüme kaydetmiştir. GSYH, gelişmesi açısından Çin’den sonra en fazla büyüyen ekonomiye sahip olan Türkiye, bölgesinde de en iyi performansa imza atmıştır.

Alınan tedbirler paralelinde, iç talebin yavaşlamasına bağlı olarak yılın ikinci çeyreğinden itibaren büyüme hızında gözlenen yavaşlama talep bileşenlerinde dengelenmeye yol açmıştır. Küresel ekonomiye dair artan belirsizliğe ve risk iştahındaki bozulmaya paralel olarak yılın üçüncü çeyreğinde ülkemizden sermaye çıkışları yaşanmış ve Türk lirası değer kaybetmiştir. Bunun yanı sıra yurt içi talepteki yavaşlamaya da bağlı olarak ithalat üçüncü çeyrekte de zayıflamaya devam etmiş, ihracat ise bir miktar artış göstermiştir. Tam da bu noktada Euro alanı ülkelerinde yaşanan sorunların devam etmesi

Küresel finansal kriz, 2011 yılı itibarıyla etkisi ve ölçeği bakımından daha önce tecrübe edilmemiş bir boyuta ulaşmıştır.

ve küresel ekonomik büyümeye ilişkin risklerin artması, ihracat artışını sınırlayıcı etki yapabilecektir. Bu çerçevede, cari açığın risk unsuru olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

Türkiye’de 2011 yılı itibarıyla yıllık enflasyon, tüketici fiyatlarında (TÜFE) %10,45, üretici fiyatlarında (ÜFE) %13,33 olmuştur. Piyasada 2011 enflasyon beklentisi %10 dolayındaydı. Merkez Bankası’nın 2011 yılı Aralık ayı ikinci anketinde de enflasyon beklentisi %10,26 olarak belirlenmiş, Orta Vadeli Program da (OVP) %7,8 tahminine yer verilmişti. Merkez Bankası tarafından yapılan değerlendirmelerde, enflasyonun son dönemde hızlı artış göstermesinin nedenleri arasında güçlü iç talep, işlenmemiş gıda ve enerji fiyatları ile kurlardaki artışının fiyatlara yansımaları gösterilmektedir.

Aralık 2011 itibarıyla TÜİK verilerine göre işsizlik Türkiye genelinde %9,8’e düşmüş, genç nüfusun işsizlik oranıysa %18,1 olarak belirlenmiştir.

Türkiye ekonomisi 2010 yılında güçlü büyümeye geri dönmüş ve tüm küresel olumsuzluklara rağmen bu büyümeyi 2011’in ilk üç çeyreğinde hız kesse de sürdürmüştür.



2010 yılında uygulanan küresel krizden çıkış politikalarının neden olduğu kısa süreli toparlanma, 2011’de yerini yeniden dalgalı ve kırılgan bir sürece terk etmiştir.

Elektrik Enerjisi Sektöründe Durum Global elektrik enerjisi talebinde artış

Tüm dünyada son 25 yılda, özellikle elektrik enerjisine talebin yoğunlaştığı gözlemlenmektedir. OECD kaynaklarına göre elektriğin 2035 yılına kadar en hızlı büyüyen son kullanıcı enerji formu olması, nihai enerji tüketimindeki payının 2008’deki %17 düzeyinden 2020’de %20’ye, 2035’te ise %23’e çıkması beklenmektedir.

Elektrik sektörü, 2008 yılının ikinci yarısında yaşanan küresel finansal krizden etkilenmiş, 2009 yılında dünya çapında talep koşullarında daralma gözlenmiştir.

Türkiye: Elektrik enerjisi talebi en hızlı büyüyen ülke

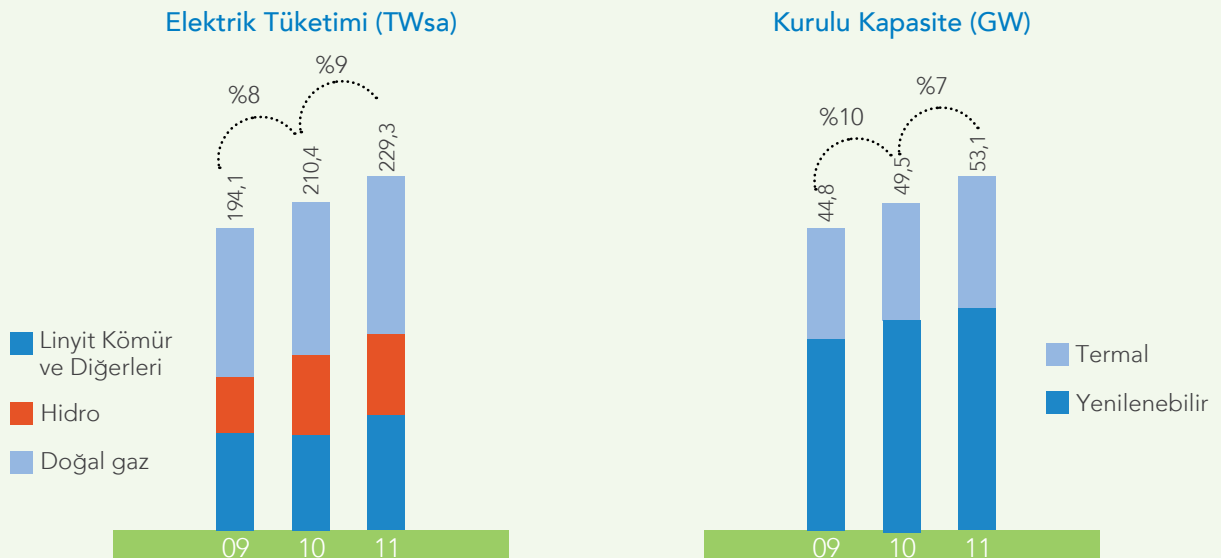
OECD ülkeleri içinde son 10 yılda en hızlı enerji talebi artışı yaşayan ülke olan Türkiye, bu sürede elektrik ve doğalgazda Çin’den sonra en fazla talep artış hızına sahip ikinci büyük ekonomi olmuştur. Yapılan projeksiyonlar, ülkemizde elektrik enerjisi talebinin 2020 yılına kadar

güçlü bir artış kaydetmeye devam edeceğini işaret etmektedir. Türkiye’de elektrik enerjisi esas olarak

- Termik (petrol, doğalgaz, kömür)
- Hidroelektrik
- Rüzgar ve jeotermal olmak üzere üç temel kaynak vasıtasıyla üretilmektedir.

2011 yılında Türkiye’nin toplam elektrik üretimi yıllık bazda %8 artarak 228,4Twh’a ulaşmıştır. (2010: 211,2Twh). Toplam tüketim ise aynı dönemde %9 artışla 229,3Twh seviyesinde gerçekleşmiştir.

Elektrik Tüketimi (TWsa) - Kurulu Kapasite (GW)



2012 yılında, talep artışına paralel olarak kurulun gücün %7 mertebelerinde büyümesi beklenmektedir.

Elektrik üretiminin üretici tipine göre dağılımında meydana gelen gelişme incelendiğinde serbest üreticilerin payının 2010 yılındaki %19'dan 2011 yılında %27'ye çıktığı izlenmektedir. Aynı dönemde EÜAŞ'ın payı %47'den %43'e, yap işlet ve yap işlet devretlerin payı %28'den %25'e gerilemiştir.

Kaynak bazında incelendiğinde ise 2010 yılında %46 olan doğal gaz santrallerinin elektrik üretimindeki payının %45 olarak gerçekleştiği,

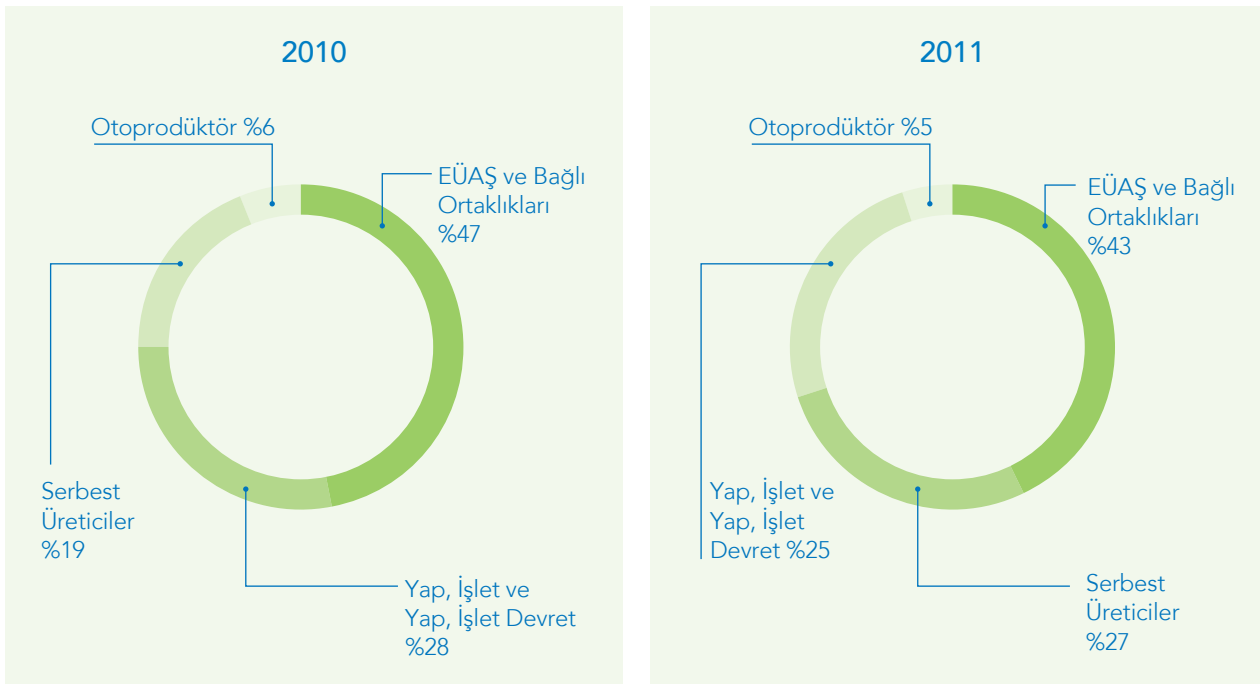
2010 yılında %25 olan hidroelektrik santrallerinin üretimdeki payının ise %23'e gerilediği görülmektedir. Kömür ve linyit santrallerin elektrik üretimindeki payı ise 2 puan artışla 2011 yılında %28'e ulaşmıştır.

2011 yılında yaşanan güçlü talep artışı, elektrik fiyatlarını yukarı yönlü etkilemiştir.

2011 yılının ilk yarısında, devreye giren yeni kapasiteler doğrultusunda artan arz, DUY piyasasında elektrik fiyatlarının baskı altında kalmasına

yol açmıştır. 2011'in 3. çeyreğinde mevsimselliğinde etkisiyle yoğun taleple elektrik tüketiminde artış gözlenmiş, DUY piyasasında elektrik fiyatları yılın 1. yarısına göre 3. çeyrekte artış kaydetmiştir. Yılın son çeyreğinde ise, güçlü talebe bağlı olarak elektrik fiyatı yüksek seviyesini korumuştur.

Elektrik Üretiminin Üretici Tipine Göre Dağılımı



Doğal gaz, Türkiye’de elektrik enerjisi üretiminde kullanılan girdilerin başında yer almaktadır.

Türkiye enerji piyasasına baktığımızda tüketilen toplam enerji miktarı 2009’dan 2011’e %18’lik bir artışla 229,3 TWh’ye ulaşmıştır. Ülkemizin elektrik enerjisi üretiminin yaklaşık dörtte üçü, termik kaynaklara bağlanmış durumdadır. Bu termik bazlı üretimin ise yaklaşık %45’lik bölümünü doğalgaz ve LNG oluşturmaktadır.

Liberal bir enerji piyasası, önümüzdeki dönemde GSYİH’ya önemli katkıda bulunacaktır.

Enerji Ticareti Derneği (ETD) adına PricewaterhouseCoopers tarafından hazırlanan Enerji Piyasası Liberalleşmesinin Türkiye Üzerindeki Etkileri Raporu’na göre, enerji piyasasının tam olarak liberalleşmesi, ülkemiz GSYİH düzeyinin 2019 itibarıyla liberalleşmenin olmadığı senaryoya göre %2,6 artmasını sağlayacaktır. Bu oran, 2019 için GSYİH’de 42 milyar TL mutlak artışı işaret etmektedir.

Aynı rapora göre GSYİH’deki artışın ana kaynağı, doğalgaz piyasasının liberalleşmesi sonucunda uluslararası tedarikçiler arasındaki oluşacak olan rekabettir. Oluşacak doğalgaz ticaret merkezi altyapısının katkısıyla sağlanacak likidite, doğalgazın Türkiye ekonomisine maliyetini %20 mertebelerinde azaltacaktır.

Rapora göre GSYİH artışı, asıl olarak yoğun enerji kullanan ve enerji maliyetindeki düşüşten ortalamaya göre daha çok etkilenen sektörlerde görülmektedir. Bunlar arasında ağır sanayi, inşaat ve yatırım malları sektörleri, 2019 itibarıyla %4’ten fazla ek büyümeye kaydedecektir. Enerji piyasasındaki liberalleşme, istihdamın artmasına da imkan sağlayacaktır.

Elektrik fiyatı bir yatırım aracına dönüşüyor: Elektrik vadeli işlem sözleşmeleri VOB’da işlem görmeye başladı.

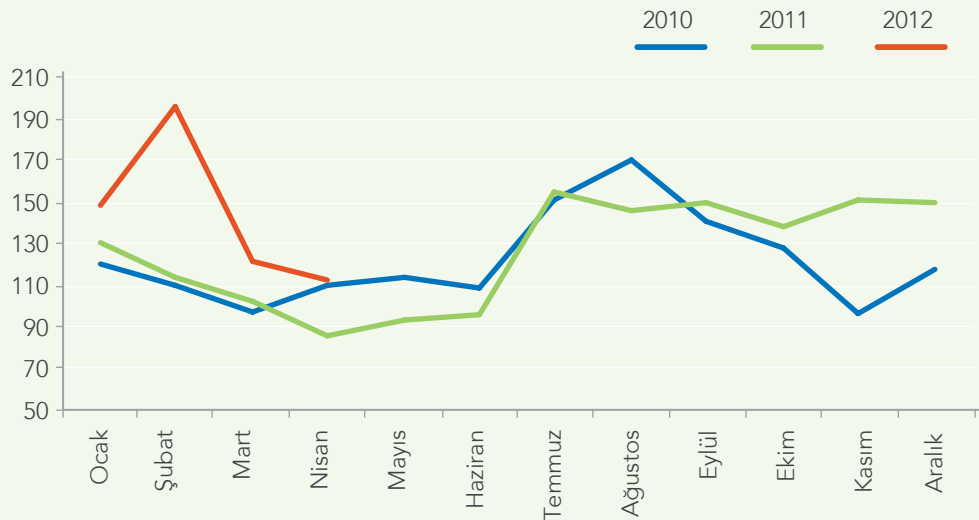
Dayanak varlığı baz yük elektrik fiyatı olan nakdi uzlaşmalı baz yük elektrik vadeli işlem sözleşmeleri 26 Eylül 2011

tarihinde VOB’da işleme açılmış ve Türkiye’de bir ilke imza atılmıştır. Pik yük elektrik vadeli işlem sözleşmeleri için hazırlıklar tamamlanmıştır ve yakında VOB’da işlem görmeye başlaması beklenmektedir. Gelecek döneme ilişkin elektrik fiyat beklentilerini şimdiden gösterecek Elektrik Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile

- Elektrik fiyatlarının risk yönetimi,
- Gelecekte oluşacak elektrik fiyatlarının bugünden alınıp, satılması,
- Geleceğe ilişkin beklentilerin elektrik fiyatlarına yansımaları,
- Elektrik fiyatlarının tüm yatırımcıların ulaşımına açık finansal bilgi niteliğine ulaşması mümkün olacaktır.

Vadeli işlem sözleşmeleri ile hem elektrik piyasası hem de finansal piyasa katılımcıları gelecekte oluşacak elektrik fiyatları üzerine işlem yapma imkanı elde etmişlerdir.

Elektrik Fiyatları (Ortalama BSM TL/MWsa)



*Kaynak: TEIAS

Oluşacak doğalgaz ticaret merkezi altyapısının katkısıyla sağlanacak likidite, doğalgazın Türkiye ekonomisine maliyetini %20 mertebelerinde azaltacaktır.





Enerji kullanımı ve teknoloji gelişimindeki değişim evrimsel bir süreç olsa da sıklıkla devrimsel nitelikte etkilere neden olmaktadır.

Enerji ve teknolojinin evrimi

Enerji kaynakları ve teknoloji zaman içinde gelişmekte ve her biri diğerini etkilemektedir. Enerji ve teknolojinin gelecekteki rotasını daha iyi izleyebilmek için öncelikle geçmişini iyi anlamak gerekmektedir.

Madencilik gelişip kömür yeni endüstrileşen ulusları beslerken, teknoloji bu akımda önemli bir rol oynamıştır. Modern dünyanın enerjiye erişimi onun sanayi bazlı bir ekonomi olarak büyümesini etkin kılarken endüstriyel büyüme ve refah küresel enerji talebinin yaygınlaşmasına yol açmıştır. Kömürün bir enerji hammaddesi olarak payını büyümesinin 40 yıla yakın sürdüğünü de unutmamak gerekmektedir.

1950' lere gelindiğinde ise değişmeye yüz tutmuştur. Artan sayıda insanın otomobil sahibi olduğu diğer taraftan ise demiryolu taşımacılığında kömürden dizele geçişin hızlandığı bu süreçte artan petrol talebi kömürü geride bırakmaya başlamıştır. Araba ve kamyon sayısının hızla çoğalmasının yanı sıra ticari havayolu endüstrisinin doğuşu ve gelişmesi de yeni yakıt ihtiyacı anlamına gelmiştir. Diğer taraftan petrol

çıkarma teknolojilerinde kaydedilen gelişmeler artan yakıt talebinin eş hızla karşılanmasında büyük rol oynamıştır. Dahası, 1950'lerle birlikte, hidroelektrik enerji de devreye girmeye başlamıştır. Doğal gaz ise yaygın kullanılmak ve değerlendirilmek için bir süre daha bekleyecekti. Kömür önem arz etmeye devam ederken, artan elektrik talebini karşılamakta rol oynamıştır. İnsanoğlu, 1950'lerden 2000'lere kadar geçen sürede nükleer enerjinin doğuşunu ve gelişmesini izlerken diğer taraftan yenilenebilir enerji kaynakları da ilk kez kullanılmaya başlanmıştır. Bu süreçte yaşanan bir diğer gelişme doğal gazın talebin artması ve doğal gazın elektrik üretiminde artan miktarda kullanılmaya başlaması olmuştur. Geleceğe bakarken, enerji ve teknolojinin birlikte evriminin devam edeceği net olarak görülmektedir. Bu süreç gelişmiş ekonomilerde olduğu kadar gelişmekte olan ülkelerde de enerji kaynaklarının çeşitlenmesini sağlarken, tek bir kaynağa bağlı üretim kesintisi risklerinin bertaraf edilmesi adına büyük önem taşımaktadır.

İnsanlık gelecekteki talebi karşılamak için tüm bu kaynakları çeşitlendirmek

ve yenilerini geliştirmek zorundadır. Son 150 yılda yaşandığı gibi yeni enerji teknolojileri yeni kaynakların keşfine neden olacak ve talep kalıplarının yeniden şekillenmesinde büyük rol oynayacaktır. Bu değişimin yavaş bir hızda gerçekleşeceğini unutmamak gerekmektedir. Serbest piyasalarda gelişecek uluslararası ticaret, yasal mevzuat ve vergi düzenlemelerinde tutarlılık bu pozitif değişime katkı sağlayacak ve görece hızlandıracak unsurlardır. Enerji kullanımı ve teknoloji gelişimindeki değişim evrimsel bir süreç olsa da sıklıkla devrimsel nitelikte etkilere neden olmaktadır.

1950' lere gelindiğinde ise değişmeye yüz tutmuştur. Artan sayıda insanın otomobil sahibi olduğu diğer taraftan ise demiryolu taşımacılığında kömürden dizele geçişin hızlandığı bu süreçte artan petrol talebi kömürü geride bırakmaya başlamıştır.

Dünya enerji sektöründeki mega trendlerin ışığında:

-Küresel enerji talebi 2030'larda 2005'tekine göre %35 daha fazla olacaktır.

-Küresel ekonomik büyüme, enerji kullanımının %65 mertebelerinde yükseleceği Çin ve Hindistan gibi OECD'ye dahil olmayan ülkeler önderliğinde gerçekleşecektir.

-2030 itibarıyla, küresel enerji talebinin %40'nı oluşturan elektrik enerjisine olan talep fazlasıyla yoğunlaşacaktır.

-Petrol ve doğal gaz temel enerji kaynakları olarak önemlerini korumaya devam ederken nükleer ve yenilenebilir (rüzgar, güneş, biyo yakıtlar) enerji kaynaklarının rolü son derece genişleyecektir.

Kaynak: OECD yayınları





2011 Yılı Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi



Aksa Enerji, Türkiye'nin var olan potansiyelini değerlendirmek ve artan enerji ihtiyacını karşılamakyönünde önemli adımlar atmaktadır.

Aksa Enerji, Türkiye ekonomisinin sürdürülebilir büyümesi açısından son derece önem taşıyan elektrik enerjisi üretimi alanındaki faaliyetlerini 2011 yılında başarıyla sürdürmüştür.

Şirket, 2011 yılında 6,2 milyar KWsa elektrik üreterek Türkiye'de serbest üreticiler tarafından üretilen toplam elektrik enerjisinin %10'unu tek başına sağlamıştır.

Aksa Enerji, Türkiye'nin var olan potansiyelini değerlendirmek ve artan enerji ihtiyacını karşılamak yönünde önemli adımlar atmaktadır. 2011 yılında tamamlanmış bulunan yatırımlar, Aksa Enerji'nin sürdürülebilir liderliğini pekiştirmiş ve Şirketi büyüme yol haritasında yeni bir noktada konumlandırmıştır.

Toplam kurulu gücünü 2.036 MWsa ulaştıran Aksa Enerji, 2012 ve sonrasında baz yük tedarikçisi bir üretici olarak katma değer üretmeye ve gelecek hedeflerine yönelik çalışmalarını gerçekleştirmeye odaklıdır.

2011 yılı Aksa Enerji için hedeflerin başarıyla aşıldığı bir yıl olmuştur. Zira kur farkı zararı 2011 yılında tüm enerji şirketlerinin net kârını olumsuz yönde etkilemişken Aksa

Enerji gerçekleştirdiği net satışlarda, elde ettiği brüt kârda ve FAVÖK göstergelerinde 2010 yılına nazaran çok önemli artışlar elde etmiştir.

2011'deki net satışlarda bir önceki yıla göre %44, brüt kârda %67, faaliyet kârında %78 artış sağlanırken; FAVÖK'te de %60'lık bir artış sağlanmıştır. Tüm bu artışların yanı sıra kurulu gücün %32 artarak 2.035 MW'a ulaşması ve özellikle yılın son çeyreğinde, Antalya santralindeki yatırımların tamamlanmasının da etkisiyle kapasite kullanım oranı 7 puan artmış ve üretim, %46 artarak 6,2 Twh olarak gerçekleşmiştir.

Aksa Enerji, maliyet-verimlilik-kalite döngüsünde sağladığı başarı çizgisini hizmet ve projelerine yansıtmaya devam etmektedir.

Yatırımlarıyla, farklı kaynakları en verimli şekilde değerlendirerek sürdürülebilir enerji arzını hedefleyen Aksa Enerji 2011 yılında santral portföyünde kapasite artırımı ve verimlilik artışı yönünde çalışmalar gerçekleştirmiştir.

Şirket, yüksek teknoloji kullanımının yanı sıra, yenilenebilir enerji konusundaki vizyonu ve yatırımlarıyla da öne çıkmaya devam etmiştir.

Projelerinde kaynak çeşitlemesine giden ve yenilenebilir enerji kaynaklarına ağırlık vermeye özen gösteren Aksa Enerji, 2011 yılında ilk hidroelektrik yatırımını devreye almıştır.

Aksa Enerji 2007-2011 yıllarında kapasitesini 6,4 kat büyüttü. Stratejik yatırım planının ilk aşamasını 2011 yılında tamamlayan Aksa Enerji, 2007-2011 döneminde gerçekleştirdiği yatırımlarıyla toplam kurulu gücünü 6,4 kat artırma başarısını göstermiştir.

Küresel finansal krizin egemen olduğu küresel bir konjonktürde gerçekleştirilen yatırımlar ve sağlanan organik büyüme Şirketin gücünü ortaya koymanın ötesinde Türkiye elektrik piyasasının gerçeklerinin ışığında tanımlanmış kurumsal stratejinin ödünsüz icrasının bir sonucudur.

2007-2011 döneminde Aksa Enerji'nin gerçekleştirdiği toplam yatırım harcaması 1,7 milyar TL'ye ulaşırken, Şirketin yatırım harcamalarının yaklaşık %30'u öz kaynakları, geri kalan yaklaşık %70'i ise orta ve uzun vadeli yabancı kaynak ile finanse edilmiştir.



Gerçekleştirilen atılımlar ve tamamlanan projeler, sonucunda Aksa Enerji DUY piyasasında güçlü bir baz yük sağlayıcısına dönüşmüş; artan sayıda serbest tüketiciye ve dağıtım şirketlerine elektrik satışını pekiştirmiştir.

Ulaşılan yüksek verimlilik oranı ve etkinlik seviyesi ile Şirketin operasyonel maliyet tabanı en optimal seviyede yönetilirken kaydedilen finansal ve operasyonel sonuçlar Aksa Enerji'nin yatırım dönemlerinde dahi paydaşları için katma değer üretebildiğini ortaya koymuştur.

Doğal gaz santralleri

Türkiye'de doğal gazdan elektrik üreten en büyük kapasiteye sahip serbest üreticilerden biri olan Aksa Enerji'nin doğal gaz santralleri Antalya, Manisa, Şanlıurfa ve Van'da faaliyet göstermektedir. Bu santrallerin toplam kurulu gücü 1.630 MW olup 2011 yılı toplam üretimleri 5.123 GWsa olarak gerçekleşmiştir.

Akaryakıt elektrik santralleri

Aksa Enerji'nin akaryakıttan elektrik üreten Mardin, İdil, KKTC ve Hakkari elektrik santralleri toplam 231 MW kurulu güce sahiptir. Şirketin akaryakıt elektrik santrallerinin

2011 yılı toplam üretimi 657 GWsa olmuştur.

Rüzgar enerjisi santralleri

Aksa Enerji'nin 4 adet rüzgar enerjisi santrali bulunmaktadır. Balıkesir, Hatay ve Manisa' ve Ayvıcık'ta yer alan rüzgar parklarının toplam kurulu kapasitesi 160 MW olup ülkemizdeki en geniş üretim kapasiteli RES portföylerinden birini oluşturmaktadır. Aksa Enerji RES'lerinin 2011 yılı toplam üretimleri 366 GWsa olarak gerçekleşmiştir.

Hidroelektrik santralleri

İncesu HES, Aksa Enerji'nin üretim portföyünde yer alan ilk hidroelektrik enerji santralidir. Çorum Çekerek Çayı üzerinde inşası tamamlanan ve 2011 yılında üretime geçen santralin kapasitesi 15 MW'dir. Aksa Enerji HES üretimi 2011 yılında 34 GWsa olarak gerçekleşmiştir.

İşletme, bakım ve onarım alanında geliştirmiş olduğu yetkinlikler Aksa Enerji'nin liderliğinde önemli rol oynamaktadır.

Aksa Enerji üretim portföyünde yer alan santrallerini kendisi yönetmektedir. Santral işletmeciliği ve bakım hizmetleri alanında köklü bir bilgi ve tecrübeye sahip

olan Şirket, santrallerinin ihtiyaç duyduğu her türlü bakım ve onarımı da eğitimli ve yetkin personeli ile gerçekleştirmektedir.

Portföyünde yer alan santrallerin güvenilirlik ve emre amadeliklerini mümkün olan en üst seviyede tutmaya odaklı olan Aksa Enerji, işletme, bakım ve onarım alanındaki yetkinlikleri ile yüksek verimlilik ve etkinliği de sağlamaktadır.

Santral işletme, bakım ve onarım işlemlerinde mevzuata ve sözleşme yükümlülüklerine tam uyumu öngören Aksa Enerji, santrallerinin işletmesi sırasında gerekli olan her türlü lisans, izin ve benzeri resmi prosedürleri özenle takip etmektedir. Şirket, resmi kuruluşlara zorunlu olan periyodik raporlamaları da düzenli olarak yerine getirmektedir.

Tedarikçiler ile geliştirilen güçlü ilişkiler Aksa Enerji'nin üretim sürekliliğine katkıda bulunmaktadır. Şirket, ana tedarikçileri konumundaki uluslararası lider firmalarla sinerjik bir işbirliği içinde çalışmakta, enerji üretiminin sürekliliğine katkıda bulunmaktadır. Tedarikçiler ile geliştirilmiş bulunan işbirliği aynı zamanda Aksa Enerji'nin işletme giderlerini proaktif ve etkin bir

Enerji Sektöründe ikili anlaşmaların önünün açılmasıyla, Şirketin müşteri kompozisyonu önemli ölçüde değişmiş, daha dengeli, iyi çeşitlendirilmiş, sağlıklı bir karmaya ulaşmıştır.

şekilde kontrol etmesine de olanak tanımaktadır.

Şirket, ana ve yardımcı tedarikçileriyle olan servis ve bakım anlaşmaları kapsamında bakım yedek parçalarını, emniyet yedeklerini ve servis işçiliğini rekabetçi şartlarda sağlamaktadır. Siemens, GE, Wartsila, Vestas, Vatech gibi lider firmalarla gerçekleştirilmiş olan uzun vadeli işbirliği ve tedarik anlaşmaları kapsamında bakım, tutum ve işletme faaliyetleri Aksa Enerji'nin eğitimli insan kaynağı tarafından gerçekleştirilmektedir.

Aksa Enerji'nin portföyünde yer alan santrallerin işletme, bakım ve onarımında görevli teknik personelinin anlaşmalı üretici firmalardan eğitim sertifikaları bulunmaktadır. Diğer taraftan Aksa Enerji teknik kadrolarına kanun ve yönetmeliklere uygun olarak gerekli olan sürekli ve periyodik eğitim imkanlarını da sunmaktadır.

2011 yılında teknik kadrolarda yer alan 537 Aksa Enerji çalışanının, farklı anlaşmalı tedarikçilerden olan sertifikaları yenilenmiştir. Aynı yıl, Şirket, teknik kadrolarına 10.084 birim saat eğitim vermiştir. Aksa Enerji Aksa Elektrik Toptan Satış ile sinerjik bir işbirliği içinde çalışmaktadır.

2004 senesinde Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan aldığı lisans ile piyasa düzenlemeleri dahilinde elektrik enerjisi ticareti yapmaya başlamıştır. Aksa Elektrik, toptan satışın yanı sıra tedarik ettiği elektriği doğrudan serbest tüketicilere de sunmaktadır.

Enerji sektöründe ikili anlaşmaların önünün açılması ile enerji satışı çalışmalarına hız veren Aksa Elektrik, bu konuda müşterilerine Aksa Enerji'nin sahip olduğu üretim gücü ile güven vermektedir. Müşteri memnuniyeti odaklı satış stratejisi ve uzman kadroları ile hizmet veren Aksa Elektrik, Aksa Enerji'nin üretim gücünü son tüketiciye en uygun fiyatla elektrik sağlamak için de kullanmaktadır.

Aksa Elektrik müşteri memnuniyeti odaklı satış stratejisi ve uzman kadroları ile müşterilerinin en üst düzeyde cevap vermeye yönelik çalışmalarını sürdürmektedir. Serbest tüketici statüsündeki sanayi ve ticari müşteriler Aksa'dan indirimli elektrik alabilmektedirler. İkili anlaşmalar çerçevesinde satılan elektriği kullanmak için herhangi bir altyapı değişikliği yapılması gerekmemektedir. Müşteriler hiçbir ek maliyete katlanmadan, kesintisiz

ve güvenilir elektriği aynı teknik altyapı ile kullanabilmektedirler. 400'ü aşkın kurumsal müşteriye hizmet veren Aksa Elektrik'in portföyünde;

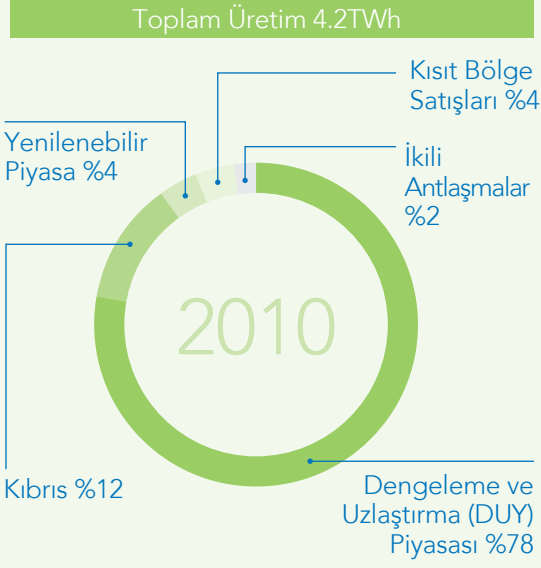
- Serbest tüketiciler
- Farklı illerde mağazası bulunan işletmeler
- Organize sanayi bölgeleri
- Fabrikalar, atölyeler
- Hastane, benzin istasyonları, restoranlar, oteller v.b. şirketler bulunmaktadır.

Aksa Elektrik'in tercih edilmesinde müşteri odaklı hizmet yaklaşımının yanında Aksa Enerji'nin üretim kapasitesi, sektör liderliği, çevre dostu yenilenebilir enerji kaynaklarından da enerji üretmesi, iş kolundakiengin tecrübesi ve arz devamlılığı büyük rol oynamaktadır.

Müşteri bazının çeşitlendirilmesi çalışmaları

Aksa Enerji müşteri tabanını çeşitlendirmeye odaklıdır ve bu konudaki çalışmalarını sistematik bir pazarlama stratejisi kapsamında yürütmektedir. Serbestleşme sürecinin son aşamasında olan Türkiye elektrik piyasasının sunacağı fırsatları en doğru şekilde içselleştirmeyi hedefleyen Aksa Enerji'nin, serbest tüketici

Müşteri Karmasının Gelişimi



müşteri kitlesini büyütme hedefi doğrultusunda kitlesini büyütme hedefi doğrultusunda 2011 yılında yürütülen çalışmalar sonucunda şirketin müşteri kompozisyonu önemli ölçüde değişmiş, daha dengeli, iyi çeşitlendirilmiş, sağlıklı bir karmaya ulaşmıştır.

2011'de Aksa Enerji'nin kapasite kullanım oranında kaydettiği artış bu değişiklik sayesinde gerçekleşmiştir. 2010'da elektrik satışlarının %78'i DUY'a (BSM) gerçekleşirken, 2011'de DUY'un payı %29'a gerilemiş; diğer taraftan

serbest tüketicilerle yapılan ikili anlaşmalar (ihracat dahil) 2010'da sadece %2'lik paya sahip iken, 2011'de bu oran %51'e çıkmıştır.

2011'de başta Antalya'daki 300 MW'lık çevrim yatırımı olmak üzere diğer kombine çevrim yatırımlarının da tamamlanmasıyla serbest tüketicilerin sürekli elektrik ihtiyaçlarını karşılayabilir konuma gelen Aksa Enerji'nin satışlarının önemli bir bölümünü fiyatı belli, yük profili – çekiş miktarları öngörülebilir kontratlı satışlar oluşturmaktadır. Bu denge, Şirketin

mali ve operasyonel performansını spot piyasada meydana gelmesi olası dalgalanmalardan korumaktadır. 2011 yılında elektrik satışlarında 2007 yılından 2011 yıl sonuna dek, yıllık net satışlarını %504 artırma başarısı gösteren Aksa Enerji'nin 2011 yılı net satış geliri 1.307 milyon TL olmuştur. Ürettiği elektrik enerjisinin yaklaşık %29'unu DUY piyasasına satan Aksa Enerji piyasadaki fiyat hareketlerini proaktif bir yaklaşımla değerlendirmiş, FAVÖK marjını geliştirmiştir. Aksa Enerji'nin 2011 yılı FAVÖK değeri 292 milyon TL, FAVÖK marjı ise %22 olmuştur.





Aksa Enerji'nin
ilk hidroelektrik
santrali 2011
yılında devreye
girdi.



Çorum Çekerek Çayı üzerinde bulunan İncesu Hidroelektrik Santrali 15 MW kapasiteli ve nehir tipi enerji santralidir.





Aksa Enerji, yetkinlik seviyesi yüksek proje ekipleri ile termik, hidroelektrik ve rüzgar santrallerini en kısa zamanda hayata geçirebilmektedir.

Üretimi, kaliteyi ve verimliliği maksimum kılmayı hedefleyen yatırım politikası

Aksa Enerji stratejik yatırım planına uygun olarak üretim döngüsünde üretimi, kaliteyi ve verimliliği maksimum kılmayı hedefleyen yatırım çalışmalarını ödünsüz olarak planlandığı gibi tamamlamıştır. Aksa Enerji'nin 2011 yılı yatırım harcamalarının toplam tutarı 330 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirkette 2011 yılında gerçekleştirilen yatırımların başlıcaları aşağıda özetlenmiştir.

- Kuzey Kıbrıs Kalecik Enerji Santrali'nde 18MW'lık kapasite artışı gerçekleştirilken; 13MW'lık buhar türbini devreye alınmış santral kombine çevrime dönüştürülmüştür. Gerçekleştirilen bu yatırımlarla santralin toplam kurulu gücü 120MW'a çıkarılmıştır.
- Aksa Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Rasa Enerji'nin, Şanlıurfa Organize Sanayi Bölgesi'ndeki 270MW gücündeki doğalgaz yakıtlı elektrik santrali yatırımının ilk aşamasını oluşturan 120MW'lık üretim kapasitesi yatırımı kısa zamanda tamamlanarak bölgesel tüketimin arttığı yaz döneminde ticari üretime geçilmiştir.

- Türkiye'de serbest elektrik üreticileri tarafından bugüne kadar gerçekleştirilmiş en büyük yatırım olan ve %59 verimlilikle çalışan 1,150MW'lık Ali Metin Kazancı - Antalya Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'ndeki 300MW'lık çevrim yatırımı tamamlanıp 2011 yılında işletmeye alınmıştır.

- Aksa Enerji'nin %99 oranında sahibi olduğu Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Ltd. (Ayres)'nin 5MW gücündeki rüzgar enerjisi santrali ticari işletmeye alınmıştır.

- Aksa Enerji'nin bağlı ortaklıklarından Baki Elektrik bünyesindeki Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali'nin 24MW'lık ek kapasite yatırımı tamamlanmış ve ek kapasite ticari işletmeye alınmıştır. Yatırımın tamamlanmasıyla Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali'nin kurulu gücü 114MW'a, Aksa Enerji'nin 4 adet rüzgar santralindeki toplam rüzgar enerjisi kurulu gücü 160MW'a yükselmiştir.

Yatırım Gücümüz

Aksa Enerji, yenilenebilir kaynaklardan enerji üretmeye yönelik projelerini, rüzgar ve su ölçümleri ile başlayan proje geliştirme adımından

başlayarak, kendisi geliştirmekte ve fizibiliteyi kendi bünyesinde hazırlamaktadır. Diğer taraftan Şirket, termik santraller için yakıt temini, enerji iletimi, ulaşım, yer, çevre etkilerini değerlendirerek proje geliştirmektedir.

Ekipman kalitesine büyük önem veren Aksa Enerji,

- gaz ve buhar tribünlerinde Siemens, GE, Dresser-Rand, thermodyn,
- dizel ve gaz motorlarında Wartsila,
- rüzgar tribünlerinde Vestas,
- hidroelektrik türbinlerde Vatech gibi sektörlerinin lideri firmalarıyla uzun süreli tedarik anlaşmaları kapsamında çalışmakta ve en uygun şartlarda ana elektrik üretim ekipmanları temin etmektedir.

Şirket, diğer taraftan ABB, Schneider, Nooter-Eriksen, Aalborg, Best gibi uluslararası ve ulusal yardımcı ekipman tedarikçilerinin yanı sıra mühendislik, inşaat ve montaj firmaları ile de en uygun şartlarda işbirliği içindedir.

Aksa Enerji, yetkinlik seviyesi yüksek proje ekipleri ile termik, hidroelektrik ve rüzgar santrallerini en kısa zamanda hayata geçirebilmektedir.



Tüm lisans, izin ve ruhsat çalışmalarını bizzat yürüten Aksa Enerji; yatırımlarında bünyesinde bulundurduğu gerekli yetkinliklere sahip teknik ve idari kadroları ile projelendirme, mühendislik, tedarik, lojistik, kontrol, montaj, devreye alma faaliyetlerini yürütmekte ve maliyetlerini kontrol altında tutarak en aza indirmektedir.

Antalya santrali kombine çevrim dönüşümü yatırımı

Antalya Santrali'nin kombine çevrim dönüşümü yatırımı kapsamında, ilk faz 2 adet 25 MW'lık GE Thermodyn buhar türbinleri 2010 yılında devreye alınmıştır. Böylece 4 adet 50 MW'lık GE gaz türbinli fazının verimliliğinde önemli oranda artış sağlanmıştır. Tamamlanan projeler, Antalya Santrali'nin gerek baz yükte yüksek kapasite kullanım oranıyla çalışması gerek yakıt maliyetinin düşürülmesi yönünde atılmış önemli adımlar oluşturmuştur.

Manisa Santrali kombine çevrim dönüşümü ve buhar türbini yatırımı Manisa Santrali, DUY piyasasında hızlı devreye giriş ve çıkış çalışma modeline en uyumlu üretim grubu olan doğal gaz motorlarından kurulmuş basit çevrim santrali yapısındadır.

2010 yılının başında tamamlanan yatırım ile Santralin verimliliğini artıracak kombine çevrim dönüşümü ile buhar türbini devreye alınmıştır. Bu dönüşüm çalışmasının sonucunda Manisa Santrali'nin kurulu gücü 11 MW artarak 115 MW'a ulaşmıştır.

İdil İki Enerji

İdil İki Enerji Santrali, 4 adet 6 MW Wartsila akaryakıt motorlu bir tesis olup, Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde Botaş petrol boru hattı pompa istasyonu yanında kuruludur.

İdil İki Enerji, lisans portföyü ile Aksa Enerji'nin yenilenebilir enerji kaynaklarına yapacağı yatırımlar açısından stratejik konuma sahip bir şirkettir. Şirketin portföyünde 2 adet HES lisansının yanı sıra 1 adet HES başvurusunun su kullanım hakkı bulunmaktadır. İdil İki Enerji'nin farklı ölçeklerdeki rüzgar enerjisi santrali lisans başvuruları ise yarışma sürecindedir.

Rasa Enerji

Bir Kazancı Holding iştiraki olan Rasa Enerji'nin çoğunluk hisseleri 2010 yılında Aksa Enerji'ye devredilmiştir.

Rasa Enerji'nin portföyünde yer alan 115 MW'lık Van Santrali

güvenilir enerji üretim kapasite eksikliği hissedilen Doğu Anadolu Bölgesi'nde stratejik bir bölgede konumlanmıştır. Şirketin, Aksa Enerji'ye devrini takiben Van Santrali'nde başlatılan kombine çevrim dönüşümü 6 ay gibi kısa bir süre içinde tamamlanıp devreye alınmıştır. Rasa Enerji'nin portföyünde ayrıca 1 adet su kullanım hakkı kazanılmış HES lisans başvurusu da bulunmaktadır.

Özelleştirme kapsamında Kazancı Grubu iştiraklerinden biri tarafından satın alınan ve 2011 yılında devir işlemleri tamamlanacak olan Van Gölü elektrik dağıtım bölgesinin enerji ihtiyacının büyük kısmı Van Santrali'nden karşılanacaktır.

Aksa Enerji yenilenebilir enerji yatırımlarına 2011 yılı içerisinde de hızla devam etmiştir. Şirket, yeni proje başvuruları yapmış, yapılmış olan başvurularının lisanslandırılması çalışmalarını sürdürmüş ve şantiyesi açık olan lisanslı projelerini tamamlama aşamasına getirmiştir.



Temel demografik veriler	2009	2010	2011
Toplam çalışan sayısı	482	580	449
Erkek	411	503	434
Kadın	71	77	15
Yaş Ortalaması	32	32	34
Eğitim durumuna ilişkin veriler			
Lisans, yüksek lisans ve doktora	124	168	96
Meslek yüksek okulu	53	55	60
Meslek lisesi, lise ve alt	305	357	293

Aksa Enerji İnsan Kaynakları Politikası

Aksa Enerji, insan kaynağını tüm diğer kaynaklarını yöneten stratejik avantaj olarak görmektedir. Çalışan memnuniyeti ve aidiyeti Aksa Enerji İnsan Kaynakları Vizyonu'nun değişmez unsurlarıdır.

Aksa Enerji'nin amacı ve hedefi; yaratıcı, dinamik, bilgili, motivasyonu yüksek, etkin ve verimli olan ekibin sürekliliğini sağlamak için tüm şirket yönetimine ve çalışanlarına destek vermek ve ilgili birimlerle koordineli olarak insan kaynakları sistemlerini kurmaktır.

Bu bağlamda Aksa Enerji'nin insan kaynakları bakış açısı; doğru

işe doğru insan, performans ve yetkinliklere bağlı ücret, çeşitlilik, fırsat eşitliği ve kişisel gelişim gibi değerler oluşturmakta ve ifade etmektedir.

İnsan, Aksa Enerji'nin sürdürülebilir ve küresel rekabet gücünü oluşturan en önemli kaynaktır. Bu doğrultuda kişilerin çalıştıkları birimlerdeki rollerinde donanımlı olmaları için gerekli tüm teknik, mesleki bilgi ve kişisel becerilerini geliştirmek amacıyla eğitimler sunulmaktadır.

Aksa Enerji insan kaynağının yapısı Aksa Enerji'de 31 Aralık 2011 itibarıyla 449 kişi çalışmaktadır. Şirket çalışanlarının %7,3'ü Genel Müdürlüğün farklı birimlerinde,

%92,7'si ise tesislerde ve şantiyelerde görev yapmaktadır. Çalışanların %15'i beyaz, %85'i mavi yakalıdır.

Aksa Enerji Türkiye'de insan haklarını ve çalışma hayatını düzenleyen hukuksal çerçeveye ve mevzuata tam uyumu her türlü çalışmasının temelinde hedeflemektedir.

Şirket, insan kaynağının memnuniyetini artırmak için gerekli politikaları geliştirmekte ve işyerlerinde uygulamaktadır. Aksa Enerji, çeşitliliği organizasyonel yapılanmasının çok değerli bir ögesi ve entelektüel sermayesini oluşturan insan kaynağının temel bir özelliği olarak görmektedir. Bu noktadan hareket eden Şirket,

2011 Eğitim Planı	Katılan kişi sayısı	Eğitim Süresi	Toplam Adam Saat
Wartsilla Bakım eğitimi	5	8	40
Yangın eğitimi (Manisa)	42	5	210
Temel İSG Eğitimi	438	6	2.628
Risk Analizlerine İSG Eğitimi	438	6	2.628
Teknik eğitimler	28	6	168
Periyodik Bakım (RES)	8	2	16
Rulman değişimi (RES)	8	2	16
Dişli kutusu ve jeneratör aligment	8	2	16
Diğer Yönetim Eğitimleri	80	4	320
SAP Eğitimi	40	100	4.000
Sigorta	14	3	42
TOPLAM	537	29	10.084



çalışanlarını çok boyutlu düşünmeye, farklı hareket etmeye ve bireysel yetkinliklerini geliştirmeye teşvik eden çalışmalar gerçekleştirmektedir. Aksa Enerji'de çalışanlara fırsat eşitliği sağlanması, insan kaynağı politikasının tüm süreçlerinde ve uygulamalarda gözetilmektedir.

Yetkinliklerin geliştirilmesi ve eğitim çalışmaları

Aksa Enerji, çalışanlarının performanslarını ve bireysel yetkinliklerini profesyonel eğitim ve gelişim programları ile geliştirmeyi hedefleyen sistematik çalışmalar yürütmektedir.

Şirket'in İnsan Kaynakları Departmanı tarafından planlanan, organize edilen

ve yürütülen eğitim faaliyetlerinin temel ve ortak amacı, çalışanların ihtiyacı olan mesleki ve bireysel eğitim programlarını uygulayarak, Aksa Enerji'nin etkinliğini ve verimliliğini mümkün olan en üst seviyede devam ettirmek ve çalışan memnuniyetini sürekli olarak artırmaktır.

Aksa Enerji tüm çalışanlarına; kariyer ve kişisel gelişim ihtiyaçlarına, zaman içinde oluşan gereksinimlere ve Kazancı Grubu'nun hedef ve stratejilerine paralel olarak farklı eğitim olanakları sağlamaktadır.

Aksa Enerji'de eğitimde kullanılan yöntemler kurum içi eğitimler, kurum dışı eğitimler ve konferanslardır.

2011 yılı eğitim çalışmalarından satırbaşları

Aksa Enerji'de 2011 yılında gerçekleştirilen teknik ve mesleki eğitim çalışmalarına toplam 537 kişinin katılımı sağlanmış ve 10.084 adam saat eğitim çalışması yapılmıştır.

11 ana başlık altında hayata geçirilen eğitim çalışmalarına ilişkin detaylar aşağıda sunulmuştur.

Aksa Enerji dünyadaki çağdaş iş yeri sağlığı ve güvenliği uygulamalarını dikkate alan projeler hayata geçirmekte ve bu konuda da sektörüne öncülük olmaktadır.

Aksa Enerji, çalışanlarının sağlıklı ve güvenli yaşamlarının önemini benimsemiş ve bu konuları insan kaynakları politika ve uygulamalarında içselleştirmiş bir kurumsal vatandaşdır.

Aksa Enerji'nin İstanbul'daki Genel Müdürlük binaları ile Türkiye sathına yayılmış tesislerinde, ülkemizde geçerli işyeri sağlığı ve güvenliği mevzuatına tam uyum gözetilmektedir. Şirket, dünyadaki çağdaş iş yeri sağlığı ve güvenliği uygulamalarını dikkate alan projeler hayata geçirmekte ve bu konuda da sektörüne öncülük olmaktadır.

Aksa Enerji, faaliyetlerini gerçekleştirirken tüm çalışanlarına, ziyaretçilerine, taşeronlarına ve ilişkide olduğu kuruluşlarda iş sağlığı güvenliği ile ilgili tedbirleri almayı ve sürekli uygulamayı taahhüt etmektedir.

Bu doğrultuda Aksa Enerji;

- İlgili ulusal ve uluslararası yasal gerekleri yerine getirmekte ve sektöründeki iyi iş güvenliği uygulamalarını belirleyerek, bu uygulamaları kendi bünyesine katmaktadır.
- Faaliyetleri ile ilgili tehlikelerin tanımlanmasını, risklerin değerlendirilmesini ve değerlendirilen risklerin

sınıflandırarak mümkün olan en alt düzeye indirilmesini hedeflemektedir.

- Tüm faaliyetleri için gerek çalışan gerekse taşeron ve ziyaretçiler açısından iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili tüm tedbirlerin alınmasını sağlamakta ve periyodik olarak gözden geçirmektedir.
- Sürece odaklanmaktan çok, süreci önemseyen sonuç odaklı yaklaşımı benimsemeyi ve uygulamayı prensip edinmiştir.
- Herhangi bir iş kazası veya acil durum için tüm tesislerin acil durum planları yapılmış ve etkin olarak uygulanmaktadır.
- Tüm santrallerde özellikle yangına karşı önlemler alınarak otomatik söndürme sistemleri kurulmuştur.
- Çalışanları ve taşeronları İş Sağlığı Güvenliği ve çalışma alanlarının içerdiği riskler konularında sürekli eğiterek bu konuda bilinçlendirmeyi hedef haline getirmiştir.

Aksa Enerji;

- 9001:2000 Kalite Yönetim Sistemi,
- 14001:2008 Çevre Yönetim Sistemi
- OHSAS 18001-2007 İşçi Sağlığı ve İş Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı gereklerini yerine getirerek ilgili belgeleri almaya hak kazanmıştır. Standartların sürekliliğini sağlayan Aksa Enerji, her üç sistemi de başarıyla içselleştirmiş bir kurumsal yapıdır.



1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Aksa Enerji Üretim A.Ş. (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 31.12.2011 tarihi ile sona eren faaliyet dönemine ait Uyum Raporu aşağıda sunulmaktadır.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklerine uyulmasını stratejik bir hedef olarak benimsemektedir. Söz konusu ilkelerin gereklerinin şirketin 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 süre ihtiyacı doğurmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uyum sağlanamayan hususlara, önümüzdeki dönemler içinde, faaliyet gösteren enerji sektörünün özelliklerinin imkan verdiği ölçülerde uyum sağlanması yönündeki çalışmalar sürdürülecektir.

T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulunun 16.02.2012 tarih ve 5/136 sayılı kararı çerçevesinde 2011 yılı için hazırlanan işbu Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporlarında uygula-uygulamıyorsa açıkla esasıyla düzenlenen SPK'nın eski kurumsal yönetim ilkeleri temel alınmıştır.

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Aksa Enerji'de pay sahipleri ile ilişkiler görevini Şirketin İMKB'de ilk işlem görmeye başladığı 21 Mayıs 2010 itibarıyla faaliyetlerine başlayan Yatırımcı İlişkileri Bölümü yürütmektedir.

Şirket'in strateji ve faaliyetlerine ilişkin gelişmeler, faaliyet gösterilen sektör ve tabii olunan yasal düzenlemeler mevzuata uygun olarak analistlere ve yatırımcılara gerçekleştirilen toplantılarla aktarılmaktadır; yurt içinde ve yurt dışında aracı kurumların düzenlediği yatırımcı konferanslarına katılım sağlanmaktadır. Ayrıca, yatırımcıların ve analistlerin operasyonel ve finansal gelişmeler hakkında bilgilendirilmeleri amacıyla üçer aylık dönemler itibarıyla, finansal sonuçların açıklanmasını takiben telekonferanslar düzenlenmektedir. Yatırımcı İlişkileri departmanı doğru, açık ve güvenilir bilgi akışını teminen her çeyrek açıklanan mali tablolara ilişkin sunumlar hazırlayarak e-posta yoluyla bu sunumları yatırımcılarla ve analistlerle paylaşmakta ve organize ettiği canlı telekonferanslarla da yatırım çevrelerine duyurmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yönlendirilen sözlü ve yazılı sorular kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde en kısa zamanda sözlü ve/veya yazılı olarak cevaplandırılır. Özel Durum Açıklamaları mevzuata uygun olarak ve Şirket'in Bilgilendirme Politikası uyarınca Yatırımcı İlişkileri Bölümü koordinasyonunda yapılır.

2011 yılı içerisinde yurt içinde ve yurt dışında katılan konferanslar ve direkt ziyaretlerle, analistlerle ve yatırımcılarla yaklaşık 130 birebir toplantı ve telekonferans gerçekleştirilmiştir. Yine bu dönemde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne 550 civarında bilgi talebi gelmiş, bu talepler kamuya açıklanmış bilgiler kapsamında telefon ve e-posta yoluyla yanıtlanmıştır. Ayrıca, üçer aylık dönemler itibarıyla, finansal sonuçların açıklanmasını takiben yatırımcı ve analistlerin bilgilendirilmesini teminen dört adet telekonferans düzenlenmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Müdürü: Aslı SU ATA
Yatırımcı İlişkileri İletişim:
Tel: +90 212 478 66 66
Faks: +90 212 655 61 25
E-Posta: investorrelations@aksaenerji.com.tr
Web: <http://www.aksaenerji.com.tr>

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerine eşit bilgi sunma ve değerlendirme imkanı tanıma konusunda titizlik gösterilmekte, ticari sır niteliği dışındaki bilgiler pay sahipleri ile paylaşılmaktadır.

Dönem içerisinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yöneltilen ve tamamı yanıtlanan yaklaşık 550 adet bilgi talebi ağırlıklı olarak Şirket'in stratejisi, faaliyetleri ve finansal performansı, devam eden ve planlanan yatırımlar, sektörle ilgili gelişmeler vs gibi konulara ilişkin olmuştur. Düşük bir oranda da olsa hisse performansına ve temettü planlarına ilişkin bilgi talepleri de yöneltilmiştir.

Pay sahiplerinin Şirket ile ilgili kolay ve eşit bir şekilde erişimini sağlamak amacıyla kamuya açıklanan tüm bilgiler kurumsal internet sitesinde (www.aksaenerji.com.tr) Yatırımcı İlişkileri bölümünde pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

Özel denetçi atanmasına ilişkin Şirket ana sözleşmesinde herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır. Dönem içerisinde özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

2011 yılı içinde, 29 Nisan tarihinde 2010 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı, 25 Kasım 2011 tarihinde ise esas sözleşmenin 6.maddesinin tadiline ilişkin olarak Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmıştır.

2011 yılına ilişkin Genel Kurul toplantısı 31.05.2012 tarihinde yapılacaktır.

Genel kurul toplantılarına davette Türk Ticaret Kanununun ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Genel kurul toplantıları mevzuatın gerektirdiği biçimde Gümrük ve Ticaret Bakanlığı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına duyurulur.

Genel Kurul ilanlarında,

- Toplantı günü ve saati,
- Tereddüt yaratmayacak şekilde toplantı yeri,
- Gündem,
- Gündem maddelerine ilişkin olarak ihtiyaç duyulan bilgiler,
- Gündemde esas sözleşme değişikliği var ise değişen madde/maddelerin ilgili kurumlardan izin alınan eski ve yeni şekilleri,
- Davetin hangi organ tarafından yapıldığı,
- İlk toplantının herhangi bir nedenle ertelenmesi üzerine Genel Kurul yeniden toplantıya davet ediliyor ise, ilk toplantının erteleme sebebi ile bu toplantıda yeterli olan toplantı nisabı,

Olağan toplantı ilanlarında faaliyet raporu ile mali tabloların, diğer Genel Kurul evrakının ve dokümanının hangi adreste incelenebileceği hususlarının yer almasına özen gösterilmektedir.

Gerek yasal mevzuat gerek ana sözleşmemiz uyarınca, olağan Genel Kurul toplantılarının hesap dönemi bitiminden itibaren üç ay içerisinde yapılması gerekmektedir. Olağan Genel Kurul toplantısı, her hesap dönemi bitiminden itibaren üç ayı geçmemek üzere mümkün olan en kısa sürede yapılmaktadır.

Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, ihtiyaç duyulan Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler ile esas sözleşmenin son hali ve esas sözleşmede değişiklik yapılacak ise tadel metni ve gerekçesi; genel kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, Genel Müdürlük binasında Pay Sahiplerinin incelemelerine açık tutulmaktadır.

Genel Kurul toplantıları ana sözleşme uyarınca Şirket merkezinin bulunduğu yerde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılmaktadır.

Genel Kurul toplantı tutanaklarına yazılı olarak veya www.aksaenerji.com.tr adresinde yer alan internet sitesi aracılığıyla elektronik ortamda her zaman erişilebilmektedir.

Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgelerinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerini dikkate alarak Yönetim Kurulu tayin ve ilan eder.

5. Oy Hakları ve Azınlık

Ana sözleşme uyarınca 1 TL itibari değerdeki her bir pay bir oya sahiptir.

Şirketin hisseleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmış olup A grubu hisseleri imtiyazlıdır. 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulunun 5 üyesi A grubu pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.

Şirketin ana sözleşmesinde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngören ya da oy hakkının kullanımını zorlaştıran düzenleme yer almamaktadır.

Ana sözleşmede, pay sahibi olmayan kişilerin temsilci olarak vekâleten oy kullanmasını engelleyen hükümler yer almamaktadır.

Ana sözleşmede birikimli oy yöntemi yer almamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

04.04.2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile temettü dağıtım politikasının 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 kâr dağıtım oranı tutarında yapılması yönünde olduğuna karar verilmiştir.

Kâr dağıtımına ilişkin esaslar Şirketin ana sözleşmesinin 16. maddesinde düzenlenmiştir. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

7. Payların Devri

Şirket paylarının ve oy haklarının doğrudan veya dolaylı devrinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu düzenlemelerinde belirtilen oranların aşılması veya altına düşülmesi ile belirlenen pay edinimlerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirlerinde her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayı alınmak zorundadır.

Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi mevcut hisseler üzerindeki imtiyazın kaldırılması da hisse devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir.

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket bilgilendirme politikası oluşturulmuş olup 04.04.2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmış ve kamuya duyurulmuştur.

Şirketin Bilgilendirme Politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde, ticari sır niteliği taşımayan gerekli bilgi ve açıklamaları yerli ve yabancı pay sahipleri, yatırımcılar, sermaye piyasası uzmanları, aracı kurumlar ile ilgili tüm taraflar ve menfaat sahipleriyle eş zamanlı, adil, eksiksiz, açık, doğru, anlaşılır ve kolay ulaşılabilir bir şekilde paylaşmak esasıyla oluşturulmuştur.

Kamunun bilgilendirilmesi konusunda Sermaye Piyasası mevzuatı, İMKB düzenlemeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri esas alınmakta olup yatırım çevreleriyle etkin, aktif ve şeffaf bir iletişim hedeflenmiştir.

Bilgilendirme politikası, Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ve çalışanlar tarafından bilinen "İçsel Bilgi" ve "Ticari Sır" özelliği taşımayan faaliyetlere ilişkin her türlü bilgi, belge, elektronik kayıt ve veriden oluşan, yasal olarak açıklanmasında sakınca bulunmayan bilgileri kapsamaktadır.

Bilgilendirme Politikası'nın oluşturulması ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun, uygulanması ve takibi Mali İşler Direktörlüğü sorumluluğundadır.

Bilgilendirme Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nda onaylandıktan sonra şirketin web sitesinde yayınlanır ve yapılacak ilk Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulur.

9. Özel Durum Açıklamaları

2011 yılında toplam 44 adet Özel Durum Açıklaması yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Kamuoyunun aydınlatılmasında ve duyurulmuş güncel ve geçmiş bilgilere erişimin sağlanması amacıyla www.aksaenerji.com.tr internet adresindeki web sitesi etkin olarak kullanılmaktadır. Web sitesi Türkçe ve İngilizce olarak, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü içerikte ve şekilde hazırlanmıştır.

Şirket esas sözleşmesinin son hali, periyodik mali tablo ve raporlar, izahnameler, halka arz sirkülerleri ve genel kurul toplantı gündemleri internet sitesinde yer almaktadır. Ortaklık ve yönetim yapısının son durumlarını yansıtabilmek için internet sitesi sürekli güncellenmektedir. Şirket, internet sitesi yolu ile ulaşan her türlü bilgi talebini ivedilikle cevaplandırmakta olup Şirket tarafından kamuya yapılan tüm açıklamalara web sitesinden ulaşılabilir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirketin ortaklık yapısı aşağıda sunulmuştur;

Pay Sahibinin Unvanı	Nominal Tutar (TL)	Oran (%)
Kazancı Holding A.Ş.	545.865.624	94,52
Halka Açık Kısım	31.600.000	5,47
Diğer	34.376	0,01
Toplam	577.500.000	100,00

12. İçsel Bilgilere Erişimi Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Seri: VIII No: 54 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" gereğince Şirket İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi oluşturmuştur ve listedeki güncellemeler görev değişikliklerini müteakiben yapılmaktadır. Rapor tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine ilave olarak listede yer alan kişiler aşağıda belirtilmiştir;

Adı Soyadı	Görevi
Cüneyt Uygun	CFO
Şenol İnan	Genel Müdür Yardımcısı, İşletmeler
Kaan Görenek	Genel Müdür Yardımcısı, Projeler
Ayla Karabeyaz	Muhasebe Müdürü
Aslı G. Su Ata	Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Handan Büyükkardeş	Bütçe ve Raporlama Müdürü
Aylin Kırhan	Kurumsal Finansman Müdürü
Nermin Akpınar	Enerji Ticaret Direktörü
Mutlu Sevimli	Elektrik Toptan Satış Direktörü

Şirket tarafından içsel bilgilere erişimi olanların listesi, değişen proje ve konular kapsamına uygun olarak sürekli olarak güncel tutulmaktadır.

İçsel bilgiye sahip Şirket çalışanları ile iletişim içinde olunan diğer taraflar, özel durumun oluşması sürecinde ve özel durumun oluşumundan İMKB'de açıklanmasına kadar geçecek süreçte, bu bilginin gizliliğini korumakla yükümlü oldukları hususunda bilgilendirilmişlerdir.

Şirket yasal ve hak ve menfaatlerinin zarar görmesini engellemek amacıyla içsel bilginin açıklanmasını, ilgili tebliğ hükümleri çerçevesinde erteleyebilecektir.

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla web sitesinde gerekli düzenlemeler yapılmış olup Şirket ile ilgili her türlü bilgi Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Yatırımcı ve aracı kurumların talepleri halinde ise bu kuruluşlar ile birebir veya toplu olarak toplantılar düzenlenmekte; yurt içinde ve yurt dışında aracı kurumların düzenlediği yatırımcı konferanslarına katılım sağlanmakta ve Aksa Enerji ile sektöre ilişkin gelişmeler yatırımcılara aktarılmaktadır. Ayrıca, yatırımcıların ve analistlerin operasyonel ve finansal gelişmeler hakkında bilgilendirilmeleri amacıyla üçer aylık dönemler itibarıyla, finansal sonuçların açıklanmasını takiben telekonferanslar düzenlenmektedir. Yatırımcı ilişkileri departmanı doğru, açık ve güvenilir bilgi akışını teminen her çeyrek açıklanan mali tablolara ilişkin sunumlar hazırlayarak e-posta yoluyla bu sunumları yatırımcılarla ve analistlerle paylaşmakta ve organize ettiği canlı telekonferanslarla da yatırım çevrelerine duyurmaktadır. Yatırımcı ilişkileri, analistler ve yatırımcılar tarafından yöneltilen, Şirket'in faaliyetlerine ve sektördeki gelişmelere ilişkin her türlü soru ve talebi telefon ve e-posta yoluyla yanıtlamaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket çalışanları ve menfaat sahiplerinin Şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller Şirket bünyesinde geliştirilmemiştir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket erişmek istediği yüksek hedeflere en kaliteli insan gücüne sahip olarak ulaşacağını bilinci ile iyi eğitilmiş, yetenekli ve başarılı kişilerin istihdamına öncelik vermektedir. İstihdamda sadece o anda açık bulunan kadro ihtiyacının giderilmesi değil, uzun vadeli şirket hedefleri birlikte değerlendirilmektedir. Kural olarak personel ihtiyacı öncelikle Şirketin mevcut personel kaynakları ile karşılanır.

Kaynaklardan terfi, nakil yoluyla karşılanmayan personel açığını doldurmak üzere yeni personel alımı için şirket dışı kaynaklara başvurulur.

Şirketin benimsediği "en değerli sermayemiz insan kaynağımızdır" yaklaşımı İnsan Kaynakları Politikasının temelini oluşturmaktadır.

İnsan kaynaklarının misyonu; yaratıcı, dinamik, bilgili, motive olmuş, etkin ve verimli bir Şirket ekibinin sürekliliğini sağlamak için tüm şirket yönetimine ve çalışanlarına destek vermek ve ilgili birimlerle koordineli olarak insan kaynakları sistemlerini kurmaktır. Şirket, çalışanlarına her türlü kariyer gelişimi imkânı tanımaktadır. Tüm çalışanlara; kariyer ve kişisel gelişim ihtiyaçlarına, zaman içinde oluşan gereksinimlerine ve Şirketin hedef ve stratejilerine paralel olarak farklı eğitim olanakları sağlanmaktadır. Bu doğrultuda kişilerin çalıştıkları birimlerdeki rollerinde donanımlı olmaları için gerekli tüm teknik, mesleki bilgi ve kişisel becerilerini geliştirmek amacıyla eğitimler sunulmaktadır.

İnsan Kaynakları Politikası ayrıca internet sitesinde yer almakta olup kamuya duyurulmaktadır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket kalite politikası kapsamında müşteri ve tedarikçilerinin karşılıklı memnuniyet prensibini benimsemektedir. Şirketimiz, ortakları, çalışanları, müşterileri, tedarikçileri ve toplum için her zaman değer üreten, değer ifade eden bir güven kurumu olmaya devam etmektedir. Serbest Tüketiciler'e yapılan enerji satışları için özel bir birim oluşturulmuş olup, bu birim müşterilerin her zaman ulaşabilecekleri bir yapıda çalışmaktadır. Şirketimiz faaliyetleri, kaliteyi etkileyebilecek olan müteahhit ve tedarikçilerin kalite taahhütlerine uymalarını sağlar. Müteahhitlerin ve tedarikçilerin kalite bilincini geliştirmesi amacıyla bilgilendirme toplantıları düzenler ve taraflar arasında etkin iletişim ortamının yaratılmasına azami gayret gösterilir. Ürün, hizmet ve kaliteye verilen önem çerçevesinde,

Şirket müşteri memnuniyetini geliştirmeye yönelik faaliyetlerini aralıksız sürdürür. Ayrıca, müşteri ve tedarikçilerimizi ilgilendiren önemli olay ve gelişmeler ile yasal değişiklikler en seri iletişim araçlarıyla müşteri ve tedarikçilerimizle paylaşılmaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk

Sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde bugüne kadar çeşitli uygulamalarda bulunan şirketimiz, yasalara ve çevresel değerlere karşı sorumluluğunun bilince bir kurum olarak, gelecek kuşaklara yaşanabilir bir dünya bırakmanın gereğine inanmaktadır. Şirketimiz bu yaklaşımı faaliyetinin her aşamasında dikkate almakta ve uygulamaktadır. Şirketimiz çevre ve insan sağlığının korunmasına yönelik her türlü tedbiri almaya gayret etmekte ve bu amaç doğrultusunda, 9001:2000 Kalite Yönetim Sistemi, 14001:2008 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001-2007 İşçi Sağlığı ve İş Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı gereklerini yerine getirerek ve sistemlerin sürekliliğini sağlayarak bu belgeleri almaya hak kazanmıştır.

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu 7 kişiden oluşur. Bu 7 kişiden 5 üye (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin sermaye çoğunluğunun seçeceği adaylar arasından diğer 2 üye ise Genel Kurul'da gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir. Yönetim Kurulu her Olağan Genel Kurul veya üyelerin seçiminin yapıldığı her Genel Kuruldan sonraki toplantısında (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin temsilen gelen üyeler arasından Başkan ve Başkan vekili seçer.

31.12.2011 tarihi itibarıyla yönetim kurulu yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Görevi	İcrada Görevli Olup Olmadıkları
Şaban Cemil Kazancı	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür	Evet
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır
M. Çetin Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır
N. Serdar Şeşen	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır
T. Yavuz İşbakan	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız Üye	Hayır

Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından icra edilmektedir.

2011 yılı içerisinde Sayın Sedat Siverek, yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmiş olup, kalan 6 üyenin görev süresi Şubat 2012 tarihinde dolmuştur. Bu çerçevede görev süreleri dolan yönetim kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi amacıyla 17.02.2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında yönetim kurulu üyeleri üç yıl görev süresi ile yeniden seçilmiş olup, daha öncesinde yönetim kurulu üyesi olmayan Sayın Yağmur Şatana bağımsız üye olarak atanmıştır. Böylece, bağımsız üye sayısı ikiye çıkmış olup; bağımsız üyeler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği'nde yer alan bağımsızlık kriterlerini taşımaktadır. Bu çerçevede raporun yayınlandığı tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu yapısı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'ne de uyumlu hale getirilmiştir. Azınlık pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na temsilci göndermelerini teminen Ana Sözleşme'de birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmesinin, Şirket'in ahenkli yönetim yapısını bozacağı düşüncesiyle bir düzenleme yapılmamıştır. Ayrıca bağımsız üyenin Rapor tarihine kadar görev aldığı dönem içerisinde bağımsızlığını ortadan kaldıracak bir durum meydana gelmemiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler almasının, belli kurallara bağlanıp bağlanmaması konusunda Türk Ticaret Kanunu'na ve ilgili diğer mevzuata uygun düzenlemeler benimsenmektedir.

İşbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yönetim kurulu yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Görevi	İcrada Görevli Olup Olmadıkları
Şaban Cemil Kazancı	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı – Genel Müdür	Evet
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır
M. Çetin Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır
N. Serdar Şeşen	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır
Yağmur Şatana	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız Üye	Hayır
T. Yavuz İşbakan	Yönetim Kurulu Üyesi – Bağımsız Üye	Hayır

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yasada düzenlenmiş olması nedeniyle, üye seçiminde aranacak asgari niteliklere ilişkin olarak ana sözleşmede ayrıca bir düzenleme yer almamaktadır.

Yönetim Kurulu, ilgili maddelerde belirtilen niteliklerin tamamını haiz üyelerden oluşmaktadır.

20. Şirketin Vizyonu ve Misyonu ile Stratejik Hedefleri

Misyonumuz:

Enerji sektöründeki engin bilgi ve tecrübelerimiz ışığında, teknolojik gelişmelere olan duyarlılığımız ve kendini her zaman yenileyen eğitimli 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.

Strateji ve Hedefler:

Aksa Enerji'nin 31.12.2011 itibarıyla 2.036 MW olan kurulu gücü devam eden yatırımların ve alınan lisansların yatırıma dönüşmesiyle 2017 yılı itibarıyla 4.500 MW'a ulaşması hedeflenmektedir

Türkiye elektrik sektöründeki özelleştirilmeleri yakından takip edilmektedir.

Aksa serbest tüketicilere ve dağıtım şirketlerine doğrudan elektrik satarak kapasite kullanımını ve kârlılığını arttırmayı hedeflenmektedir.

Yakın coğrafi bölgeler ile elektrik enerjisi ithalat – ihracat fırsatlarının değerlendirilmesi hedeflenmektedir.

21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması, Şirket Yönetiminin sorumluluğunda ve kontrolündedir. Şirket Yönetimi, şirketin risk yönetimi ve iç kontrol sistemini, aşağıdaki amaçlara ulaşacak şekilde düzenli olarak gözden geçirmektedir:

- Şirket varlıklarının korunması;
- Kanun, düzenleme ve sözleşmelere uygunluğun sağlanması;
- Operasyonların verimliliğini ve etkinliği;
- Finansal ve operasyonel bilgilerin doğruluğu ve güvenilirliği;

Önceden tespit edilmiş ve raporlanmış risk unsuru içeren faaliyet ve işlemlerin, yönetimce uygun görülmüş öneriler çerçevesinde ne derecede bertaraf edilmesi ya da kontrol altına alınması.

Şirketlerin faaliyet sonuçları, hedeflere ulaşma derecesi ve karşı karşıya oldukları risklere ilişkin tespit ve raporlamalar, ilgili yöneticilerin katılımı ile dönemsel olarak yapılan Yönetim Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerinin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesi uyarınca, şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir.

Şirket işlerinin ve faaliyetinin gelişmesi ile yönetim kurulu lüzum ve ihtiyaç gördüğü takdirde idare işlerinin ve görevlerinin kendi üyeleri arasında ne şekilde ve hangi esaslar dairesinde taksim edileceğini tespit eder.

Yönetim Kurulu işlerin yürütülmesi için komite veya komisyonlar kurabilir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulunun gündem taslağı, Genel Müdür tarafından hazırlanmakta ve Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin önerileri doğrultusunda kesinleşmektedir.

Yönetim Kurulu 1 Ocak – 31 Aralık 2011 tarihleri arasında 36 adet toplantı gerçekleştirmiştir.

Yönetim Kurulu toplantısından en az yedi gün önce toplantı çağrısı yapılır. Çağrı, toplantı gündemini içerir ve çağrıya gündemle ilgili evraklar eklenir. Çağrı, öncelikle telefon ile sözlü olarak daha sonra da yazılı olarak yapılmaktadır. Ana sözleşme uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerinin tümünün toplantıda hazır bulunması halinde çağrı zorunluluğu yoktur. Yönetim Kurulu toplantılarına davet, tehlikede bulunan bir konunun gerekli kılması halinde, iyi niyetli olarak yedi gün önceden bildirimde bulunmaksızın da yapılabilir. Bu durumda, Yönetim Kurulu üyelerine toplantıya hazırlanmaları ve toplantıda hazır bulunmaları için yeterli süre tanınacaktır. Yönetim Kurulu

Üyelerine eşit bilgi akışı sağlanmasına azami özen gösterilmektedir.

Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin bilgilendirilmesine ve kendileri ile olan iletişimin sağlanmasına yönelik bir sekretarya oluşturulmuştur.

Yönetim Kurulu kararlarına ilişkin karşı oy gerekçelerinin, karar zaptına geçirilmesi ve yazılı olarak denetçilere iletilmesinde yarar görülmektedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri prensip olarak her toplantıya katılmaktadır. Ayrıca, bütün Yönetim Kurulu üyeleri şirketin faaliyetleri ile ilgili önemli konulardaki toplantılara fiilen katılmaya özen göstermektedir.

Yönetim Kurulu'nun ilk toplantısı tercihen seçimin yapıldığı tarihte gerçekleştirilmektedir.

İlk toplantıda, yönetim kurulu başkanı ve başkan vekilinin seçilmektedir ve kendi aralarında verecekleri bir kararlar görev dağılımı yapıp yapmayacaklarına karar verirler.

Yönetim Kurulu düzenli olarak ve önceden planlandığı şekilde, şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe ayda bir defadan az olmamak şartıyla ve gerekli görülen hallerde ise bu süreye bağlı olmaksızın toplanmaktadır. Başkanın veya üyelerden beşinin lüzum göstermesi ile de Yönetim Kurulu'nun ayrıca toplanması gerekir.

Her Yönetim Kurulu konum ve görev alanlarına bakılmaksızın bir oy hakkı vardır.

Yönetim Kurulu ana sözleşmesi uyarınca, en az beş üyenin katılımı ile toplanmakta ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar almaktadır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerine şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335. maddeleri gereğince izin verilmiştir.

2011 yılı içerisinde Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket ile işlem yapması veya rekabet etmesine ilişkin bir durum olmamıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket'le muamele yapma ve rekabet yasağına ilişkin herhangi bir durum meydana gelmesi halinde bundan dolayı olabilecek çıkar çatışmaları kamuya açıklanacaktır.

25. Etik Kurallar

Yönetim Kurulumuz tarafından Şirket ve çalışanları için genel kabul görmüş etik kurallar geçerli olup, şirket çalışanları bu konuda bilgilendirilmiştir.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Denetimden Sorumlu Komite (31.12.2011 itibarıyla)

En az iki üyeden oluşan Denetimden Sorumlu Komite, her türlü iç ve bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumlu olup özellikle aşağıda belirtilen hususların gerçekleştirilmesinden görevli ve sorumludur:

- 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 uygunluğunun incelenmesi;
- 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.
- Denetim Komitesi en az üç ayda bir komite başkanının daveti üzerine toplanır. Gerekli gördüğü yönetici, iç ve bağımsız denetçiyi toplantılarına davet ederek bilgi alabilir.
- Denetim Komitesi gerekli gördüğü takdirde belirli hususları Şirket Genel Kuruluna bildirebilir.

Denetimden sorumlu komite 04.04.2011 tarihli ve 189 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuş olup, aynı zamanda komite üyesi olan yönetim kurulu üyesi Sedat Siverek'in Eylül 2011'de yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmesi sonrası 31.12.2011 tarihi itibarıyla üyeleri şu şekildedir; M. Çetin Yalçın ve T. Yavuz İşbakan. Denetim Komitesi üyesi olan M. Çetin Yalçın icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi olup, T. Yavuz İşbakan bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Şirketimiz yönetim kurulunda 31.12.2011 tarihi itibarıyla bir adet bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunması sebebiyle, T. Yavuz İşbakan aynı zamanda Kurumsal Yönetim Komitesi üyesidir.

Kurumsal Yönetim Komitesi (31.12.2011 itibarıyla)

Kurumsal Yönetim Komitesi Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemekle sorumlu olup özellikle Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunu nedenlerini saptamak ve tam uygulamama sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek hususlarının gerçekleştirilmesi ile görevlidir.

Kurumsal yönetim komitesi 04.04.2011 tarihli ve 190 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuş olup, aynı zamanda komite üyesi olan yönetim kurulu üyesi Sedat Siverek'in Eylül 2011'de yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmesi sonrası 31.12.2011 tarihi itibarıyla üyeleri şu şekildedir; N. Serdar Şeşen ve T. Yavuz İşbakan. Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olan N. Serdar Şeşen icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi olup, T. Yavuz İşbakan bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Şirketimiz yönetim kurulunda 31.12.2011 tarihi itibarıyla bir adet bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunması sebebiyle, T. Yavuz İşbakan aynı zamanda Denetim Komitesi üyesidir.

Görev süreleri Şubat 2012'de dolan yönetim kurulu üyelerinin 17.02.2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında yönetim kurulu üyelerinin üç yıl görev süresi ile yeniden seçilmelerini ve daha öncesinde yönetim kurulu üyesi olmayan Sayın Yağmur Şatana'nın bağımsız üye olarak atanmasını takiben Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'inde öngörüldüğü şekilde, Yönetim Kurulumuzun 22.03.2012 tarihli, 222 ve 223 sayılı kararları ile "Denetim'den Sorumlu Komite" ile "Kurumsal Yönetim Komitesi" yeniden oluşturulmuş, görev ve çalışma esasları gözden geçirilmiş ve söz konusu tebliğe uygun olarak güncellenmiştir. Komitelere ve çalışma esaslarına ilişkin detaylı bilgi www.aksaenerji.com.tr adresindeki şirket web sitesinde yer almaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite (31.12.2011 itibarıyla)

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, bağımsız denetiminin ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak olup, her türlü iç veya bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumludur.

Denetimden Sorumlu Komite üyeleri Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Sn. T. Yavuz İşbakan ve Sn. Yağmur Şatana olup, Sn. T. Yavuz İşbakan komitede başkanlık görevini üstlenmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi (31.12.2011 itibariyle)

Komitenin amacı; Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"i ile düzenlenen kurumsal yönetim ilkelerine uyumu, bu ilkelerin Şirket'te uygulanmaması halinde nedenlerinin araştırılması ve tam uygulamama sonucu gelişen uyumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınması; yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek vermek ve yardımcı olmaktır. Ayrıca, Kurumsal Yönetim İlkeleri ile öngörülen Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevleri de Komite tarafından yerine getirilecektir.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Tülay Kazancı, Şirketimiz bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Sn. Yağmur Şatana ve Şirketimiz üst düzey yöneticilerinden Sn. Cüneyt Uygun olup, Sn. Yağmur Şatana komitede başkanlık görevini üstlenmiştir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyeleri için aylık huzur hakkı dışında herhangi bir ücret ödemesi yapılmamaktadır

Aksa Enerji Üretim A.Ş.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tabloları ve
Bağımsız Denetim Raporu**

**Aksa Enerji Üretim A.Ş.
Yönetim Kurulu'na**

1. Aksa Enerji Üretim A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla düzenlenmiş ekte yer alan konsolide bilançolarını, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablolarını, konsolide özsermaye değişim tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı denetim ilke ve kurallarına göre denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, grubun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Açıklayıcı Paragraf

Görüşümüze şart getirmemekle beraber aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz;

5. Grup'un Dipnot 37'de belirtilen ilişkili taraflardan 31.12.2011 tarihi itibarıyla 200.860.018 TL tutarında ticari ve 360.009.439 TL tutarında ticari olmayan olmak üzere toplam 560.869.457 TL (31.12.2010: 667.166.958 TL) net alacağı bulunmaktadır. Söz konusu alacaklar için yıllık ortalama %11,625 faiz oranından cari dönemde 50.652.093 TL (01.01.-31.12.2010: 42.840.378 TL) net finansman geliri elde edilmiştir.

Dipnot 40'da daha detaylı olarak açıklandığı üzere Grup ortaklarından Kazancı Holding A.Ş., 08.03.2012 tarihinde imzalamış olduğu yeni taahhütname ile daha önce 01.03.2010 tarihinde imzalamış olduğu taahhütnameyi yenilemiş ve 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan olan toplam 560.869.457 TL tutarındaki net alacaklarının en geç üç yıl içinde ödenmesi konusunda müşterek borçlu ve müteselsil kefil sıfatı ile sorumlu olduğunu gayrikabili rücu olarak yeniden kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Kazancı Holding A.Ş.'nin yurtdışı kaynaklı bir finansal kuruluştan kullanmış olduğu kredi ile 03.08.2011 tarihinde Grup'a 150.000.000 ABD\$ (253.755.000 TL karşılığı) tutarında ödeme gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca Kazancı Holding A.Ş., kendisinin ve diğer iki ilişkili kuruluşun 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'a olan toplam 353.053.438 TL (31.12.2010: 488.052.133 TL) tutarındaki borçlarına ilişkin, 24.02.2012 tarihi itibarıyla başka bir uzman kuruluş tarafından yapılan şirket değerlendirme raporuna göre Kazancı Holding A.Ş.'ye isabet eden (%99,8) değeri 752.075.065 TL olan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini bu alacakların teminatı olarak doğmuş ve doğacak her türlü borç ve yükümlülüklerin teminatını oluşturmak üzere 08.03.2012 tarihli hisse rehin sözleşmesi kapsamında yeniden rehnetmiştir.

İstanbul, 12.03.2012

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



Ramis Uzunoğlular
Sorumlu Ortak Başdenetçi

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

31.12.2011 ve 31.12.2010 Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Tablolara İlişkin Dipnotlar

KONSOLİDE BİLANÇOLAR	66
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI	68
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	69
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	70
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	71
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	77
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	87
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	87
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	87
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	88
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	89
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	89
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	96
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	97
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	99
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	100
NOT 13 STOKLAR	100
NOT 14 CANLI VARLIKLAR	101
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	101
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	101
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	101
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	102
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	104
NOT 20 ŞEREFİYE	105
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	107
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	107
NOT 23 TAAHHÜTLER	113
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	114
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	114
NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	115
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR	116
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	118
NOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	119
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	120
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	121
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	122
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER	122
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	122
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	123
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP)	127
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	127
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	138
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	145
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	146
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	148

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibariyle Konsolide Bilançolar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2010
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR		958.314.683	953.473.791
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	110.146.953	78.323.598
Finansal Yatırımlar	7	383.292	--
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	201.389.840	60.068.753
- Diğer Ticari Alacaklar	10	56.457.037	45.567.384
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	367.174.869	622.729.054
- Diğer Alacaklar	11	1.094.058	533.195
Stoklar	13	121.520.019	81.323.917
Canlı Varlıklar	14	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	26	86.704.422	52.014.511
		944.870.490	940.560.412
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	13.444.193	12.913.379
DURAN VARLIKLAR		1.710.555.912	1.431.126.416
Ticari Alacaklar	10	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11	704.346	57.501
Finansal Yatırımlar	7	119.575	136.513
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	--	--
Maddi Duran Varlıklar	18	1.567.427.474	1.330.174.844
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	1.828.429	1.373.414
Şerefiye	20	9.298.756	5.799.916
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	7.429.483	6.785.026
Diğer Duran Varlıklar	26	123.747.849	86.799.202
TOPLAM VARLIKLAR		2.668.870.595	2.384.600.207

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

(*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.03.2012 tarihinde onaylanmıştır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibariyle Konsolide Bilançolar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2010
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		941.487.111	642.881.718
Finansal Borçlar	8	671.248.902	446.554.346
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	26.800.114	71.161.519
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	529.822	771.058
- Diğer Ticari Borçlar	10	163.031.061	99.615.852
Diğer Borçlar			
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	37	7.165.430	14.859.791
- Diğer Borçlar	11	2.658.374	3.983.516
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	35	2.345.765	--
Borç Karşılıkları	22	61.923.886	156.102
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	5.783.757	5.779.534
		941.487.111	642.881.718
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	--	--
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		1.028.793.921	917.818.612
Finansal Borçlar	8	939.015.413	828.975.151
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	35.039.305	42.669.601
Ticari Borçlar	10	--	--
Diğer Borçlar	11	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Borç Karşılıkları	22	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	1.839.533	1.331.912
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	52.899.670	44.841.948
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	--	--
ÖZKAYNAKLAR		698.589.563	823.899.877
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		700.072.343	824.099.658
Ödenmiş Sermaye	27.1	577.500.000	577.500.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		--	--
Hisse Senedi İhraç Primleri	27.4	96.523.266	95.999.686
Değer Artış Fonları		--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--
Nakit Akım Koruması ile İlgili Birikmiş Kâr		--	--
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27.2	25.202.541	17.641.197
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	27.3	125.336.356	73.311.669
Net Dönem Kârı/Zararı	36	(124.489.820)	59.647.106
Azınlık Payları	27.5	(1.482.780)	(199.781)
TOPLAM KAYNAKLAR		2.668.870.595	2.384.600.207

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

(*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.03.2012 tarihinde onaylanmıştır.

		Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	Dipnot Referansları	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Satış Gelirleri	28	1.307.427.464	911.279.485
Satışların Maliyeti (-)	28	(1.089.119.860)	(772.995.191)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr (Zarar)		218.307.604	138.284.294
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		--	--
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kâr (zarar)		--	--
BRÜT KÂR/ZARAR		218.307.604	138.284.294
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	(18.468)	(13.000)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(3.048.577)	(1.831.438)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(15.850.493)	(18.080.461)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	6.141.586	14.972.544
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(53.015.753)	(2.483.218)
FAALİYET KÂRI/ZARARI		152.515.899	130.848.721
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar		--	--
Finansal Gelirler	32	116.190.841	143.944.783
Finansal Giderler (-)	33	(381.493.574)	(190.716.115)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		(112.786.834)	84.077.389
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri	35	(13.154.302)	(23.744.826)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(5.453.222)	(14.069.889)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	(7.701.080)	(9.674.937)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		(125.941.136)	60.332.563
DURDURULAN FAALİYETLER		--	--
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kârı/Zararı	34	(10.280)	(1.232.561)
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		--	--
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		--	--
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim		--	--
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		--	--
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar		--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		--	--
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri		--	--
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		--	--
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(125.951.416)	59.100.002
DÖNEM KÂRI/ZARARI		(125.951.416)	59.100.002
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	27.4	(1.461.596)	(547.104)
Ana Ortaklık Payları	36	(124.489.820)	59.647.106
Hisse Başına Kazanç	36	(0,216)	0,103
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		(0,216)	0,103
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		(0,216)	0,103
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		(0,216)	0,103

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

(*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.03.2012 tarihinde onaylanmıştır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Dönelmlere Ait
Konsolide Özsermaye Değişim Tabloları**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye (Dipnot 27.1)	Hisse Senedi İhraç Primleri (Dipnot 27.4)	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (Dipnot 27.2)	Geçmiş Yıllar Kâr/(Zararları) (Dipnot 27.3)	Azınlık Payları (Dipnot 27.5)	Net Dönem Kârı/Zararı (Dipnot 36)	Özkaynak Toplamı
01.01.2010	313.734.300	--	7.266.525	67.481.926	394.971	83.140.449	472.018.171
Temettü ödemesi	--	--	--	--	--	(70.022.807)	(70.022.807)
Sermaye artışı	263.765.700	--	--	--	--	--	263.765.700
Halka arz edilen hisse senetlerinden oluşan ihraç primi	--	95.999.686	--	--	--	--	95.999.686
İdil İki ve Rasa Enerji'nin konsolidasyona dahil edilmesi	613	--	382.642	2.655.870	--	--	3.039.125
Azınlık paylarındaki değişim	(613)	--	(382.134)	430.395	(594.752)	--	(547.104)
Yedekler ve geçmiş yıllar kâr / (zararlarına) transfer	--	--	10.374.164	2.743.478	--	(13.117.642)	--
Net dönem kârı/zararı	--	--	--	--	--	59.647.106	59.647.106
31.12.2010	577.500.000	95.999.686	17.641.197	73.311.669	(199.781)	59.647.106	823.899.877
Temettü ödemesi	--	--	--	--	--	(4.544)	(4.544)
Halka arz edilen hisse senetlerinden oluşan ihraç primi	--	523.580	--	--	--	--	523.580
Ayres'in konsolidasyona dahil edilmesi	11.008	--	--	(13.848)	--	--	(2.840)
Alenka'nın konsolidasyona dahil edilmesi	127.971	--	--	(3.102)	--	--	124.869
Aksa Göynük'ün konsolidasyona dahil edilmesi	92	--	--	(55)	--	--	37
Azınlık paylarındaki değişim	(139.071)	--	(32)	(39.494)	(1.282.999)	--	(1.461.596)
Yedekler ve geçmiş yıllar kâr / (zararlarına) transfer	--	--	7.561.376	52.081.186	--	(59.642.562)	--
Net dönem kârı/zararı	--	--	--	--	--	(124.489.820)	(124.489.820)
31.12.2011	577.500.000	96.523.266	25.202.541	125.336.356	(1.482.780)	(124.489.820)	698.589.563

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

(*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.03.2012 tarihinde onaylanmıştır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Dönelmlere Ait Konsolide Nakit Akım Tabloları

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01.- 31.12.2011	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01.- 31.12.2010
A. Sürdürülen faaliyetlerden doğan nakit akımları			
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı/(zararı)		(112.786.834)	84.077.389
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı ile faaliyetlerden doğan net nakit akımlarının mutabakatı için yapılan düzeltmeler		94.667.874	75.095.445
Amortisman ve itfa payları	18	92.628.220	71.267.833
Kıdem tazminatı karşılığı	24	531.785	467.200
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	10	2.014.040	554.350
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	10 - 37	(340.422)	(233.063)
İdil iki ve Rasa Enerji'nin konsolidasyona dahil edilmesi		--	3.039.125
Ayres, Alenka ve Aksa Göynük'ün konsolidasyona dahil edilmesi		(165.749)	--
Faaliyetlerle ilgili varlık ve borçlardaki değişim öncesi faaliyet geliri		(18.118.960)	159.172.834
Ticari alacaklardaki değişim		(10.549.231)	181.440.731
İlişkili taraflardan olan alacaklardaki değişim		114.233.098	(285.295.194)
Stoklardaki değişim		(40.196.102)	(26.471.799)
Diğer alacaklardaki değişim		(1.207.708)	3.403.835
Diğer dönen varlıklardaki değişim		(34.689.911)	3.978.502
Diğer duran varlıklardaki değişim		(36.948.647)	56.079.681
Ticari borçlardaki değişim		61.401.169	13.543.880
İlişkili taraflardan ticari borçlardaki değişim		(7.935.597)	(41.792.926)
Borç karşılıklarındaki değişim		61.767.784	(20.797)
Kurumlar vergisi ödemesi		(3.107.457)	(19.459.991)
Diğer borçlardaki değişim		(1.325.142)	3.086.812
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		4.223	2.395.049
Çalışanlara sağlanan faydalardaki değişim	24	(24.164)	--
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları		83.303.355	50.060.617
B. Yatırım faaliyetlerindeki nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık (alımları)/satımları, net	18, 19	(330.335.865)	(417.413.633)
Şerefiye		(3.498.840)	(5.799.916)
Finansal varlık (alımları)/satımları, net		(366.354)	(114.016)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki değişim		(541.094)	--
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(334.742.153)	(423.327.565)
C. Finansal faaliyetlerdeki nakit akımları			
Finansal borçlardaki değişim - net		282.743.117	145.538.780
Sermaye artışı		--	263.765.700
Hisse senedi ihraç primi		523.580	95.999.686
Temettü ödemesi	27.4	(4.544)	(70.022.807)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımları		283.262.153	435.281.359
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		31.823.355	62.014.411
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6	78.323.598	16.309.187
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	110.146.953	78.323.598

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

(*): Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 12.03.2012 tarihinde onaylanmıştır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 – ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Aksa Enerji Üretim A.Ş. ("Ana Ortaklık"), 12.03.1997 tarihinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı faaliyetlerinde bulunmak üzere İstanbul ili Beşiktaş ilçesinde kurulmuştur.

Ana Ortaklık'ın sermayesinin % 94,52'si Kazancı Holding'e aittir. Ana Ortaklık'ın merkez adresi, Barbaros Bulvarı No: 91 Beşiktaş/İstanbul olup Gülbahar Caddesi, 1. Sokak, Güneşli/İstanbul adresinde idari faaliyetlerini sürdürmektedir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık'ta çalışan personel sayısı 290'dır (31.12.2010: 278).

Ana Ortaklık ve konsolide edilen bağlı ortaklıkların 31.12.2011 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı toplam 660 (31.12.2010: 580)'dir.

Ana Ortaklık'ın aşağıda belirtilen bölgelerde enerji üretimine ilişkin santralleri bulunmaktadır.

• Antalya Santrali:

Ana Ortaklık, Antalya'da 1.150 MW kapasiteli doğalgaz ile çalışan elektrik santrali için 2007 döneminde elektrik üretim lisansı almıştır. Yatırım Eylül 2008 tarihinde kısmen (%23) tamamlanmış olup elektrik üretimine başlamıştır. Ana Ortaklık'ın söz konusu enerji üretim santrali ile ilişkili buhar gücü ile çalışan türbinleri için yatırım Kasım 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmış ve santralin toplam gücü 1.150 MW'a yükselmiştir.

Ana Ortaklık'ın enerji üretiminde bulunduğu Antalya'da kurulu santralin arazisi Şirket'in kendi mülkiyetindedir.

• Manisa Santrali:

Ana Ortaklık, Manisa'da 115,26 MW kapasiteli doğalgaz ile çalışan elektrik santrali için 2008 döneminde elektrik üretim lisansı almıştır. Ana Ortaklık'ın söz konusu enerji üretim santrali ile ilişkili buhar gücü ile çalışan türbinleri için yatırım 31.03.2010 tarihinde tamamlanmıştır.

Ana Ortaklık'ın enerji üretiminde bulunduğu Manisa'da kurulu santralin arazisi Şirket'in kendi mülkiyetindedir.

• Hakkari Santrali:

Hakkari santrali, 24 MW kapasite ile çalışan ve fuel oil kullanılarak elektrik üretimi yapılan mobil santraldir. 2007 yılının sonunda elektrik üretim lisansını EPDK (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu)'dan almış olup ürettiği elektriğin tamamını TEİAŞ'a satmaktadır.

Ana Ortaklık'ın enerji üretiminde bulunduğu Hakkari'de kurulu santralin arazisine ilişkin kira bedeli 21.09.2007 tarihinde yapılan sözleşmeye göre her yıl yenilenmektedir.

• Samsun Santrali:

Ana Ortaklık'ın Samsun'da 131,78 MW kapasiteli doğalgaz ile çalışmakta olan mobil elektrik santrali bulunmaktadır. Nisan 2009 döneminde mevcut santralin fuel oilden doğalgaza çevrimi için yatırıma başlanmış olup üretim durdurulmuştur. Santral dahilinde elektrik üretimine, ilgili yatırımın tamamlanmasını müteakiben 2011 yılı içerisinde EPDK'ya yapılan başvuru neticesinde elektrik üretim lisansının alınması ile üretime tekrar başlanmıştır. Santral, Ağustos 2011 tarihi itibarıyla kısmi olarak çalışmaya başlamıştır.

Ana Ortaklık'ın enerji üretiminde bulunduğu Samsun'da kurulu santralin arazisi Şirket'in kendi mülkiyetindedir.

• Çorum Santrali:

Ana Ortaklık'ın Çorum İncesu'da 30.04.2011 tarihi itibarıyla yatırımı tamamlanarak işletmeye alınan 15 MW üretim kapasiteli hidroelektrik santrali bulunmaktadır.

Ana Ortaklık'ın enerji üretiminde bulunduğu Çorum'da kurulu santralin arazisi Şirket'in kendi mülkiyetindedir.

• Mardin Santrali:

Ana Ortaklık'ın Mardin'deki fuel oil ile çalışan santraline ilişkin olarak 14.07.2011 tarihinde EPDK lisansı alınmış olup santral Kasım 2011 ayı içinde üretime başlamıştır. 32 MW üretim kapasitesi bulunmaktadır.

Ana Ortaklık'ın enerji üretiminde bulunduğu Mardin'de kurulu santralin arazisi Grup'un ilişkili kuruluşlarından birinin mülkiyetindedir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

• **Bursa Santrali:**

Bursa'da kurulu olan 1,39 MW kapasiteli tesis metan gazı (biogaz) kullanarak elektrik üretimini gerçekleştirmektedir. 2009 yılı Mart ayı itibarıyla bölgedeki metan gazının tükenmiş olması sebebiyle üretim durdurulmuştur. Şirket'in 24.04.2004 tarihli ve EÜ/133-6/153 lisansı Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 21.12.2010 tarihli ve 2938-45 sayılı Kurul Kararı ile sona erdirilmiştir.

Ana Ortaklık nezdinde 31.12.2011 tarihi itibarıyla aşağıda belirtilen bağlı ortaklıklar konsolide edilmektedir:

Bağlı Ortaklık	Faaliyet konusu	Ülke
1. Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.	Elektrik üretimi	KKTC
2. Rasa Elektrik Üretim A.Ş. (eski unvanı Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.)	Radyatör ve elektrik üretimi	Türkiye
3. Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi	Elektrik üretimi	Türkiye
4. Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi	Elektrik üretimi	Türkiye
5. Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye
6. İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye
7. Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.	Elektrik üretimi	Türkiye
8. Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.	Elektrik üretimi	Türkiye
9. Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi	Türkiye

Aksa Enerji Üretim A.Ş. ("Ana Ortaklık") ve yukarıda adı geçen bağlı ortaklıkları hep birlikte "Grup" olarak ifade edilmektedir. Grup'a dahil kuruluşların fiili faaliyet konuları aşağıda açıklanmıştır:

1. Aksa Enerji Üretim A.Ş.- Y.Ş.:

Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş., 2003 yılının başında, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC)'nde 89 MW kapasiteli mobil güç santrali ihalesini kazanmış ve santral yıl ortasında elektrik üretimine başlamıştır. Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş., 10.03.2009 tarihinde KKTC- Kalecik'te kurulu dizel-jeneratör gruplarından oluşan santralini kiralama ve hizmet alımı yolu ile işletme sözleşmesi ile KIB-TEK (KKTC Elektrik Kurumu) ile elektrik satım anlaşması yapmıştır. Yapılan sözleşmeye göre kira süresi 01.04.2009 tarihinden itibaren 15+3 yıldır. Şirket kira süresince üretmiş olduğu elektriğin tamamını KIB-TEK'e satacaktır.

İlgili bölgede planlanan 31 MW'lık kapasite artışının 18 MW'lık kısmı 2011 yılı 2. çeyreği içerisinde tamamlanmış olup 13 MW'lık ilave buhar türbini yatırımının ikinci aşaması ise Ağustos 2011'de devreye alınarak santral kombine çevrime dönüştürülmüş ve böylece santralin toplam kurulu gücü 120 MW'a çıkarılmıştır.

Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.'nin makine ve tesisat parkurunun yer aldığı arazi Kazancı Holding A.Ş. tarafından KKTC'de mukim bir şahıstan 12.02.2010 tarihinde 10 yıllık bir süre için kiralanmıştır. Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş. de söz konusu araziye Kazancı Holding A.Ş.'den alt kiralama sözleşmesi ile 10 yıllığına kiralanmıştır.

31.12.2011 itibarıyla, Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.'de çalışan personel sayısı 55'tir (31.12.2010: 46).

2. Rasa Elektrik Üretim A.Ş. (Eski unvanı Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.):

Rasa Elektrik Üretim A.Ş., ilk olarak 30.01.1996 tarihinde, taşıt araçları, tarım makinaları ve jeneratör için yağ ve su soğutucusu üretimi yapmak amacıyla "Rasa Radyatör Sanayi A.Ş." unvanıyla İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, unvanını 12.11.2010 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında aldığı kararla "Rasa Elektrik Üretim A.Ş." olarak değiştirmiştir. Ayrıca Rasa Elektrik Üretim A.Ş. 2001 yılında Mardin'de bulunan mobil santralin yapısını tamamlamıştır. Motorin ile çalışan santral, Mardin ve çevresinin elektrik ihtiyacını karşılamak üzere kurulmuştur ve 33 MW kapasiteye sahiptir. Sözleşmenin süresi 31.12.2007 tarihinde sona ermiştir. 2007 yılında EPDK'dan elektrik üretim lisansı alınmış olup, üretilen enerjinin tamamı TEİAŞ'a satılmaktadır.

Rasa Elektrik Üretim A.Ş.'nin radyatör imalatını gerçekleştirdiği arazi Ana Ortaklık'a, fabrika ise Koni İnşaat A.Ş.'ye ait olup 31.12.2012 tarihine kadar kiralanmıştır. Ayrıca elektrik üretimini gerçekleştirdiği Mardin'de kurulu santralin bulunduğu arazi Koni İnşaat A.Ş.'den 01.12.2002 tarihinde her yıl yenilenmek üzere kiralanmıştır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Rasa Elektrik Üretim A.Ş.'de çalışan personel sayısı 105'tir (31.12.2010: 104).

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

3. Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi:

Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi, ilk olarak 1997 yılında İzmir’de “Deniz Rüzgar Enerjisi ve Cihazları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi” unvanıyla kurulmuştur. Şirket, unvanını 2003 yılında “Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi” olarak değiştirmiştir. Mayıs 2004’te Şirket hisselerinin %95’i Ana Ortaklık tarafından satın alınmıştır. Aynı yılın Eylül ayında Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi’nin merkezi İstanbul’a taşınmıştır. Ana Ortaklık, 13.08.2010 tarihinde yapmış olduğu yeni hisse alımıyla Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi’ndeki ortaklık payını %99,99’a çıkartmıştır.

Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi, rüzgar enerjisinden elektrik üretimi faaliyeti gerçekleştirmek üzere kurulmuştur. Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi 2004 yılında, Sebenova/Hatay ve Karakurt/Manisa’da kurulu olan ve üretim kapasiteleri sırasıyla 30 MW ve 10.8 MW olan 2 rüzgar enerji santralinin işletim lisansını almıştır.

Karakurt/Manisa’daki rüzgar enerji santrali Haziran 2007’de faaliyete başlamıştır. 2007’de inşaatı süren Sebenova/Hatay’daki Rüzgar Enerji Santrali, Nisan 2008’de faaliyete başlamıştır. Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi enerji üretiminin bir kısmını TEİAŞ’a, bir kısmını ise ilişkili taraflardan Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş. üzerinden ikili anlaşma yolu ile kontratlı müşterilerine satmaktadır.

Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi’nin enerji üretiminde bulunduğu Karakurt/Manisa ve Sebenova/Hatay’da kurulu santrallerin arazileri Şirket’in kendi mülkiyetindedir.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi’nde çalışan personel sayısı 50’dir (31.12.2010: 50).

4. Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi:

Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi, 04.07.2003 tarihinde, rüzgar enerjisi ile elektrik üretimi ve üretilen enerjinin müşterilere satılması amacıyla, Ankara’da kurulmuştur. Şirket’in hisselerinin %95’i Ana Ortaklık Aksa Enerji Üretim A.Ş.’ye aittir.

30.03.2004 tarihinde Şirket’in unvanı Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti. olarak değiştirilmiştir. 04.10.2006 tarihinde Şirket’in merkezi Ankara’dan İstanbul’a nakledilmiştir. Şirket, 2007 yılında Balıkesir Şamlı İlçesinde 90 MW gücünde rüzgar enerjisi ile çalışan elektrik santralinin inşasına başlamış olup Eylül 2008’de, rüzgar enerjisi santrali yapımını tamamlamış ve üretime başlamıştır.

Ayrıca 24 MW’lık kapasite artışının yatırımı tamamlanmış olup Bakanlık kabulü yapılarak ek kapasite ticari işletmeye alınmıştır. Yatırımın tamamlanması ile santralin kurulu gücü 114 MW’a yükselmiştir. Üretilen enerjinin bir kısmı TEİAŞ’a, bir kısmı ise ilişkili taraflardan Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.’ye satılmaktadır.

Şirket’in enerji üretiminde bulunduğu Balıkesir Şamlı’da kurulu santrallerin arazileri Şirket’in kendi mülkiyetindedir.

31.12.2011 itibarıyla, Şirket’te çalışan personel sayısı 24’tür (31.12.2010: 31).

5. Rasa Enerji Üretim Anonim Şirketi:

2000 yılında elektrik üretimi ve üretilen elektriğin müşterilere iletimi amacı ile kurulan Rasa Enerji Üretim A.Ş.’nin bünyesinde 2009 yılı Ağustos ayında faaliyete geçen 104 MW kapasiteli Van doğal gaz santrali bulunmaktadır. Rapor tarihi itibarıyla Van doğal gaz santrali kombine çevrim santraline dönüştürülmüş ve toplam 114,88 MW kurulu güç ile operasyonuna devam etmektedir. Ayrıca 2011 yılı içinde yatırımı tamamlanan ve kurulu gücü 116,76 MW olan Urfa Santrali, Ağustos 2011 tarihi itibarıyla operasyona alınmıştır.

05.03.2010 tarihinde % 99,99 oranındaki hissesi Ana Ortaklık tarafından Koni İnşaat San. A.Ş.’nden devir alınmıştır. Devir için Rekabet kurulundan ve EPDK’dan onay alınmıştır.

31.12.2011 itibarıyla, Şirket’te çalışan personel sayısı 81’dir (31.12.2010: 46).

6. İdil İki Enerji Sanayi Anonim Şirketi:

2001 yılında ilişkili taraflardan Koni İnşaat A.Ş. tarafından Bilkent Grubundan satın alınan İdil İki Enerji San. A.Ş., bünyesinde Şırnak’ta kurulu 24 MW kapasiteli İdil fuel oil santralini bulundurmaktadır. Santral 2001 yılında kurulmuş ve aynı yıl içinde elektrik üretimine başlamıştır.

05.03.2010 tarihinde % 99,99 oranındaki hissesi Ana Ortaklık tarafından Koni İnşaat San. A.Ş.’nden devir alınmıştır.

31.12.2011 itibarıyla, Şirket’te çalışan personel sayısı 21’dir (31.12.2010: 25).

Aksa Enerji Üretim A.Ş.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

7. Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.:

2011 yılı içinde yatırımı tamamlanan Çanakkale Ayvacık'taki rüzgar enerjisi ile çalışan elektrik santraline sahip olan şirketin %99,99 oranındaki hissesi Ana Ortaklık tarafından 18.04.2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan Kazancı Holding'ten devir alınmıştır. Santralin kurulu gücü 5 MW'dir.

31.12.2011 itibarıyla, Şirket'te çalışan personel sayısı 5'tir.

8. Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.:

Kırlareli-Kıyıköy, Hatay-Kıblekayası, Hatay-Yurttepe, Tekirdağ-Sarıkayalar'da olmak üzere henüz yatırım aşamasında olan toplam 67,5 MW rüzgar enerjisi ile çalışacak elektrik santrali projelerine sahip olan şirketin %81 oranındaki hissesi Ana Ortaklık tarafından 17.08.2011 tarihi itibarıyla üçüncü şahıslardan satın alınmıştır.

31.12.2011 itibarıyla, Şirket'te çalışan personeli bulunmamaktadır.

9. Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.:

Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'nin Türkiye Kömür İşletmeleri ile imzalamış olduğu Bolu-Göynük havzasındaki kömürün kullanılmasına yönelik bir rödevans anlaşması, Ana Ortaklık'ın ise kullanılan bu kömürün 270 MW gücünde bir kömür santralinde değerlendirilmesine yönelik lisansı mevcuttur.

270 MW kurulu güç yatırımı devam eden Şirket'in %99,993 oranındaki hissesi Ana Ortaklık tarafından 28.10.2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan Kazancı Holding'ten devir alınmıştır. Şirket'in faaliyet konuları elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve satışı ile her türlü petrol, gaz, madencilik işlemleridir.

2014 yılında faaliyete geçmesi hedeflenen 135 MW'lık birinci faz üretim santralinden yılda yaklaşık 1 milyar KWh enerji üretimi planlamaktadır.

31.12.2011 itibarıyla, Şirket'te çalışan personel sayısı 29'dur.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Ana Ortaklık ve konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklarının sahip olduğu elektrik üretim lisanslarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Lisans sahibi	Bölge	Tesis tipi	Lisans verilme tarihi	Lisans Süresi	Lisans No	Kurulu güç-kapasite (MWe)	İşletmedeki kapasite (MWe)
Aksa Enerji	KKTC	Fuel oil				120	120
Aksa Enerji	Hakkari	Fuel oil	18.10.2007	10 yıl	EÜ/1344-2/970	24	24
Aksa Enerji	Antalya	Doğalgaz	13.11.2007	30 yıl	EÜ/1374-6/995	2.050	1.150
Aksa Enerji	Manisa	Doğalgaz	21.02.2008	30 yıl	EÜ/1501-3/1089	115,26	115,26
Aksa Enerji	İncesu-Ortaköy-Çorum	HES	29.09.2005	40 yıl	EÜ/555-4/578	15	15
Aksa Enerji	Mardin	Fuel oil	14.07.2011	49 yıl	EU/3323-3/2006	32,1	32,1
Aksa Enerji	Samsun	Doğalgaz	28.07.2011	49 yıl	EÜ/3338-61/2025	131,78	131,78
Aksa Enerji	Bolu (*)	Termik	25.03.2008	30 yıl	EÜ/1546-1/1127	270	--
Aksa Enerji	Erzincan (*)	HES	17.01.2008	49 yıl	EÜ/1461-2/1056	85	--
Aksa Enerji	Mersin (*)	HES	14.06.2007	49 yıl	EÜ/1224-5/872	20	--
Aksa Enerji	Kayseri (*)	HES	17.01.2008	49 yıl	EÜ/1461-3/1057	30	--
Aksa Enerji	Mutki-Bitlis (*)	HES	24.03.2005	35 yıl	EÜ/465-1/522	32	--
Aksa Enerji	Pazarköy-Akyazı-Sakarya (*)	HES	10.02.2005	40 yıl	EÜ/434-2/513	26,4	--
Aksa Enerji	Gümüşhane İli, Kuletaşı Barajı (*)	HES	05.03.2009	49 yıl	EÜ/2001-7/1415	30	--
Aksa Enerji	Bitlis İli, Kor Barajı (*)	HES	30.10.2008	49 yıl	EÜ/1820-9/1287	26	--
Aksa Enerji	Koru Barajı (*)	HES	17.06.2009	49 yıl	EÜ/2132-5/1498	15	--
Aksa Enerji	Adana, Yamanlı 1 Reg. (*)	HES	20.05.2010	49 yıl	EÜ/2564-3/1627	24,2	--
Aksa Enerji	Eğrikaya Sırtı-Atıkboynutepe-Atıkkayasitepe-Alacikkayatepe-Çardaklıtepe-İskenderun-Hatay (*)	RES	13.03.2008	49 yıl	EÜ/1531-10/1118	30	--
Alenka	Hatay-Yurttepe	RES	04.04.2007	20 yıl	EU/1149-5/825	13,5	--
Alenka	Hatay-Meydan Kiblekayası	RES	04.04.2007	20 yıl	EU/1149-6/826	15	--
Alenka	Tekirdağ-Sırakayalar	RES	04.04.2007	20 yıl	EU/1149-4/824	12	--
Alenka	Kırklareli-Kıyıköy	RES	04.04.2007	20 yıl	EU/1149-3/823	27	--
Ayres	Ayvacı	RES	01.11.2007	25 yıl	EÜ/1054-11/780	5	5
Baki Elektrik	Merkez-Şamlı-Balıkesir	RES	06.04.2004	49 yıl	EÜ/311-4/433	114	114
Deniz Elektrik	Sebenoba-Gözene-Yayladağı-Samandağ-Hatay	RES	04.06.2004	49 yıl	EÜ/325-3/458	60	30
Deniz Elektrik	Karakurt-İlyaslar-Çakaltepe-Manisa	RES	05.12.2003	49 yıl	EÜ/250-4/389	10,8	10,8
İdil İki	Şırnak	Termik	22.03.2007	20 yıl	EÜ/1134-16/818	24	24
İdil İki	Ordu (*)	HES	25.04.2008	49 yıl	EÜ/1583-8/1152	62,34	--
İdil İki	Erzurum (*)	HES	06.09.2007	49 yıl	EÜ/1301-6/939	60	--
Rasa Enerji	Van	Doğalgaz	15.01.2009	49 yıl	EÜ/1938-8/1380	114,88	114,88
Rasa Enerji	Şanlıurfa	Doğalgaz	12.05.2011	49 yıl	EÜ/3210-3/1940	270,07	116,76
Rasa Elektrik	Mardin	Fuel oil	22.03.2007	20 yıl	EÜ/1134-15/817	33	33
Toplam						3.898,33	2.036,58

(*): Henüz yatırımına başlanmamış lisans aşamasında olan projelerdir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Grup'un konsolidasyon kapsamına girmeyen diğer ilişkili kuruluşları aşağıdaki gibidir:

Şirket	Sektör
1 Aksa Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
2 Aksa Ankara Makina Satış ve Servis A.Ş.	Makine
3 Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
4 Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
5 Aksa Bilecik, Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
6 Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğal Gaz Dağ. İletim ve Satış A.Ş.	Doğalgaz
7 Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
8 Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	Doğalgaz
9 Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
10 Aksa Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
11 Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Enerji
12 Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	Enerji
13 Aksa Enerji Iraq	Enerji
14 Aksa Far East Pte Ltd.	Jeneratör
15 Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
16 Aksa Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
17 Aksa Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	Doğalgaz
18 Aksa Havacılık A.Ş.	Havacılık
19 Aksa International UK Ltd	Jeneratör
20 Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	Jeneratör
21 Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
22 Aksa Makina Sanayi A.Ş.	Makine
23 Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	Doğalgaz
24 Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
25 Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Karacabey Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
26 Aksa Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
27 Aksa Power Generation Co.	Jeneratör
28 Aksa Power Generation Fze.	Jeneratör
29 Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	Pazarlama
30 Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	Jeneratör
31 Aksa Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
32 Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	Doğalgaz
33 Aksa Teknoloji A.Ş.	Teknoloji
34 Aksa Televizyon Hizmetleri A.Ş.	Basın-Yayın
35 Aksa Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
36 Aksa Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
37 Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	Turizm
38 Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
39 Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz
40 Atel Telekomünikasyon A.Ş.	İletişim
41 Ceka Enerji Üretim A.Ş.	Enerji
42 Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş.	Enerji
43 Deriş İnşaat A.Ş.	İnşaat
44 Doust Company (Irak)	Jeneratör
45 Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. (Dergaz)	Doğalgaz
46 Elektrik Altyapı Hizm. A.Ş.	Enerji
47 Eurl Aksa Generateurs Algeria	Jeneratör
48 Fırat Elektrik Dağıtım A.Ş.	Enerji
49 Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	Kömür
50 Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	Enerji
51 Kazancı Holding A.Ş.	Holding
52 Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	Makine
53 Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	Nakliye
54 Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	İnşaat
55 Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	Tarım
56 Koni Tarımsal Yatırım A.Ş.	Tarım
57 Koni Turizm San. ve Ticaret A.Ş.	Turizm
58 Onan Enerji Üretim A.Ş.	Enerji
59 Rasa Radiator (Jiangyin) Co. Ltd.	Radyatör
60 Renk Transmisyon San A.Ş.	Diğer
61 Siirt Batman Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Doğalgaz

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1) Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Grup, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye’de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı’nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı (THP) gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Finansal tablolar Grup’un tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmış yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Türk Lirası cinsinden ifade edilmiş olup Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)’nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne (XI-29 Tebliği) göre Grup’un durumunu layıkıyla arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar, SPK’nın 2008/16, 2008/18, 2009/02, 2009/04 ve 2009/40 sayılı haftalık bültenlerindeki duyurulan ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, işletmelerin toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 38).

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12.03.2012 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket’in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2.2) İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

Grup’un işlevsel ve raporlama para birimi TL’dir. 01.01.2005 tarihinden önceki dönemlerde düzenlenen finansal tablolar Türk Lirası’nın satın alma gücündeki değişimin gösterilmesi amacıyla, UMS 29 kapsamında toptan eşya genel fiyat endeksleri kullanılarak enflasyon düzeltmeleri yapılmıştır. Söz konusu standartta yüksek enflasyon dönemlerinde para birimi ile hazırlanan finansal tabloların, düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle, paranın satın alma gücündeki değişimlerin finansal tablo kalemlerine olan etkilerini gidererek, finansal tabloların paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmesi öngörülmektedir.

SPK, 17.03.2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 01.01.2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (“UMS 29”) uygulanmamıştır.

Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklardan KKTC’de faaliyet gösteren Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.’nin 31.12.2003 ve 31.12.2004 tarihli mali tablolarında da dolaşımdaki para biriminin Türk Lirası olması ve son üç yılın kümülatif enflasyon oranlarının %100’e yaklaşmakta ya da aşmakta olması sebebiyle UMS 29 standardı uygulanmış olup takip eden dönem için enflasyon oranlarının söz konusu limite yaklaşmaması ya da aşmaması nedeniyle UMS 29 standardı uygulanmamıştır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.3) Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem kârı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır.

Bir hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Bir hata, ortaya çıktığı önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi veya bir sonraki raporlama döneminden önce meydana geldiğinde, söz konusu döneme ait birikmiş kârlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş kârlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

Grup 2010 yılında Antalya ve Manisa doğalgaz santrallerinin faydalı ömürlerinin ilgili yatırımları yapan tedarikçilerden temin edilen yazılı beyan doğrultusunda tahminlerini gözden geçirmiş ve 2010 yılı son altı aylık dönem amortisman hesaplamasında ileriye yönelik olarak muhasebe tahmininde değişiklik yapılmıştır. Söz konusu değişiklik neticesinde 31.12.2010 tarihi itibarıyla toplam 384.972.437 TL maliyet bedeli olan santraller için kalan 9 yıl süre ile yıllık 38.497.244 TL dönem amortismanı ayrılması yerine kalan 19 yıl süre ile yıllık 18.364.810 TL dönem amortismanı ayrılmıştır.

2.4) Konsolidasyon Esasları

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık nezdinde tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilen ortaklıkların unvanları ve bu ortaklıklardaki etkin hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	Sermaye içindeki pay oranı (%)	
	31.12.2011	31.12.2010
1. Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.	100,00	100,00
2. Rasa Elektrik Üretim A.Ş.	99,96	99,96
3. Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi	99,99	99,99
4. Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi	95,00	95,00
5. Rasa Enerji Üretim A.Ş. (*)	99,99	99,99
6. İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	99,99	99,99
7. Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti. (**)	99,99	--
8. Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti. (***)	81,00	--
9. Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş. (****)	99,99	--

(*) Rasa Enerji Üretim A.Ş. ve İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 05.03.2010 tarihi itibarıyla iktisap edilmiş olup 31.12.2010 tarihli finansal tablolarda 31.12.2010 tarihli bilanço değeri ve son dokuz aylık gelir tabloları ile konsolide edilmiştir.

(**) Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.'ye 18.04.2011 tarihi itibarıyla iktisap edilmiş olup 31.12.2011 tarihli finansal tablolarda 31.12.2011 tarihli bilanço değeri ve son altı aylık gelir tablosu ile konsolide edilmiştir.

(***) Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.'ye 17.08.2011 tarihi itibarıyla iktisap edilmiş olup, EPDK'nın onayını müteakiben 01.10.2011 tarihinden itibaren yönetimde kontrol gücüne sahip olmuştur. 31.12.2011 tarihli finansal tablolarda 31.12.2011 tarihli bilanço değeri ve son üç aylık gelir tablosu ile konsolide edilmiştir.

(****) Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye 28.10.2011 tarihi itibarıyla iktisap edilmiş olup 31.12.2011 tarihli finansal tablolarda 31.12.2011 tarihli bilanço değeri ve son iki aylık gelir tablosu ile konsolide edilmiştir.

Konsolide finansal tablolar, konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklıklara ait finansal tablolarda yer alan varlık, borç, özkaynaklar, gelir ve giderlerin bir bütün olarak birleştirilmesi ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmelerin yapılarak konsolide finansal tabloların hazırlanmasını içeren konsolidasyon yöntemine göre hazırlanmıştır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Bağlı ortaklıklar, Ana Ortaklık'ın, doğrudan veya diğer bağlı ortaklıkları veya iştirakleri vasıtasıyla, sermaye ve yönetim ilişkileri çerçevesinde %50'den fazla oranda hisseye, oy hakkına veya yönetim çoğunluğunu seçme hakkına veya yönetim çoğunluğuna sahip olduğu işletmeleri temsil etmektedir.

Kontrol gücü, Ana Ortaklık tarafından bağlı ortaklıklarının finansal ve işletme politikalarını yönetme gücü ile faaliyetlerden fayda sağlama gücü olarak tanımlanmaktadır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık bünyesinde konsolide edilen yukarıdaki bağlı ortaklıklar kontrol gücünün Grup'a ait olması nedeniyle "tam konsolidasyon metodu" ile konsolide edilmiştir. Buna göre konsolide bilanço ve gelir tablosu aşağıda açıklanan ana esaslara göre düzenlenmiştir:

- Konsolide edilen ortaklıkların bilanço ve gelir tablosu kalemleri birbirlerine eklenme suretiyle konsolide edilmiştir. Ana Ortaklığın konsolide edilen bağlı ortaklıklarında sahip olduğu payların defter değeri bağlı ortaklığın öz sermaye hesapları ile karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları ile konsolidasyon kapsamındaki ortaklıkların birbirlerinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
- Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden satın almış oldukları dönen ve duran varlıklar, bu varlıkların konsolidasyon kapsamındaki ortaklıklara olan elde etme maliyetleri üzerinden gösterilmesini sağlayacak düzeltmeler yapılmak suretiyle bulunan tutarları üzerinden konsolide bilançoda gösterilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubundan önce, "Azınlık Payları" hesap grubu adıyla gösterilir.
- Konsolidasyon kapsamındaki ortaklığın bağlı ortaklık haline geldiği tarih itibarıyla ve daha sonraki pay alımlarında bir defaya mahsus olmak üzere, ana ortaklığın bağlı ortaklığın sermayesinde sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların alım tarihi itibarıyla bağlı ortaklığın makul değere göre değerlendirilmiş bilançosundaki öz sermayesinde temsil ettiği değerden mahsup edilir.
- Grup tarafından iktisaplar satın alma yöntemi ile muhasebeleştirilir. Bu yöntemde, iktisap, maliyet esas alınarak kayıtlara yansıtılır. Grup iktisap tarihinden itibaren, iktisap ettiği işletmenin faaliyet sonuçlarını konsolide gelir tablosuna dahil eder ve bu tarihte bilançosunda iktisap edilenin tanımlanabilir her bir varlık ve borcunu, ayrıca varsa iktisap nedeniyle ortaya çıkan şerefiye veya negatif şerefiyeyi bilançosuna alır.

2.5) Şerefiye/Negatif Şerefiye

Şirket birleşmesi iki ayrı işletmenin veya işletme faaliyetlerinin ayrı bir raporlama birimi meydana getirmek üzere bir araya getirilmesidir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti, iktisap edilen işletmenin satın alma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerine dağıtılır. İşletme birleşmesi maliyetinin iktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerindeki iktisap edenin payını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 20). Satın alma maliyeti, tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerin net makul değerinden düşük ise negatif şerefiye oluşur ve olduğu dönemde konsolide kapsamlı gelir olarak finansal tablolara yansıtılır. İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin finansal tablolarında yer almayan; ancak şerefiyenin içerisinden tanımlanabilme özelliğine sahip varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar (marka değeri gibi) ve/veya şarta bağlı yükümlülükler makul değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları tanımlanabilir varlık olarak değerlendirilmez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi için, yönetimin şerefiyeyi iç raporlama amaçlı takip edebileceği en küçük nakit üreten birimlere dağıtılır. Şerefiye için her yıl aynı tarihte değer düşüklüğü tespit çalışması yapılmakta olup değer düşüklüğünün olduğuna dair herhangi bir gösterge olması durumunda ise, söz konusu değer düşüklüğü testi daha sıklıkla tekrarlanmaktadır. Şerefiyeye ait değer düşüklüğü geri çevrilemez.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

İşletme birleşmelerini konu alan UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri", iktisap maliyetinin, iktisap edilen işletmenin daha önceden finansal tablolarında yer almayan maddi olmayan duran varlıklar da dahil olmak üzere, tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin iktisap tarihindeki makul değerleri belirlenmek suretiyle muhasebeleştirilmesini öngörmektedir.

Ayrıca UFRS 3 (Revize)'ye göre, işletme birleşmesinin gerçekleştiği raporlama döneminin sonunda işletme birleşmesinin ilk muhasebeleştirilmesi ile ilgili çalışmalar tamamlanmamış ise, satın alan işletme için, muhasebeleştirilmesi tamamlanmamış kalemlere yönelik finansal tablolarında geçici tutarları raporlama imkanı bulunmaktadır. Ölçme dönemi içerisinde satın alan işletme, birleşme tarihinde muhasebeleştirilmiş tutarların ölçümünü etkileyebilecek gerçeklere ve durumlara ilişkin elde edilmiş yeni bilgileri yansıtabilecek şekilde geriye dönük olarak düzeltir. Ölçme dönemi içerisinde, satın alan işletme aynı zamanda, birleşme tarihinde geçerli olan ve eğer biliniyor olsaydı bu tarih itibarıyla ek varlık ve borçların muhasebeleştirilmesini gerektirecek gerçeklere ve durumlara ilişkin yeni bilgiler elde etmiş ise söz konusu ek varlık ve borçları da muhasebeleştirir.

Ölçme dönemi, satın alan işletme, birleşme tarihi itibarıyla var olan gerçeklere ve durumlara ilişkin aradığı bilgileri elde eder etmez ya da daha fazla bilginin elde edilemez olduğunu öğrenir öğrenmez bitmekte olup her durumda ölçme dönemi, birleşme tarihinden başlamak üzere bir yılı aşamaz.

Şerefiye tutarları oluştukları dönemde gelir tablosu ile ilişkilendirilenler:

- 1) Grup, 14.05.2004 tarihi itibarıyla (31.12.2004 tarihli mali tabloları üzerinden) Deniz Elektrik Üretim Ltd Şti.'ye %95 oranında iktisap etmiş ve 270.613 TL pozitif şerefiye oluşmuştur.
- 2) Grup, 24.05.2006 tarihi itibarıyla (30.06.2006 tarihli mali tabloları üzerinden) Baki Elektrik Üretim Ltd Şti.'ne %95 oranında iktisap etmiş ve 242.316 TL ve 01.04.2007 tarihi itibarıyla 1.039.600 TL pozitif şerefiye oluşmuştur.
- 3) Grup, 05.12.2007 tarihi itibarıyla (31.12.2007 tarihli mali tabloları üzerinden) Rasa Elektrik Üretim A.Ş.'ye %99,96 oranında iktisap etmiş ve 20.836.920 TL negatif şerefiye oluşmuştur.
- 4) Grup, 05.03.2010 tarihi itibarıyla (31.03.2010 tarihli mali tabloları üzerinden) Rasa Enerji Üretim A.Ş.'ye %99,99 oranında iktisap etmiş olup, 6.987.334 TL tutarında negatif şerefiye oluşmuştur.
- 5) Grup Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.'nin %81'ine 17.08.2011 tarihi itibarıyla iktisap etmiş olup, EPDK'nın onayını müteakiben 01.10.2011 tarihinden itibaren yönetimde kontrol gücüne sahip olmuştur. Söz konusu iktisap neticesinde oluşan 161.471 TL tutarındaki pozitif şerefiye gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.
- 6) Grup 28.10.2011 tarihi itibarıyla Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye %99,99 oranında iktisap etmiş olup, 789.585 TL tutarında pozitif şerefiye oluşmuştur. Pozitif şerefiye gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.
- 7) Grup, 13.08.2010 tarihi itibarıyla Deniz Elektrik Üretim Ltd Şti.'ye ilave %4,99 oranında iktisapta bulunmuş ve 2.450.560 TL pozitif şerefiye oluşmuştur. Pozitif şerefiye gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

Şerefiye tutarları bilançoda gösterilenler:

- 1) Grup, 05.03.2010 tarihi itibarıyla (31.03.2010 tarihli mali tabloları üzerinden) İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne %99,99 oranında iktisap etmiş olup, 3.349.356 TL tutarında pozitif şerefiye oluşmuştur. Söz konusu tutar bilançoda şerefiye olarak takip edilmektedir.
- 2) Grup, 13.08.2010 tarihi itibarıyla Deniz Elektrik Üretim Ltd Şti.'ye ilave %4,99 oranında iktisapta bulunmuş ve 2.450.560 TL pozitif şerefiye oluşmuştur. Söz konusu tutar bilançoda şerefiye olarak takip edilmektedir.
- 3) Grup, 18.04.2011 tarihi itibarıyla Ayres Ayvackı Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.'nin %99,99'una iktisapta bulunmuş ve 3.498.840 TL pozitif şerefiye oluşmuştur. Söz konusu tutar bilançoda şerefiye olarak takip edilmektedir.

2.6) Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.6.1) Hasılat

Satış gelirleri, başta elektrik olmak üzere radyatör ve jeneratör satışlarını içermekte olup satışlar söz konusu elektrik, radyatör ve jeneratörlerin alıcılara teslim edilmesiyle ürün ile ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya transfer olduğu, satışla ilgili ekonomik faydanın işletmeye akacağına muhtemel olması ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanabildiği durumda gelir oluşmuş sayılır. Aynı işlem ile ilgili hasılat ve giderler eşanlı mali tablolara alınmaktadır.

Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Ancak, Şirket satışları vadeli olarak gerçekleştirilmekte ve satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunmaktadır. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; satış bedelinin nominal değerini, ilgili mal veya hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır. Satış bedelinin nominal değeri ile bu şekilde bulunan makul değer arasındaki fark, faiz geliri olarak ilgili dönemlere yansıtılmaktadır.

Hasılat olarak kayıtlara alınan tutarların tahsilinin şüpheli hale gelmesi durumunda, ayrılan şüpheli alacak karşılığı, hasılat tutarının düzeltilmesi suretiyle değil, bir gider olarak mali tablolara alınır. Net satışlar, indirimler ve iadeler düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır (Dipnot 28).

Faiz geliri, etkin faiz yöntemine göre kaydedilmektedir. Temettü gelirleri, Grup'un temettü alma hakkının olduğu tarihte gelir yazılmaktadır.

2.6.2) Stoklar

Grup'un stokları fuel oil, radyatör, jeneratör, işletme malzemeleri ve yedek parçalardan oluşmaktadır. Stoklar, elde etme maliyeti ve net gerçekleşebilir değer düşüklüğü ile değerlendirilmiştir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stoklar ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirilmektedir (Dipnot 13).

2.6.3) İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda Grup sermayesinde pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişi ortaklar, bağlı ortaklıklar, iştirakler, ortaklardan doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu Grup'un iştirakleri ve bağlı ortaklıkları dışındaki kuruluşlar, Grup faaliyetlerinin planlanması, yürütülmesi ve denetlenmesi ile doğrudan veya dolaylı olarak yetkili ve sorumlu olan, Grup veya Grup'un ana ortaklığının yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yönetici personel, bu kişilerin yakın aile üyeleri ve bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. İlişkili taraflarla olan işlemler finansal tablo dipnotlarında açıklanır (Dipnot 37).

2.6.4) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 01.01.2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31.12.2004 tarihindeki satın alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 01.01.2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Diğer maddi duran varlıklar, ilk kayda alındıkları anda önemli bölümlere dağıtılır ve her bir bölüm ilgili faydalı ömürleri göz önünde bulundurularak amortisman tabi tutulur. Amortisman, maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürlerini yansıtan oranlarda doğrusal amortisman metoduna göre hesaplanmaktadır.

Arsaların, ekonomik ömürleri sonsuz olarak kabul edildiğinden amortisman tabi tutulmamışlardır. Öte yandan, binaların, makine, tesis ve cihazların faydalı ömürleri ilgili madenlerin ömrü ile sınırlıdır.

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve amortisman tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir. Maddi duran varlık alımları için verilmiş olan avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene kadar diğer duran varlıklar kalemi altında takip edilmektedir.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerine göre belirlenmiş amortisman ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Yıl
Binalar	10-50
Makina ve ekipman (*)	10-15-20
Döşeme, demirbaş ve ofis ekipmanları	5-15
Motorlu taşıtlar	5-8
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	5

(*): Grup'un mevcut santralleri türlerine göre değişen farklı faydalı ömürlere göre amorti edilmektedir.

	Yıl
Rüzgar enerjisi santralleri	20
Fuel oil santralleri	15
Doğalgaz santralleri	20
Hidroelektrik santralleri	40

Maddi duran varlıklar içinde yer alan Antalya Santraline ilişkin Grup tarafından inşa edilip BOTAŞ'a bilabedel devredilecek olan boru hattı lisans süresi boyunca Grup tarafından kullanılacaktır. 24.912.599 TL maliyet bedelli boru hattı kalan lisans süresi boyunca amorti edilmektedir.

Bakım ve onarım giderleri oluştuğu dönemin konsolide kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte yenilemeden önceki durumdan daha iyi bir performans ile ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenirler. Grup, aktifleştirmeden sonraki harcamalar kapsamındaki değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Varlığın maliyetine eklenen söz konusu aktifleştirme sonrası harcamalar, ekonomik ömürleri çerçevesinde amortismanına tabi tutulurlar.

Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akımlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılmasında elde edilen kâr ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir (Dipnot 31).

2.6.5) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgi işlem sistemleri ve yazılım haklarını içerir. Bunlar, 01.01.2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31.12.2004 tarihindeki satın alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 01.01.2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, elde edilme tarihinden itibaren 5 ile 7 yıl içerisinde doğrusal itfa yöntemi ile itfa edilirler (Dipnot 19). Maddi olmayan duran varlıkların, hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir.

2.6.6) Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, ertelenen vergi varlıkları (Dipnot 35) ve şerefiye (Dipnot 20) dışında kalan her bir finansal varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Varlığın geri kazanılabilir değeri, ilgili varlığın satış için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanıdır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Değer düşüklüğünün saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanırlar. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki satış yoluyla geri elde edilecek tutardan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutan geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

Grup tüm finansal varlıkların değer düşüklüğü testi için aşağıdaki kriterleri göz önünde bulundurmaktadır:

- Borçlu tarafın önemli ölçüde finansal açıdan zorluk içinde olup olmaması,
- Anaparanın veya faizin ödenmemesi veya geç ödenmesi gibi sözleşme hükümlerine borçlu tarafın uymaması,
- Ekonomik veya yasal nedenlerden ötürü, borçlu olan tarafa herhangi bir imtiyazın tanınıp tanınmadığı,
- Borçlu olan tarafın finansal açıdan yeniden yapılandırmaya gitmesinin beklenmesi veya gitmesi,
- Bağımsız veriler kullanılarak, finansal varlıkların gelecekte Grup'a sağlayacakları nakit akışlarında önemli düşüşlerin olup olmayacağı.

2.6.7) Finansal araçlar

Krediler ve alacaklar, etkin bir piyasada kote olmayan ve sabit veya belirli ödemelerden oluşan türev olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Krediler ve alacaklar, alım-satım amacıyla tutulmadan, Grup'un herhangi bir borçluya doğrudan para, mal veya hizmet tedarik ettiğinde ortaya çıkmaktadır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, bu varlıklar dönen varlıklar içinde, 12 aydan fazla ise duran varlıklar içinde gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, bilançoda ticari alacaklar ve diğer alacaklar içerisine dahil edilmiştir. Krediler ve alacaklar, ilgili tutarların işlem masrafları çıkarıldıktan sonraki değerleri ile kaydedilir. Krediler ve alacaklar sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir.

2.6.8) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin dönem sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

2.6.9) Hisse başına kazanç

Hisse başına kâr, net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir (Dipnot 36). Hisse başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.6.10) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Grup'un, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir (Dipnot 22). Gelecek dönemlerde oluşması beklenen operasyonel zararlar için herhangi bir karşılık ayrılmamaktadır.

Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarında karşılık olarak finansal tablolara alınır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.6.11) Kiralama işlemleri

Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirileri üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, finansal kiralama borcu üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal giderler arasında tahsis edilir. Finansman giderleri, kira dönemi boyunca gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, varlığın tahmini faydalı ömrü doğrultusunda amortismanına tabi tutulur. Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralaması (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) altında yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir (Dipnot 8).

2.6.12) Çalışanlara sağlanan faydalar

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır (Dipnot 24).

2.6.13) Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Alınan krediler alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 33). Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 8).

İnşa edilebilmesi veya satışa hazırlanabilmesi önemli bir zaman dilimi gerektiren varlık alımları veya yatırımları ile dolaysız olarak ilişkilendirilebilen ve inşaat veya üretim sırasında tahakkuk eden borçlanma maliyetleri ilgili varlığın maliyetine eklenmektedir. Varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Diğer borçlanma maliyetleri tahakkuk ettikleri dönemlerde giderleştirilmektedir.

Amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilebilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmakta olup Grup'un, raporlanan dönemler içerisinde tesis, makine ve cihazlar hesabında yer alan enerji santralleri özellikli varlık olarak nitelendirilmiştir.

Söz konusu UMS 23 standardı kapsamında borçlanma maliyetlerinin yatırım döneminde oluşan reel olan kısmı 2011 yılında 41.220.101 TL (2010: 18.717.549 TL) tutarındaki kısmı maddi duran varlıklar hesabında aktifleştirilmiştir (Dipnot 18). İşletme döneminde oluşan borçlanma maliyetleri gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

2.6.14) Ticari alacaklar ve değer düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Grup kaynaklı ticari alacaklar, makul değerleriyle finansal tablolara kaydedilmekte ve sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetinden, mevcutsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek değerlendirilmektedir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, etkin faiz oranının etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir (Dipnot 10).

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.6.15) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin kâr ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir (Dipnot 35). Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise diğer faaliyetlerden gider ve zararlar kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi geliri veya gideri ertelenmiş verginin doğrudan özkaynak altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmadığı durumlarda, dönemin kâr veya zararına dahil edilir. Ertelenmiş vergi özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemde kaynaklanıyorsa, ilgili özkaynaklar kalemi altında muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir (Dipnot 35).

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapılacağı tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla konsolide finansal tablolara alınır. Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır (Dipnot 35). Gelir vergisi ile ilgili olan ertelenen vergi varlığı ve borcu aynı vergi otoritesi tarafından takip edildiğinden dolayı her bir şirket düzeyinde ertelenen vergi varlığı ve borcu karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Ancak, ana ortaklığın ve bağlı ortaklığın net ertelenen vergi pozisyonu konsolide finansal tablolarda netleştirilmemektedir (Dipnot 35).

2.6.16) Netleştirme/mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Grup'un normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, "Hasılat" başlıklı kısımda tanımlanan gelirler dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla net değerleri üzerinden gösterilir.

2.6.17) Ticari borçlar

Ticari borçlar finansal tablolara alındıkları tarihte makul değerleri ile, müteakip dönemde ise indirgenmiş maliyet bedeli üzerinden kaydedilir (Dipnot 10).

2.6.18) Devlet teşvik ve yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence olduğunda finansal tablolara alınır. Devletten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir.

2.6.19) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar (Dipnot 40).

Grup; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, finansal tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.6.20) Nakit akım tablosu

Konsolide nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

2.6.21) Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 31.12.2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31.12.2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 01.01.-31.12.2011 dönemine ilişkin konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve konsolide özkaynaklar değişim tablosunu 01.01.-31.12.2010 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2.6.22) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümleri, Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup'un faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Grup'un üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır. Bölümlere göre raporlama ürün cinsine göre yapılmıştır (Dipnot 5).

2.6.23) Finansal teminat sözleşmesi:

Finansal teminat sözleşmesi, bir borçlunun bir borçlanma aracına ilişkin vadesi gelmiş ödemelerini ilgili borçlanma aracının orijinal veya değiştirilen koşullarına uygun olarak yerine getirmemesi nedeniyle, Grup'un teminat sözleşmesi tarafının uğradığı zararları karşılamak amacıyla, sözleşmenin diğer tarafına belirli miktar ödemede bulunmasını gerektiren sözleşmedir. Finansal teminat sözleşmesinin, ilk kayda alındığı tarih itibarıyla, makul değerinden muhasebeleştirilmesi gerekmekte olup, sonraki dönemlerde ise UMS 37, "Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar" a veya UMS 18, "Hasılat" a göre tespit edilecek olan tutardan yüksek olanı üzerinden ölçülür.

Kazancı Holding, Kazancı Ailesi ve ilişkili şirketleri ile birlikte müşterek borçlu ve müteselsil kefil sıfatıyla genel kredi taahhütnamesi imzalamıştır. Söz konusu genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde 31.12.2011 tarihi itibarıyla grup şirketlerin kullanmış olduğu krediler karşılığı verilen teminatlar Dipnot 37'de açıklanmıştır.

2.7) Yeni ve Revize Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının Uygulanması

Grup cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRYK) tarafından yayınlanan ve 31.12.2011 tarihli finansal tablolar için geçerli olan standart, değişiklik ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır:

- UMS 24, "İlişkili Taraf Açıklamaları" (Yeniden düzenleme)
- UMS 32, "Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması" (Değişiklik)
- UFRYK 14, "Asgari Fonlama Koşulları" (Değişiklik)
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlar ile Ödenmesi" (Yorum)
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" (Değişiklik) – "Revize UFRS'nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri"
- UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar" (Değişiklik) – "UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirilmesi ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimin vurgulanması"
- UMS 1, "Özkaynak Hareket Tablosuna Açıklık Getirilmesi" (İyileştirme)
- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" standardına yapılan değişikliklere bağlı olarak UMS 21,
- UMS 28, UMS 31'de yapılan değişikliklerin geçiş hükümlerine açıklık getirilmesi (İyileştirme),
- UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri" (İyileştirme),
- UMS 34, "Ara Dönem Raporlama: Açıklama ilkelerinin uygulaması ve yapılması gereken açıklamalara eklemeler" (İyileştirme).

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

UMS 12,	"Gelir Vergileri- Ertelenmiş Vergi" (Değişiklik)
	01.01.2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 1,	"Finansal Tabloların Sunumu" (Değişiklik)
	01.07.2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 9,	"Finansal Araçlar"
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 10,	"Konsolide Finansal Tablolar"
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 11,	"Ortak Düzenlemeler",
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 12,	"Diğer İşletmelerde Bulunan Payların Açıklanması"
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 13,	"Gerçeğe Uygun Değer Hesaplamaları"
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 19,	"Çalışanlara Sağlanan Faydalar"
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 27,	"Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (Değişiklik)
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UMS 28,	"İştiraklerdeki ve Ortak Girişimlerdeki Yatırımlar" (Değişiklik)
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
UFRS 7,	"Finansal Araçlar- Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar" (Değişiklik)
	01.01.2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Temel raporlama biçimi – Endüstriyel bölümler	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Bölüm satışları		
Toplam satış – Miktar		
Elektrik – kwh	6.181.436.485	4.226.680.186
Jeneratör – adet	502	1.267
Radyatör – adet	10.091	10.380
Satış gelirleri – Tutar		
Elektrik	1.188.817.330	802.126.164
Doğalgaz malzemeleri ve yedek parçalar	82.293.198	65.195.628
Jeneratör	18.327.654	18.871.929
Radyatör	10.379.485	7.285.730
Diğer	7.609.797	17.800.034
Toplam	1.307.427.464	911.279.485

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Elektrik satışlarından elde edilen gelirlere ilişkin olarak 31.12.2011 tarihi itibarıyla sona eren yılda TEİAŞ tarafından Grup'a kesilen dengeleme faturaları toplam 92.315.108 TL (01.01.-31.12.2010: 62.407.520 TL) olup söz konusu tutar satışların maliyeti hesabında gösterilmiştir.

Brüt kâr	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Elektrik	188.608.628	120.949.433
Doğalgaz malzemeleri ve yedek parçalar	21.825.390	14.729.938
Jeneratör	2.598.429	1.253.464
Radyatör	2.114.198	876.982
Diğer	3.160.959	474.477
Toplam	218.307.604	138.284.294

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Kasa		
-Türk Lirası	66.340	61.420
-Yabancı Para	90.261	32.291
Bankalar - Vadesiz hesaplar		
-Türk Lirası	34.892.261	19.330.129
-Yabancı Para	14.152.736	3.849.163
Bankalar - Vadeli hesaplar		
-Türk Lirası	34.741.824	12.326.903
-Yabancı Para	11.203.542	42.723.692
Diğer hazır değerler		
-Türk Lirası	14.999.989	--
Toplam	110.146.953	78.323.598

Grup'un 31.12.2011 tarihi itibarıyla Türk Lirası cinsinden vadeli mevduatları 1 ila 4 gün (31.12.2010: 30 gün) vadeli olarak yapılmıştır. Uygulanan faiz oranı %8,5-9,5 arasında (31.12.2010: % 8) değişmektedir.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un repo anlaşmalarından olan alacaklarının vadeleri 1 ila 3 gün (31.12.2010: 3 ila 41 gün) olup uygulanan faiz oranları %3-%9,5 arasında (31.12.2010: %5,3-%6,5 arası) değişmektedir.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli banka mevduatları arasında 5.666.700 TL (3.000.000 ABD\$ karşılığı) ve 3.176.940 TL (1.300.000 EUR karşılığı) tutarında kullanılan kredi riskine karşılık blokeli mevduat bulunmaktadır (31.12.2010: 7.343.185 TL).

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un 14.999.989 TL (31.12.2010: Yoktur) tutarındaki diğer hazır değerleri B tipi yatırım fonundan oluşmaktadır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un 31.12.2011 tarihi itibarıyla dönen varlıkları içinde yer alan 383.292 TL tutarındaki finansal varlık yatırımları 403.143 adet İş Bankası halka arz bonosundan oluşmaktadır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un satılmaya hazır finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	İştirak (%)	31.12.2011	31.12.2010
- Rasa Radiator (Jiangyin) Co. Ltd.		1.512.300	1.512.300
- Rasa Radiator (Jiangyin) Co. Ltd. değer düşüklüğü karşılığı (-)		(1.512.300)	(1.512.300)
- I.S.P. A.Ş.	10,00	42.108	42.108
- I.S.P. A.Ş. değer düşüklüğü karşılığı (-)		(42.108)	(42.108)
- Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	1,00	119.575	119.575
- Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti. (*)	1,00	--	16.938
Toplam		119.575	136.513

(*): Ana Ortaklık'ın 10.12.2010 tarih ve 174 sayılı kararına göre söz konusu iştirakin %98,99 oranında ilave hisse alımına karar verilmiş ve EPDK onayını müteakiben 18.04.2011 tarihi itibarıyla Kazancı Holding A.Ş.'den hisse alımı gerçekleşmiştir. 31.12.2011 tarihli finansal tablolarda konsolidasyona dahil edilmiştir.

İştirak değer düşüklüğü karşılığının 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı bakiye	1.554.408	1.554.408
Dönem içindeki artış	--	--
Dönem sonu bakiye	1.554.408	1.554.408

NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli	31.12.2011	31.12.2010
Kısa vadeli banka kredileri	345.482.440	246.021.168
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	294.133.722	181.247.284
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	31.632.740	19.285.894
Toplam	671.248.902	446.554.346
Uzun vadeli		
Uzun vadeli banka kredileri	851.785.086	747.675.940
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	87.230.327	81.299.211
Toplam	939.015.413	828.975.151

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

8.1) Banka Kredileri:**31.12.2011:****Kısa vadeli banka kredileri**

Para birimi	Faiz oranı	Döviz tutarı	31.12.2011
TL	% 7,65 - %18,62	--	470.939
ABD\$	% 3,65 - % 8,25	136.876.240	258.545.530
EUR	% 2,70 - % 7,12	35.381.773	86.465.971
Toplam			345.482.440

Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı

Para birimi	Faiz oranı	Döviz tutarı	31.12.2011
TL	% 6,37 - %14,40	--	3.616.658
ABD\$	% 0,60 - % 8,66	118.302.725	223.462.018
EURO	% 2,32 - % 6,24	19.675.836	48.083.810
Faiz Karşılığı		--	18.971.236
Toplam			294.133.722

Uzun vadeli banka kredileri

Para birimi	Faiz oranı	Döviz tutarı	31.12.2011
TL	% 6,37 - %14,40	--	1.580.323
ABD\$	% 0,60 - % 8,66	317.168.377	599.099.347
EURO	% 2,32 - % 6,24	102.752.025	251.105.416
Toplam			851.785.086

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Yıl	Para birimi	Döviz tutarı	TL Tutar
2013	ABD\$	85.944.197	162.339.994
	EUR	19.325.698	47.228.142
	TL	--	1.358.002
2014	ABD\$	57.879.914	109.329.370
	EUR	15.668.847	38.291.527
	TL	--	222.321
2015	ABD\$	37.014.957	69.917.552
	EUR	15.011.735	36.685.678
2016	ABD\$	31.912.685	60.279.872
	EUR	10.981.912	26.837.597
2017	ABD\$	29.306.767	55.357.554
	EUR	9.425.922	23.035.068
2018	ABD\$	24.216.036	45.741.671
	EUR	8.645.319	21.127.431
2019	ABD\$	23.203.287	43.828.688
	EUR	8.645.319	21.127.431
2020	ABD\$	12.815.560	24.207.312
	EUR	5.366.748	13.115.259
2021	ABD\$	7.437.488	14.048.671
	EUR	3.818.248	9.331.053
2022	ABD\$	7.437.488	14.048.670
	EUR	2.269.748	5.546.810
2023	EUR	1.820.157	4.448.080
2024	EUR	1.772.374	4.331.333
Toplam			851.785.086

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2010:

Kısa vadeli banka kredileri

Para birimi	Faiz oranı	Döviz tutarı	31.12.2010
TL	% 11,35 - %15,69	--	2.875.313
ABD\$	% 5,13 - % 8,25	126.345.549	195.330.219
EUR	% 4,14 - % 7,12	23.334.945	47.815.636
Toplam			246.021.168

Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı

Para birimi	Faiz oranı	Döviz tutarı	31.12.2010
TL	% 11,35 - %15,69	--	2.828.440
ABD\$	% 1,48 - % 6,93	94.414.284	145.964.483
EUR	% 2,61 - % 9,67	9.190.310	18.831.865
Faiz Karşılığı			13.622.496
Toplam			181.247.284

Uzun vadeli banka kredileri

Para birimi	Faiz oranı	Döviz tutarı	31.12.2010
TL	% 11,35 - %15,69	--	4.123.945
ABD\$	% 1,48 - % 6,93	364.010.807	562.760.707
EUR	% 2,61 - % 9,67	88.229.607	180.791.288
Toplam			747.675.940

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2010 tarihi itibarıyla Grup'un uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Yıl	Para birimi	Döviz tutarı	TL Tutar
2012	ABD\$	95.155.646	147.110.630
	EUR	19.213.766	39.370.929
	TL	--	3.196.251
2013	ABD\$	50.900.219	78.691.738
	EUR	12.248.514	25.098.431
	TL	--	927.694
2014	ABD\$	44.708.236	69.118.932
	EUR	10.122.848	20.742.729
2015	ABD\$	37.029.843	57.248.137
	EUR	10.040.828	20.574.662
2016	ABD\$	32.071.165	49.582.020
	EUR	6.007.836	12.310.658
2017	ABD\$	29.225.335	45.182.372
	EUR	4.687.612	9.605.386
2018	ABD\$	24.134.601	37.312.093
	EUR	4.687.612	9.605.386
2019	ABD\$	23.121.852	35.746.383
	EUR	4.687.612	9.605.386
2020	ABD\$	12.788.930	19.771.685
	EUR	4.687.612	9.605.386
2021	ABD\$	7.437.488	11.498.356
	EUR	4.687.612	9.605.386
2022	ABD\$	7.437.488	11.498.356
	EUR	1.590.612	3.259.323
2023	EUR	1.590.612	3.259.323
2024	EUR	1.590.612	3.259.323
2025	EUR	1.590.612	3.259.323
2026	EUR	795.306	1.629.662
Toplam			747.675.940

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredilerinin vadesel dağılımı aşağıdadır:

	31.12.2011	31.12.2010
0 - 3 aya kadar	204.668.501	157.211.835
3 - 6 ay arası	121.743.493	84.041.891
6 - 12 ay arası	313.204.168	186.014.726
1 - 2 yıl	210.926.138	189.677.810
2 yıl ve üstü	640.858.948	557.998.130
Toplam	1.491.401.248	1.174.944.392

31.12.2011 tarihi itibarıyla söz konusu krediler için verilen teminatlar aşağıdadır;

Teminat Cinsi	Döviz Cinsi	31.12.2011 Döviz Tutarı	31.12.2011 Tutarı (TL)
İpotek	EURO	12.000.000	29.325.600
Ticari İşletme Rehni	ABD\$	133.000.000	251.223.700
Banka Mevduatı Blokaj	EURO	1.300.000	3.176.940
Banka Mevduatı Blokaj	ABD\$	3.000.000	5.666.700
Kefalet	TL	--	476.913.248
Kefalet	ABD\$	1.079.926.159	2.039.872.522
Kefalet	EURO	94.475.737	230.879.806
Alacak Temliki	TL		240.000.000
Toplam			3.277.058.516

31.12.2010 tarihi itibarıyla söz konusu krediler için verilen teminatlar aşağıdadır;

Teminat Cinsi	Döviz Cinsi	31.12.2010 Döviz Tutarı	31.12.2010 Tutarı (TL)
İpotek	EURO	12.000.000	24.589.200
Ticari İşletme Rehni	ABD\$	133.000.000	205.618.000
Santral Makine Teçhizat Rehni	EURO	24.914.673	51.052.656
Banka Mevduatı Blokaj	EURO	1.300.000	2.663.830
Kefalet	TL	--	411.087.648
Kefalet	ABD\$	661.809.767	1.023.157.900
Kefalet	EURO	55.920.237	114.586.158
Alacak Temliki	TL	--	240.000.000
Toplam			2.072.755.392

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

8.2) Finansal Kiralama Borçları:

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal kiralama yükümlülüklerinden doğan borçları aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli	31.12.2011	31.12.2010
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	39.367.378	27.300.740
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(7.734.638)	(8.014.846)
Toplam	31.632.740	19.285.894
Uzun Vadeli	31.12.2011	31.12.2010
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	97.884.411	94.219.800
Ertelenmiş finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(10.654.084)	(12.920.589)
Toplam	87.230.327	81.299.211

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Yıl	Para birimi	Döviz tutarı	TL Tutar
2013	ABD\$	14.915.204	28.173.329
2013	EUR	1.679.822	4.105.149
2014	ABD\$	11.204.871	21.164.880
2014	EUR	1.655.057	4.044.628
2015	ABD\$	8.417.256	15.899.354
2015	EUR	1.700.050	4.154.583
2016	ABD\$	3.835.281	7.244.463
2016	EUR	961.068	2.348.656
2017	ABD\$	38.990	95.285
Toplam			87.230.327

31.12.2010 tarihi itibarıyla Grup'un uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

Yıl	Para birimi	Döviz tutarı	TL Tutar
2012	ABD\$	12.706.119	19.643.661
2012	EUR	857.459	1.757.019
2013	ABD\$	14.003.187	21.648.927
2013	EUR	828.435	1.697.546
2014	ABD\$	9.956.119	15.392.158
2014	EUR	762.458	1.562.353
2015	ABD\$	7.432.653	11.490.882
2015	EUR	914.225	1.816.416
2016	ABD\$	3.094.332	4.783.837
2016	EUR	735.158	1.506.412
Toplam			81.299.211

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal kiralama borçlarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
0 - 3 aya kadar	5.811.309	3.591.939
3 - 6 ay arası	9.790.317	5.404.308
6 - 12 ay arası	16.031.114	10.289.647
1 - 2 yıl	32.278.478	21.400.680
2 yıl ve üstü	54.951.849	59.898.531
Toplam	118.863.067	100.585.105

NOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla diğer finansal yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler

	31.12.2011	31.12.2010
Yapı ve Kredi Faktoring A.Ş.	26.800.114	16.450.259
Girişim Faktoring A.Ş.	--	54.711.260
Toplam	26.800.114	71.161.519

Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler

	31.12.2011	31.12.2010
Yapı ve Kredi Faktoring A.Ş.	35.039.305	42.669.601
Toplam	35.039.305	42.669.601

31.12.2011 tarihi itibarıyla 61.839.419 TL tutarındaki yükümlülük KIBTEK ile Grup arasında imzalanan kiralama yolu ile hizmet alım sözleşmesine dayalı gelecek dönemlere ilişkin elektrik alacağının faktoring yolu ile temlik edilmesi sonucu oluşmuştur. 31.12.2011 tarihi itibarıyla KIBTEK alacaklarının 16.010.891 TL tutarındaki kısmı net olarak yer almaktadır.

31.12.2010 tarihi itibarıyla, Grup'un 85.072.872 TL tutarındaki diğer finansal yükümlülükleri TEİAŞ'a kesilmesi planlanan ileri vadeli elektrik alacaklarının faktoring şirketlerine temlik edilmesi sonucu oluşmaktadır. Kalan 68.642.401 TL tutarındaki yükümlülük KIBTEK ile Grup arasında imzalanan kiralama yolu ile hizmet alım sözleşmesine dayalı gelecek dönemlere ilişkin elektrik alacağının faktoring yolu ile temlik edilmesi sonucu oluşmuştur. 31.12.2010 tarihi itibarıyla TEİAŞ ve KIBTEK alacaklarının 39.884.153 TL tutarındaki kısmı net olarak yer almaktadır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Ticari alacaklar		
- Türk Lirası	53.936.600	43.781.721
- Yabancı Para	599.515	739.827
Alacak senetleri		
- Türk Lirası	2.261.344	1.046.999
- Yabancı Para	--	231.900
Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(340.422)	(233.063)
Şüpheli alacaklar	2.499.414	2.499.088
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(2.499.414)	(2.499.088)
Toplam	56.457.037	45.567.384

Grup'un ilişkili taraflar dışındaki ticari alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Temlik edilen alacak	3.178.700	20.849.106
Vadesi geçen	--	1.079.154
3 aya kadar	53.616.057	23.614.908
3- 6 ay arası	2.702	81.521
6 ay sonrası	--	175.758
Toplam	56.797.459	45.800.447

31.12.2010 tarihi itibarıyla 1.079.154 TL tutarındaki vadesi geçmiş ticari alacak tahsilat riski görülmediğinden şüpheli alacak olarak değerlendirilmemiş ve karşılık ayrılmamıştır. Vadesi geçmiş alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

Vade	31.12.2011	31.12.2010
3 aya kadar	--	5.526
3- 6 ay arası	--	--
6 ay öncesi	--	1.073.628
Toplam	--	1.079.154

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Vadesi gelmemiş ticari alacakların tahakkuk etmemiş finansman geliri için uygulanan faiz oranları aşağıdadır:

31.12.2011:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	11,57	0,58	1,29
31-60 gün	11,58	0,81	1,57
61+ gün	11,64	0,97	1,75

31.12.2010:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	6,39	0,26	0,71
31-60 gün	6,41	0,28	0,82
61+ gün	6,41	0,30	0,94

Grup sorunlu hale gelen ticari alacakları için müşteri bazında zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, ilgili müşterilerden tahsilat yapılamayacağı düşünülen alacakları kapsar. Şüpheli alacak karşılığının 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı bakiye	2.499.088	2.888.216
Dönem içindeki artış	326	--
Dönem içindeki tahsilatlar (-)	--	(389.128)
Dönem sonu bakiye	2.499.414	2.499.088
Kısa Vadeli Ticari Borçlar		
Ticari borçlar		
- Türk Lirası	156.356.947	97.588.833
- Yabancı Para	4.714.095	2.493.433
Borç senetleri		
- Türk Lirası	--	87.722
Diğer ticari borçlar		
- Türk Lirası	3.974.059	214
Tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(2.014.040)	(554.350)
Toplam	163.031.061	99.615.852

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Grup'un ilişkili taraflar dışındaki diğer ticari borçlarının vadelerine göre yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Vadesi geçenler	5.364.530	26.916.938
0 - 3 ay	159.680.571	73.253.264
3 ay - 1 yıl	--	--
1 - 5 yıl	--	--
Toplam	165.045.101	100.170.202

Vadesi gelmemiş ticari borçların tahakkuk etmemiş finansman gideri için uygulanan faiz oranları aşağıdadır:

31.12.2011:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	11,57	0,58	1,29
31-60 gün	11,58	0,81	1,57
61+ gün	11,64	0,97	1,75

31.12.2010:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	6,39	0,26	0,71
31-60 gün	6,41	0,28	0,82
61+ gün	6,41	0,30	0,94

NOT 11 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Verilen depozito ve teminatlar	454.392	341.159
Şüpheli alacaklar	857.299	2.353.312
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(857.299)	(2.353.312)
Diğer	639.666	192.036
Toplam	1.094.058	533.195

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Şüpheli alacak karşılığının 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı bakiye	2.353.312	2.787.756
Dönem içindeki artış	14.832	581.861
Dönem içindeki tahsilatlar (-)	(1.510.845)	(1.016.305)
Toplam	857.299	2.353.312
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	704.346	57.501
Toplam	704.346	57.501
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Personele borçlar	1.493.373	1.182.352
Alınan depozito ve teminatlar	1.157.226	2.801.164
Diğer	7.775	--
Toplam	2.658.374	3.983.516

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

NOT 13 – STOKLAR

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un mevcut stoklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
İlk madde-malzeme	96.062.742	59.010.833
Yarı mamuller	272.448	538.451
Mamuller	1.932.647	316.930
Ticari mallar	13.030.001	16.952.709
Diğer stoklar	10.728.879	5.011.692
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(506.698)	(506.698)
Toplam	121.520.019	81.323.917

Aksa Enerji Üretim A.Ş.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Stok değer düşüklüğü karşılığının 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı bakiye	506.698	607.688
Dönem içindeki artış	--	--
Dönem içindeki iptal (-)	--	(100.990)
Toplam	506.698	506.698

NOT 14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

NOT 15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

31.12.2011 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet değeri	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar
1 Ocak 2011 açılış	27.637.131	677.495	6.239.091	1.205.184.981
Alımlar	659.446	43.677	199.950	412.110.611
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklıkların etkisi (*)	--	15.449	--	1.081.357
Satışlar	(48.126)	(2.176)	--	(13.804.057)
Transfer	--	--	--	240.541.742
31 Aralık 2011 kapanış	28.248.451	734.445	6.439.041	1.845.114.634
Birikmiş amortismanlar				
1 Ocak 2011 açılış	--	309.229	1.651.374	265.941.449
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklığın etkisi (*)	--	1.029	--	9.011
Dönem gideri	--	29.418	276.290	90.495.017
Satışlar	--	--	--	(5.555.737)
31 Aralık 2011 kapanış	--	339.676	1.927.664	350.889.740
31 Aralık 2011 itibarıyla Net Defter Değeri	28.248.451	394.769	4.511.377	1.494.224.894

(*): 2011 yılında konsolidasyon kapsamına dahil olan ortaklıklar Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti., Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti. ve Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'dir.

01.01.-31.12.2011 döneminde Grup'un maddi duran varlıklarının maliyet değeri üzerinde aktifleştirilen borçlanma maliyetleri 41.220.101 TL (01.01.-31.12.2010: 18.717.549 TL)'dir. 31.12.2010 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet değeri	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazlar
1 Ocak 2010 açılış	27.386.152	325.249	6.348.291	1.011.761.263
Alımlar	574.221	350.246	--	3.262.897
Satışlar	--	--	--	(121.062)
Transfer	--	--	110.142	88.526.599
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklıkların etkisi (*)	16.636	2.000	73.437	102.062.960
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklara transfer	(339.878)	--	(292.779)	(307.676)
31 Aralık 2010 kapanış	27.637.131	677.495	6.239.091	1.205.184.981
Birikmiş amortismanlar				
1 Ocak 2010 açılış	--	290.627	1.383.643	181.788.779
Dönem gideri	--	18.444	268.225	69.462.874
Satışlar	--	--	--	(17.150)
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklıkların etkisi (*)	--	158	11.319	14.780.395
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklara transfer	--	--	(11.813)	(73.449)
31 Aralık 2010 kapanış	--	309.229	1.651.374	265.941.449
31 Aralık 2010 itibarıyla Net Defter Değeri	27.637.131	368.266	4.587.717	939.243.532

(*): 2010 yılında konsolidasyon kapsamına alınan iştirakler Rasa Enerji Üretim A.Ş. ve İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Taahhütler	Demirbaşlar	Finansal Kiralama Yolu ile Edinilen Varlıklar	Özel Maliyetler	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
3.824.579	6.951.586	3.838.624	275.698	349.567.942	1.604.197.127
542.982	3.477.990	--	96.060	(91.859.240)	325.271.476
99.964	8.236	--	--	13.049.795	14.254.801
(619.021)	(1.287.422)	--	--	--	(15.760.802)
--	--	--	--	(240.541.742)	--
3.848.504	9.150.390	3.838.624	371.758	30.216.755	1.927.962.602

2.018.733	3.324.521	610.012	166.965	--	274.022.283
11.662	742	--	--	--	22.444
439.462	935.453	232.062	44.898	--	92.452.600
(313.804)	(92.658)	--	--	--	(5.962.199)
2.156.053	4.168.058	842.074	211.863	--	360.535.128
1.692.451	4.982.332	2.996.550	159.895	30.216.755	1.567.427.474

Taahhütler	Demirbaşlar	Finansal Kiralama Yolu ile Edinilen Varlıklar	Özel Maliyetler	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
3.784.229	5.539.954	4.706.345	260.082	125.751.818	1.185.863.383
596.898	864.082	--	15.412	305.228.566	310.892.322
(686.434)	(27.098)	(867.721)	--	--	(1.702.315)
--	--	--	--	(88.636.741)	--
132.386	749.346	--	204	19.240.504	122.277.473
(2.500)	(174.698)	--	--	(12.016.205)	(13.133.736)
3.824.579	6.951.586	3.838.624	275.698	349.567.942	1.604.197.127

2.037.971	2.476.620	594.880	120.440	--	188.692.960
392.587	653.161	318.834	46.484	--	71.160.609
(460.341)	--	(303.702)	--	--	(781.193)
50.474	327.877	--	41	--	15.170.264
(1.958)	(133.137)	--	--	--	(220.357)
2.018.733	3.324.521	610.012	166.965	--	274.022.283
1.805.846	3.627.065	3.228.612	108.733	349.567.942	1.330.174.844

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2011 tarihi itibarıyla devam eden yatırımlar:

Proje	31.12.2011 Harcama Tutarı	Tahmini Proje Maliyeti	Tamamlanma Yüzdesi (%)
Bolu Göynük termik santral yatırımı	12.649.639	349.463.400	9
KKTC Denizden su alma ve desox yatırımı	11.833.916	12.500.000	95
Proje aşamasındaki diğer yatırımlar (*)	5.733.200		
Toplam	30.216.755		

(*) Not 1’de listelenen henüz lisans aşamasında olan projelere ilişkin yatırımlardan oluşmaktadır.

Amortisman giderlerinin dağılımı aşağıda verilmiştir:

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Maddi duran varlık amortisman gideri	92.452.600	71.160.609
Maddi olmayan duran varlık amortisman gideri	123.255	107.224
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar amortisman gideri	52.365	--
Toplam	92.628.220	71.267.833

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup’un maddi duran varlıkları üzerinde kullanılan kredilerin teminatı olarak bankalar lehine verilmiş toplam 12.000.000 EUR tutarında ipotek, 133.000.000 ABD\$ tutarında ticari işletme rehni, TEİAŞ ve T.C. Akdeniz Elektrik Dağıtım A.Ş. lehine verilmiş kamulaştırma şerhi ve BOTAŞ lehine daimi irtifak hakkı bulunmaktadır (Dipnot 22).

NOT 19 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31.12.2011 tarihinde sona eren dönem içinde maddi olmayan varlıklar ve ilgili birikmiş itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet değeri	Haklar	Diğer	Toplam
1 Ocak 2011 açılış	1.539.458	104.621	1.644.079
Alımlar	567.319	7.133	574.452
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklıkların etkisi	3.981	--	3.981
31 Aralık 2011 kapanış	2.110.758	111.754	2.222.512
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2011 açılış	166.733	103.932	270.665
Dönem gideri	122.696	559	123.255
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklıkların etkisi	163	--	163
31 Aralık 2011 kapanış	289.592	104.491	394.083
31 Aralık 2011 itibarıyla Net Defter Değeri	1.821.166	7.263	1.828.429

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2010 tarihinde sona eren dönem içinde maddi olmayan varlıklar ve ilgili birikmiş itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet değeri	Haklar	Diğer	Toplam
1 Ocak 2010 açılış	1.201.297	103.709	1.305.006
Alımlar	290.567	912	291.479
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklıkların etkisi	47.594	--	47.594
31 Aralık 2010 kapanış	1.539.458	104.621	1.644.079
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2010 açılış	60.322	99.270	159.592
Dönem gideri	102.562	4.662	107.224
Konsolidasyona yeni dahil olan ortaklıkların etkisi	3.849	--	3.849
31 Aralık 2010 kapanış	166.733	103.932	270.665
31 Aralık 2010 itibarıyla Net Defter Değeri	1.372.725	689	1.373.414

NOT 20 – ŞEREFIYE

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla şerefiye hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Ltd. Şti.	3.498.840	--
İdil İki Enerji Üretim A.Ş.	3.349.356	3.349.356
Deniz Elektrik Üretim A.Ş.	2.450.560	2.450.560
Pozitif şerefiye	9.298.756	5.799.916

Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Ltd. Şti.'ne iktisap edilmesi:

	31.12.2011
İktisap maliyeti (18.04.2011)	3.275.083
İktisap edilen özkaynak pay değeri (-)	223.757
Pozitif şerefiye	3.498.840

Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Ltd. Şti. için 14.02.2011 tarihi itibarıyla bir uzman kuruluş tarafından hazırlanan şirket değerlendirme raporuna göre şirket değerinin 2.173.925 ABD\$ (yaklaşık 3.500.000 TL karşılığı) tutarında olduğu görülmüştür.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

İdil İki Enerji Üretim A.Ş.'ye iktisap edilmesi:

	31.12.2011
İktisap maliyeti (05.03.2010)	18.000.000
İktisap edilen özkaynak pay değeri (-)	(14.650.644)
Pozitif şerefiye	3.349.356

İdil İki Enerji Üretim A.Ş. için satın alma tarihi itibarıyla bir uzman kuruluş tarafından hazırlanan şirket değerleme raporuna göre şirket değerinin 9.8 - 13.8 milyon ABD\$ aralığında olması makul görülmüştür.

Deniz Elektrik Üretim A.Ş.'ye iktisap edilmesi:

	31.12.2011
İktisap maliyeti (12.08.2010)	2.880.310
İktisap edilen özkaynak pay değeri (-)	(429.750)
Pozitif şerefiye	2.450.560

Ana Ortaklık'ın konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklardan Deniz Elektrik Üretim A.Ş.'deki payını 12.08.2010 tarihi itibarıyla %95'ten %99,99'a yükseltmesine ilişkin olarak ilave olarak %4,99'luk hisse alımı gerçekleştirilmiştir.

İşletme birleşmelerini konu alan TFRS 3, "İşletme Birleşmeleri", iktisap maliyetinin, iktisap edilen işletmenin daha önceden finansal tablolarında yer almayan maddi olmayan duran varlıklar da dahil olmak üzere, tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin iktisap tarihindeki makul değerleri belirlenmek suretiyle muhasebeleştirilmesini öngörmektedir. Öte yandan TFRS 3 (Revize)'ye göre, işletme birleşmesinin gerçekleştiği raporlama döneminin sonunda işletme birleşmesinin ilk muhasebeleştirilmesi ile ilgili çalışmalar tamamlanmamış ise satın alan işletme için, muhasebeleştirilmesi tamamlanmamış kalemlere yönelik finansal tablolarında geçici tutarları raporlama imkanı bulunmaktadır. Ölçme dönemi içerisinde satın alan işletme, birleşme tarihinde muhasebeleştirilmiş geçici tutarları, birleşme tarihinden geçerli olan ve eğer biliniyor olsa idi bu tarih itibarıyla muhasebeleştirilmiş tutarların ölçümünü etkileyebilecek gerçeklere ve durumlara ilişkin elde edilmiş yeni bilgileri yansıtabilecek şekilde geriye dönük olarak düzeltir. Ölçme dönemi içerisinde, satın alan işletme aynı zamanda, birleşme tarihinde geçerli olan ve eğer biliniyor olsaydı bu tarih itibarıyla ek varlık ve borçların muhasebeleştirilmesini gerektirecek gerçeklere ve durumlara ilişkin yeni bilgiler elde etmiş ise söz konusu ek varlık ve borçları da muhasebeleştirir. Ölçme dönemi satın alan işletme, birleşme tarihi itibarıyla var olan gerçeklere ve durumlara ilişkin aradığı bilgileri elde eder etmez ya da daha fazla bilginin elde edilemez olduğunu öğrenir öğrenmez bitmekte olup her durumda ölçme birleşme tarihinden başlamak üzere bir yıl aşamaz.

Buna istinaden Grup Yönetimi, söz konusu Deniz Elektrik Üretim A.Ş. hisselerinin iktisabı ile ilgili olarak sahip olunan makine ve teçhizatlarının satılabilir pazar değerinin belirlenmesine ilişkin ölçme döneminde bağımsız bir değerleme şirketine ekspertiz değerlendirme çalışmaları yaptırmıştır. Grup Yönetimi bu değerleri de dikkate alarak yapmış olduğu hesaplamalar neticesinde ölçme döneminin sonunda 2.450.560 TL tutarındaki pozitif şerefiyenin TFRS 3 kapsamında bilançoda taşınmasını uygun görmüştür.

Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.'ne iktisap edilmesi:

	31.12.2011
İktisap maliyeti (01.10.2011)	629.064
İktisap edilen özkaynak pay değeri (-)	(467.593)
Pozitif şerefiye	161.471

Grup Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti.'nin %80'ine 17.08.2011 tarihi itibarıyla iktisap etmiş olup, EPDK'nın onayını müteakiben 01.10.2011 tarihinden itibaren yönetimde kontrol gücüne sahip olmuştur. Söz konusu iktisap neticesinde oluşan 161.471 TL tutarındaki pozitif şerefiye gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye iktisap edilmesi:

	31.12.2011
İktisap maliyeti (28.10.2011)	1.308.200
İktisap edilen özkaynak pay değeri (-)	(518.615)
Pozitif şerefiye	789.585

Grup 28.10.2011 tarihi itibarıyla Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye %99,99 oranında iktisap etmiş olup, 789.585 TL tutarında pozitif şerefiye oluşmuştur. Pozitif şerefiye gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

Rasa Enerji Üretim A.Ş.'ye iktisap edilmesi:

	31.12.2010
İktisap maliyeti (05.03.2010)	28.000.000
İktisap edilen özkaynak pay değeri (-)	(34.987.334)
Negatif şerefiye	(6.987.334)

Rasa Enerji Üretim A.Ş. için satın alma tarihi itibarıyla bir uzman kuruluş tarafından hazırlanan şirket değerleme raporuna göre şirket değerinin 18,7 – 19,2 milyon ABD\$ aralığında olması makul görülmüştür. Yukarıda hesaplanan negatif şerefiye tutarı 2010 hesap döneminde gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

Ayrıca Grup'un 24.05.2006 tarihinde Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.'ne yapmış olduğu iktisaba ilişkin olarak 2010 hesap döneminde herhangi bir pay artışı olmaksızın 526.144 TL ilave ödeme yapılmıştır. Söz konusu tutar 2010 hesap döneminde gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

NOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

NOT 22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**Kısa Vadeli Borç Karşılıkları**

	31.12.2011	31.12.2010
EÜAŞ ile yapılan protokol gereği ödenecek borç karşılığı (*)	54.572.496	--
DSİ'ne ödenecek olan hizmet gider tahakkuku (**)	7.200.000	--
Kira gider karşılığı	74.983	119.780
Aleyhe açılan dava karşılığı	24.150	24.550
Diğer	52.257	11.772
Toplam	61.923.886	156.102

(*): Samsun santrali ile ilgili olarak EÜAŞ ile yapılan protokol aşağıda davalar bölümünde açıklanmış olup söz konusu borç 10.01.2012 - 10.10.2012 tarihleri arasında on taksit şeklinde ödenecektir.

(**): Henüz lisans aşamasında olan Erzurum'daki Olur Barajı HES projesine ilişkin olarak DSİ'ne ödenecek olan borç aylık 600.000 TL olmak üzere 2012 yılı içinde 12 eşit taksit şeklinde ödenecektir.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'u konu eden dava ve ihtilaflar hakkında açıklama aşağıdaki gibidir:

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

a) Grup tarafından açılmış ve devam eden dava ve icra takipleri:

Dava/İcra Konusu	31.12.2011		31.12.2010	
	Dava/İcra Sayısı	Tutar	Dava/İcra Sayısı	Tutar
Alacak	1	1.520.772	2	4.190.584
Ortaklığın giderilmesi	1	--	1	--
Sigorta Tazminatı	--	--	2	148.773
Tespit	--	--	1	--
Menfi tespit	--	--	1	--
Toplam	2	1.520.772	7	4.339.357

Grup aleyhine açılmış ve devam eden dava ve icra takipleri:

Dava/İcra Konusu	31.12.2011		31.12.2010	
	Dava/İcra Sayısı	Tutar	Dava/İcra Sayısı	Tutar
Alacak (*)	5	6.880.613	6	799.223
Menfi tespit	1	733.140	2	889.599
Kira bedeli	2	516.131	1	356.011
Tazminat	7	472.900	7	74.550
İtirazın iptali	2	85.437	--	--
ÇED iptali	1	--	1	--
İdari işlemlerin iptali	2	--	2	--
İl Genel Meclisi kararının iptali	3	--	3	--
İmar Planının iptali	1	--	1	--
Kamu yararı kararı iptali	1	--	1	--
Tarım dışı amaçlı kullanma kararının iptali	1	--	2	--
Toprak Koruma Kurulu kararının iptali	1	--	1	--
Ruhsat ve izin belgelerinin iptali	1	--	--	--
Hisse devrinin iptali	--	--	2	--
İşe iade	--	--	1	--
Toplam	28	8.688.221	30	2.119.383

(*) Alacak davaları içinde yer alan 6.212.783 TL tutarındaki icra takibi konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklardan İdil İki Enerji Üretim A.Ş.'nin henüz yatırımına başlanmamış olan Erzurum-Olur Barajı HES projesine ilişkin olarak Elektrik İşleri Etüd İdaresi tarafından 2005 yılında verilen hizmet bedelinin tahsilatına ilişkin 2011 yılında başlatılmış olup dava henüz sonuçlanmamıştır. Grup'un hukuk müşavirliğinden elde edilen bilgiye göre toplam 7.200.000 TL olan borcun 2012 yılı içinde 12 eşit taksit ile geri ödenmesine ilişkin mutabakata varılmıştır. 31.12.2011 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda söz konusu borca ilişkin 7.200.000 TL tutarında karşılık ayrılmıştır.

Ayrıca yukarıda açıklanan davalara ilaveten Ana Ortaklık Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin Samsun santraline ilişkin olarak EÜAŞ A.Ş. ile mevcut olan ihtilaflı durumu cari dönemde sulh yoluyla sonlandırılmıştır. Aksa Enerji Üretim A.Ş., 2003 yılında Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") ile Mobil Gezer Santrallerin Kiralanması ve Hizmet Alımı Yoluyla Çalıştırılmasına İlişkin Sözleşme ("Sözleşme") imzalayıp bir adet mobil akaryakıt santrali Samsun Tekkeköy mevkiine kurarak bu santrali aynı yıl faaliyete sokmuştur. Sözleşmeye göre Şirket, Samsun santralinin kapasitesini EÜAŞ'ın emrine amade tutmayı ve EÜAŞ talep ettiği zamanlarda elektrik üretmeyi taahhüt etmiştir. Bu santrale ilişkin üretim lisansı, 4 Nisan 2003 tarihinde 10 yıllık süre ile Sözleşme'nin akıbetine bağlı olarak EPDK tarafından EÜAŞ adına verilmiştir. Bir başka deyişle, Sözleşme'nin sona ermesi halinde EÜAŞ adına çıkarılan EPDK lisansının da geçerliliği de sona ermektedir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2003 tarihinde Samsun Barolar Birliği, EÜAŞ'a karşı dava açarak Samsun santralinin konuşlandırılmasına ilişkin EÜAŞ kararının iptalini talep etmiştir. Bu dava, elektrik santrali için bir ÇED kararının alınmaması temeline dayanarak kararın aynı yıl içinde iptal edilmesi ile sonuçlanmıştır. Ocak 2006 yılında ise Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin temyiz talebi de Danıştay tarafından reddedilmiştir. 2006 yılında, Aksa Enerji Üretim A.Ş. bir ÇED raporu hazırlayarak Çevre ve Orman Bakanlığı'na sunmuştur ancak Bakanlık buna dayanarak bir ÇED kararı almak yerine, sunulan raporda listelenen önlemlerin göz önünde bulundurulması koşuluyla Samsun elektrik santralinin çevresel durumunun yönetmelik ile uyumlu olduğunu belirten bir karar almıştır. Bu karara dayanarak Samsun Belediyesi, işyeri açma ve çalıştırma ruhsatı için 8 ay süreli bir deneme izni vermiştir. Bu deneme izni de Samsun Barolar Birliği tarafından açılan davada temelinde ÇED kararı olmadığı gerekçesiyle iptal edilmiştir.

Yukarıda bahsedilen davalardan ilki sonucunda, Samsun santralinin konuşlandırılmasına ilişkin kararın iptal edilmesi üzerine EÜAŞ'ın 60 aylık sözleşmeden geriye kalan 14 ay 20 gün süresi için bir ÇED kararını almasını talep etmiş ve ÇED kararı alınana kadar sözleşmeyi tek taraflı olarak askıya almıştır. İlk askıya alma dönemi, sözleşmenin 27 Şubat 2008 tarihinden 17 Mayıs 2009 tarihine kadar tek taraflı olarak uzatılması ile sonuçlanmıştır ve yukarıda belirtilen davalar nedeniyle ÇED kararı alınamamıştır. Bu nedenle sözleşme EÜAŞ tarafından tek taraflı olarak askıya alınmış olduğu Aksa Enerji Üretim A.Ş.'ye bildirilmiştir. Aksa Enerji Üretim A.Ş. EÜAŞ adına verilen lisansın iptalini sağlamak adına Sözleşmenin tek taraflı olarak askıya alınamayacağı ve dolayısıyla sona ermiş olduğunun tespiti talebi ile EÜAŞ aleyhine bir tespit davası ikame etmiştir. Ancak ilk derece mahkemesi talebi Mayıs 2009'da reddetmiştir. Söz konusu red kararı Aralık 2010'da Yargıtay tarafından onanmış olup Aksa Enerji Üretim A.Ş. 28.01.2011 tarihi itibarıyla karar düzeltme talebinde bulunmuştur.

Santralin ÇED kararı olmaksızın işletilemeyeceği ve muhtelif kısa süreli kapatılmalara maruz kaldığı gerekçesiyle EÜAŞ, Ocak 2006 tarihinde kira ödemelerini yapmayı kesmiştir. Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin nakit akışının sektöre uğramaması maksadıyla EÜAŞ'tan ödemelerini düzenli olarak alabilmek için Aksa Enerji Üretim A.Ş., alınan nakit ödeme tutarında teminat mektubu ibraz ederek EÜAŞ'ın ödemeleri sürdürmesini sağlamıştır. Bu mektuplar sözleşmenin EÜAŞ tarafından tek taraflı olarak askıya alındığı Mayıs 2009'a kadar verilmeye devam edilmiştir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla verilen teminat mektuplarının toplam tutarı 28.989.873 ABD\$ (54.758.971 TL karşılığı)'dır.

Aksa Enerji Üretim A.Ş. ile EÜAŞ arasında 2001 yılında yapılan söz konusu sözleşmenin sulh yoluyla sonlandırılmasına ilişkin sürdürülen müzakereler cari dönemde sonuçlandırılmış olup taraflar arasında 11.04.2011 tarihi itibarıyla önceki dönemlerde EÜAŞ tarafından ödenen kira bedellerinin Aksa Enerji Üretim A.Ş. tarafından geri ödenmesine ilişkin bir protokol imzalanmıştır. Söz konusu protokol ile EÜAŞ sözleşmenin karşılıklı feshini ve EÜAŞ üzerine olan üretim lisansının sonlandırılmasını kabul etmiştir. İmzalanmış olan protokolün lisans iptalini sağlamasından dolayı, Samsun santraline ilişkin olarak Aksa Enerji Üretim A.Ş. 28.07.2011 tarihi itibarıyla 49 yıl süreyle üretim faaliyetinde bulunmak üzere EPDK'dan yeni bir üretim lisansını temin etmiş ve Ağustos 2011 tarihi itibarıyla santral kısmi olarak işletilmeye başlamıştır.

Verilen teminat mektupları ise ilk taksidi 10.01.2012 tarihinde başlamak üzere on taksit şeklinde geri ödeme planına bağlanmış anapara ve faiz tutarlarını da içerecek şekilde toplam 28.989.873 ABD\$ tutarındaki borcun taksit ödemeleri yapıldıkça geri alınabilecektir. Dava ile ilgili olarak Aksa Enerji Üretim A.Ş. tarafından Ankara 5, 7 ve 8. Asliye Mahkemelerine yapmış olduğu karar düzeltme ve temyiz talebinden vazgeçecek, her iki taraf arasında geçmişe ve geleceğe yönelik herhangi bir hak ve alacak talep edilmeyecektir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

b) Grup tarafından verilen teminat, rehin ve ipotekler:

Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ)	31.12.2011	31.12.2010
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	652.691.906	669.681.842
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	236.334.624	121.783.330
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.768.177.063	1.381.260.870
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.768.177.063	1.381.260.870
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
Toplam	2.657.203.593	2.172.726.042

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı

%254

%168

İpotekler:

Teminat Cinsi	Süresi	Teminatın Verilme Nedeni/ Kime Verildiği	İpotek Edilen Yer	Para birimi	Tutar	31.12.2011 TL Tutar
İpotek 2. derece	FBK	Kredi teminatı – Finansbank	Bina (Samsun)	EUR	12.000.000	29.325.600
				Toplam	12.000.000	29.325.600
Teminat Cinsi	Süresi	Teminatın Verilme Nedeni/ Kime Verildiği	İpotek Edilen Yer	Para birimi	Tutar	31.12.2010 TL Tutar
İpotek 2. derece	FBK	Kredi teminatı – Finansbank	Bina (Samsun)	EUR	12.000.000	24.589.200
				Toplam	12.000.000	24.589.200

FBK: Fekki Bildirilinceye Kadar

Rehinler:

İlişkili taraflardan ve Grup'un ortaklarından Kazancı Holding A.Ş.'nin yurtdışı kaynaklı finansal kuruluş olan Goldman Sachs'tan kullanmış olduğu 192 milyon ABD\$ tutarındaki kredinin teminatı olarak Ana Ortaklık'ın sermayesinin %43,64'üne tekabül eden paylar üzerinde kredi temsilcisi olan Goldman Sachs lehine rehin tesis edilmiştir.

Grup'un Antalya santralinin bulunduğu arsa üzerinde Export-Import Bank of the United States ve İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu lehine 133.000.000 ABD\$ (251.223.700 TL karşılığı) tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır (31.12.2010: 205.618.000 TL).

Ana Ortaklık'ın konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklardan Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi'nin toplam 32.000.000 TL nominal değerli sermayesinin %51'ini temsil eden 652.800 adet hissesi, Commerzbank AG'den iki farklı kredi için kullanılan toplamda 97.292.148 EUR tutarındaki kredilere teminat olarak banka lehine rehneldir (31.12.2010: 97.292.148 EUR).

Ana Ortaklık'ın konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklardan Rasa Enerji Üretim A.Ş.'nin WestLB AG'den kullanılan krediler karşılığında banka mevduat hesaplarında 1.3000.000 EUR ve Baki Elektrik Üretim A.Ş.'nin Commerzbank'tan kullanılan krediler karşılığında 3.000.000 ABD\$ karşılığı blokaj bulunmaktadır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Şerh ve İrtifaklar:

Grup'un Antalya santralinin bulunduğu arsa üzerinde TEİAŞ ve T.C. Akdeniz Elektrik Dağıtım A.Ş. lehine hisseye yönelik kamulaştırma şerhi ve BOTAŞ lehine daimi irtifak hakkı bulunmaktadır.

Teminat mektupları:

Verilen teminatın cinsi	Verildiği yer	Para Birimi	Yabancı Para Tutarı	31.12.2011 TL Tutarı
Teminat Mektubu	Akdeniz EDAŞ	TL	--	28.955
Teminat Mektubu	Ankara 29. İcra	TL	--	62.000
Teminat Mektubu	Ankara Tedaş	TL	--	10.000
Teminat Mektubu	Beyoğlu 4.İcra	TL	--	7.444
Teminat Mektubu	Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş.	TL	--	69.120
Teminat Mektubu	Boru Hatları İle Petrol Taşıma A.Ş.	ABD\$	2.641.000	4.988.585
Teminat Mektubu	Bursa Belediyesi	TL	--	1.621
Teminat Mektubu	Bursa TEDAŞ	TL	--	600
Teminat Mektubu	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	2.443.800
Teminat Mektubu	Devlet Su İşleri	TL	--	3.076.000
Teminat Mektubu	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu	TL	--	85.342.154
Teminat Mektubu	EÜAŞ Elektrik Üretim A.Ş. (*)	ABD\$	28.989.873	54.758.972
Teminat Mektubu	Gediz Elektrik	TL	--	15.570
Teminat Mektubu	Gümrük Müsteşarlığı	EUR	250.000	610.950
Teminat Mektubu	İstanbul 1.İcra	TL	--	30.200
Teminat Mektubu	İstanbul 10. Asliye Mahkemesi	TL	--	1.500
Teminat Mektubu	K.K.T.C. Elektrik Kurumu	ABD\$	3.000.000	5.666.700
Teminat Mektubu	Özer Metal Sanayi A.Ş.	TL	--	150.000
Teminat Mektubu	Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.	TL	--	98.305
Teminat Mektubu	Samsun Tedaş	TL	--	26.862
Teminat Mektubu	TEİAŞ Araştırma Planlama	TL	--	421.008
Teminat Mektubu	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	TL	--	12.413.153
Teminat Mektubu	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	ABD\$	1.288.048	2.432.993
Teminat Mektubu	Uludağ Elektrik	TL	--	425.000
Teminat Mektubu	Yeşilırmak Elektrik	TL	--	1.024.967
Teminat Mektubu	Türkiye Kömür İşletmeleri	TL	--	10.316.620
Teminat Mektubu	Manisa İl Özel İdaresi	TL	--	39.646
Toplam				184.462.725

(*): EÜAŞ ile yapılan 11.04.2011 tarihli protokol gereği 10.01.2012 tarihinden itibaren başlayan 10 taksit ile ödeme planına bağlanan borcun teminatı olarak verilmiştir.

Grup ayrıca "Türkiye Halk Bankası A.Ş. ile 15.02.2010 tarihinde 165.000.000 TL'lik, Türkiye İş Bankası A.Ş. ile 17.12.2010 tarihinde 75.000.000 TL'lik alacak temlik sözleşmesi imzalamıştır. İlgili sözleşmeler Grup'un kullanmış olduğu ve gelecekte kullanacağı krediler karşılığında Türkiye İş Bankası A.Ş. için Ocak 2011'den itibaren 12 ay boyunca her ay için, Türkiye Halk Bankası A.Ş. için Mayıs 2010'dan itibaren 33 ay boyunca her ay için, TEİAŞ alacaklarının 5.000.000 TL'sinin ilgili bankalara temlikini içermektedir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Verilen teminatın cinsi	Verildiği yer	Para Birimi	Yabancı Para Tutarı	31.12.2010 TL Tutarı
Teminat Mektubu	Ankara 29.İcra Müd.	TL	--	62.000
Teminat Mektubu	Beyoğlu 4.İcra Müdürlüğü	TL	--	7.444
Teminat Mektubu	Boğaziçi Elektrik Dağ. A.Ş. Genel Müd.	TL	--	69.120
Teminat Mektubu	Botaş Boru	ABD\$	2.641.000	4.082.986
Teminat Mektubu	Bursa Büyükşehir Belediyesi	TL	--	1.621
Teminat Mektubu	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	2.049.100
Teminat Mektubu	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü	TL	--	3.756.000
Teminat Mektubu	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu	TL	--	81.426.874
Teminat Mektubu	Eüaş Elektrik Üretim A.Ş.	TL	--	62.184
Teminat Mektubu	Eüaş Elektrik Üretim A.Ş.	ABD\$	29.888.156	46.207.089
Teminat Mektubu	Gediz Elektrik Dağıtım A.Ş.	TL	--	15.570
Teminat Mektubu	Halkalı Gümrük Müdürlüğü	TL	--	10.965
Teminat Mektubu	İstanbul 10.Aslye Ticaret Mahkemesi	TL	--	1.500
Teminat Mektubu	K.K.T.C. Elektrik Kurumu	ABD\$	3.000.000	4.638.000
Teminat Mektubu	K.K.T.C. Maliye Bak. Gelir Ve Vergi Dairesi Müd.	TL	--	15.000
Teminat Mektubu	Ortadoğu Antalya Liman İşl. A.Ş.	ABD\$	425.000	657.050
Teminat Mektubu	Özer Metal San.A.Ş.	TL	--	150.000
Teminat Mektubu	Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.	TL	--	68.305
Teminat Mektubu	Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. (Göynük Şube)	TL	--	2.200
Teminat Mektubu	Sedaş Bolu İl İşletme Müdürlüğü (Göynük Şube)	TL	--	17.000
Teminat Mektubu	T.C. Başbakanlık Güm. Müst.İst.Gümrük Ve Muhafaza Müd.	EUR	250.000	512.275
Teminat Mektubu	T.C. Akdeniz Elektrik Dağ.A.Ş.	TL	--	24.192
Teminat Mektubu	T.C.Çevre Ve Orman Bakanlığı	TL	--	400.000
Teminat Mektubu	Tedaş	TL	--	10.000
Teminat Mektubu	Tedaş Bursa Elektrik Dağıtım	TL	--	600
Teminat Mektubu	Tedaş Müessese Müdürlüğü Ankara	TL	--	26.862
Teminat Mektubu	Teiaş	TL	--	3.017.348
Teminat Mektubu	Teiaş Araştırma Planlama	TL	--	589.140
Teminat Mektubu	Türkiye Kömür İşletmeleri	TL	--	19.190.195
Teminat Mektubu	Uedaş Çanakkale İl Müd.	TL	--	410.000
Teminat Mektubu	Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	TL	--	1.024.022
Teminat Mektubu	Yibitaş A.Ş.	TL	--	50.000
Toplam				168.554.642

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

c) Grup tarafından alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

Alınan teminatın cinsi	Para Birimi	Yabancı Para Tutarı	31.12.2011 TL Tutarı
Teminat Çeki	TL	--	1.009.750
Teminat Çeki	ABD\$	28.000	52.889
Teminat Çeki	EUR	252.550	617.182
Teminat Mektubu	TL	--	2.185.499
Teminat Mektubu	ABD\$	338.750	639.865
Teminat Mektubu	EUR	6.226.660	15.216.712
Teminat Senedi	TL	--	29.291.084
Teminat Senedi	ABD\$	788.831	1.490.023
Teminat Senedi	EUR	1.269.384	3.102.120
Toplam			53.605.124

Alınan teminatın cinsi	Para Birimi	Yabancı Para Tutarı	31.12.2010 TL Tutarı
Teminat Mektubu	TL	--	7.131.249
Teminat Mektubu	ABD\$	2.213.400	3.421.916
Teminat Mektubu	EUR	11.035.311	22.612.456
Teminat Senedi	TL	--	27.774.467
Teminat Senedi	ABD\$	765.574	1.183.577
Teminat Senedi	EUR	1.087.183	2.227.746
Teminat Çeki	TL	--	2.072.698
Teminat Çeki	ABD\$	28.000	43.288
Teminat Çeki	EUR	293.050	600.489
Toplam			67.067.886

Ayrıca Kazancı Holding A.Ş., kendisinin ve diğer iki ilişkili tarafın (Koni İnşaat Sanayi A.Ş., Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'a olan toplam 353.053.438 TL (31.12.2010: 488.052.133 TL) tutarındaki borcu için, 24.02.2012 tarihi itibarıyla başka bir uzman kuruluş tarafından yapılan şirket değerlendirme raporuna göre Kazancı Holding A.Ş.'ye (%99,8) isabet eden değeri 752.075.065 TL olan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini bu alacakların teminatı olarak doğmuş ve doğacak her türlü borç ve yükümlülüklerin teminatını oluşturmak üzere rehn etmiştir.

NOT 23 – TAAHHÜTLER

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, Grup’ta bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran yada emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 31.12.2011 tarihi itibarıyla aylık 2.731,85 TL tavanına tabidir (31.12.2010: 2.517,01). UMS 19 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”) yükümlülüğün gelecek dönemlere ait olduğunu dikkate alarak, yükümlülüğün muhasebeleştirilmesini daha açık hale getirmiştir:

- Netinin reel iskonto oranını vereceği tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenmelidir. Hesaplanan reel iskonto oranı gelecekte ödenecek kıdem tazminatı ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla bugünkü değerlerinin hesaplanmasında kullanılmalıdır.
- İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup’a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmalıdır.

Sonuç olarak, Grup’un personelinin gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli finansal tablolara yansıtılmıştır. 31.12.2011 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,1 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31.12.2010: %4,66 reel iskonto oranı). Yıl içindeki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
1 Ocak bakiyesi	1.331.912	864.712
Yeni iktisaplar nedeniyle ilaveler	65.463	--
Dönem içerisindeki artış	531.785	467.200
Ödemeler (-)	(89.627)	--
Toplam	1.839.533	1.331.912

Kıdem tazminatı karşılığının gelir tablosundaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Satışların maliyeti	447.072	365.791
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	25.375	--
Genel yönetim giderleri	59.338	101.409
Toplam	531.785	467.200

NOT 25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 26 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar:	31.12.2011	31.12.2010
Diğer KDV (*)	36.176.813	--
Verilen ilk madde malzeme alım avansları	22.183.857	35.832.920
Peşin ödenen kredi sigorta primi giderleri	13.707.213	6.662.748
Peşin ödenen vergiler	4.978.199	1.707.782
Devreden KDV	4.902.759	3.604.782
Peşin ödenen sigorta giderleri	2.034.696	2.356.080
Peşin ödenen RMS istasyonu giderleri	1.973.435	583.703
Peşin ödenen diğer giderler	303.532	76.324
Diğer	443.918	1.190.172
Toplam	86.704.422	52.014.511

(*) Diğer KDV tutarı ilişkili taraflardan Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.'ye yapılan ihraç kayıtlı satışların KDV tutarından oluşmaktadır.

Diğer duran varlıklar:		
Peşin ödenen kredi sigorta primi giderleri	81.074.882	66.569.873
Verilen sabit kıymet alım sipariş avansları (*)	42.670.267	20.031.703
Gelecek yıllara ait sigorta giderleri	2.700	197.626
Toplam	123.747.849	86.799.202

(*) Grup'un Göynük termik santrali ve diğer devam eden elektrik üretim santralleri projeleri için tedarikçilere verilen avanslardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli diğer yükümlülükler:

	31.12.2011	31.12.2010
Ödenecek vergi borçları	4.620.937	3.414.619
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	976.614	444.230
Alınan avanslar	175.946	1.920.685
Diğer	10.260	--
Toplam	5.783.757	5.779.534

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 27 – ÖZKAYNAKLAR

27.1) Ödenmiş Sermaye

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un nominal sermayesi 577.500.000 TL (31.12.2010: 577.500.000 TL)'dir. Nominal sermaye her biri 1 TL kıymetinde 577.500.000 adet hisseye ayrılmıştır. Grup'un ortakları ile 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla sermayeye katılım oranları aşağıdaki gibidir:

Adı	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Kazancı Holding A.Ş.	%94,52	545.865.625	%94,52	545.865.625
Halka açık kısım	%5,48	31.600.000	%5,48	31.600.000
Ali Metin Kazancı	--	4.814	--	4.814
Mehmet Kazancı	--	4.812	--	4.812
Şaban Cemil Kazancı	--	4.812	--	4.812
Necati Baykal	--	4.812	--	4.812
Aksa Makine Sanayi A.Ş.	--	15.125	--	15.125
Ödenmiş Sermaye	%100	577.500.000	%100	577.500.000

İlişkili taraflardan ve Grup'un ortaklarından Kazancı Holding A.Ş.'nin yurtdışı kaynaklı finansal kuruluş olan Goldman Sachs'tan kullanmış olduğu 192 milyon ABD\$ tutarındaki kredinin teminatı olarak Ana Ortaklık'ın sermayesinin %43,64'üne tekabül eden paylar üzerinde kredi teminat temsilcisi olan Goldman Sachs lehine rehin tesis edilmiştir.

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. Maddesinin tadili ile ilgili olarak EPDK, SPK ve İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün onayları alınmış olup söz konusu değişikliğin Genel Kurul onayından geçmesi için 25.11.2011 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ve A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılması için 02.11.2011 tarihinde Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

27.2) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan kârın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

SPK'nın 2008/18 sayılı haftalık bülteninde yapmış olduğu duyuruda;

"Özkaynak kalemlerinden, "Ödenmiş Sermaye", "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve Türk Ticaret Kanunu'nun 466'ncı maddesi çerçevesinde yasal yedek statüsünde olan "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin, yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Bu kapsamda, UMS/UFRS çerçevesinde yapılan değerlemelerde farklılıklar ortaya çıkması halinde (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi); söz konusu farklılıklar, "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle; "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa, geçmiş yıllar kâr/zararlarıyla ilişkilendirilecektir.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Diğer özkaynak kalemleri ise UMS/UFRS çerçevesinde değerlendirilen tutarları üzerinden gösterilecektir. Bu kapsamda, daha önce yasal kayıtlardaki tutarlara göre gösterilmesi istenen diğer özkaynak kalemlerine ilişkin, ana hesaptan ayrı bir kalemde gösterilen (özsermaye enflasyon düzeltme farkları gibi) düzeltme farkları, ilgili oldukları özkaynak kalemlerine dağıtılacaktır. Dolayısıyla, daha önce oluşmuş düzeltme farkları,

- ödenmiş sermayeden kaynaklanmaktaysa, açılacak "sermaye düzeltme farkları" kalemine,
- kârdan ayrılan kısıtlanmamış yedeklerden veya ihraç primlerinden kaynaklanmaktaysa geçmiş yıllar kâr/zararına,
- diğer özkaynak kalemlerinden (diğer yedeklerden) kaynaklanmaktaysa, ilgili oldukları özkaynak kalemine dağıtılır.

Diğer taraftan, daha önce oluşmuş düzeltme farkları sermaye artırımını, kâr dağıtımını veya zarar mahsubunda kullanılmış ise; kullanılan miktar ilgili oldukları özkaynak kaleminin UMS/UFRS'ye göre tespit edilmiş tutarından düşülür." denilmektedir.

	31.12.2011	31.12.2010
Yasal Yedek Akçe	24.410.112	16.848.956
Özel Yedekler	792.429	792.241
Toplam	25.202.541	17.641.197

27.3) Geçmiş Yıllar Kâr/(Zararları)

Geçmiş Yıl Kâr/(Zararları)	125.336.356	73.311.669
Toplam	125.336.356	73.311.669

UMS 29 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır. 31.12.2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin geçmiş yıl kârlarının değişim tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı bakiye	73.311.669	67.481.926
Net dönem kârından transfer	52.081.186	2.743.478
Yeni iktisaplar nedeniyle ilaveler	(17.005)	2.655.870
Azınlık paylarındaki değişim	(39.494)	430.395
Dönem sonu bakiye	125.336.356	73.311.669

27.4) Hisse Senedi İhraç Primleri

	31.12.2011	31.12.2010
Hisse senedi ihraç primleri	96.523.266	95.999.686
Toplam	96.523.266	95.999.686

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

27.5) Azınlık Payları

31.12.2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin azınlık payları değişim tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010	Transfer	İlave	31.12.2011
Sermaye	1.665.098	--	203.971	1.869.069
Yasal yedekler	382.769	--	32	382.801
Geçmiş yıl kâr/(zararı)	(1.700.544)	(547.104)	(25.406)	(2.273.054)
Dönem kâr/(zararı)	(547.104)	547.104	(1.461.596)	(1.461.596)
	(199.781)	--	(1.282.999)	(1.482.780)

31.12.2010 tarihinde sona eren döneme ilişkin azınlık payları değişim tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	Transfer	İlave	31.12.2010
Sermaye	1.664.485	--	613	1.665.098
Yasal yedekler	635	--	382.134	382.769
Geçmiş yıl kâr/(zararı)	(1.231.670)	(38.479)	(430.395)	(1.700.544)
Dönem kâr/(zararı)	(38.479)	38.479	(547.104)	(547.104)
	394.971	--	(594.752)	(199.781)

NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Yurtiçi satışlar	1.283.546.920	871.715.424
Yurtdışı satışlar	23.919.526	40.746.608
Diğer satışlar	1.068.722	266.455
Satış iadeleri ve iskontoları (-)	(1.107.704)	(1.449.002)
Satış gelirleri (net)	1.307.427.464	911.279.485
Satışların maliyeti (-)	(1.089.119.860)	(772.995.191)
Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı	218.307.604	138.284.294

Elektrik satışlarından elde edilen gelirlere ilişkin olarak 31.12.2011 tarihi itibarıyla sona eren yılda TEİAŞ tarafından Grup'a kesilen dengeleme faturaları toplam 92.315.108 TL (01.01.-31.12.2010: 62.407.520 TL) olup söz konusu tutar satışların maliyeti hesabında gösterilmiştir.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Satışların maliyeti tablosu

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Direkt ilk madde ve malzeme maliyeti	845.271.689	570.251.390
Direkt işçilik maliyeti	1.633.009	1.173.736
Genel üretim giderleri	71.295.088	54.885.100
Genel üretim giderleri içerisindeki amortisman gideri	91.953.284	70.822.999
Dönem başı stok (+)	538.451	200.886
Dönem sonu stok (-)	(272.448)	(538.451)
Mamul stoklarındaki değişim		
1. Dönem başı stok (+)	316.930	768.602
2. Yeni iktisaplar nedeniyle ilaveler	1.868.258	--
3. Dönem sonu stok (-)	(1.932.647)	(316.930)
I. Satılan Mamul Maliyeti	1.010.671.614	697.247.332
Ticari mallar		
Dönem başı stok (+)	16.952.709	22.635.200
Dönem içi alışlar	74.525.538	70.011.609
Dönem sonu stok (-)	(13.030.001)	(16.952.709)
II. Satılan Ticari Mallar Maliyeti	78.448.246	75.694.100
III. Hizmet satışlar maliyeti	--	53.759
Toplam Satışların Maliyeti (I+II+III)	1.089.119.860	772.995.191

NOT 29 – ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	18.468	13.000
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	3.048.577	1.831.438
Genel Yönetim Giderleri	15.850.493	18.080.461
Toplam	18.917.538	19.924.899

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Araştırma ve Geliştirme Giderleri		
Muhtelif enerji santrali projesi araştırma giderleri	18.468	13.000
Toplam	18.468	13.000
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri		
Navlun ve ihracat giderleri	2.452.752	1.489.533
Personel giderleri	113.703	91.926
Reklam giderleri	78.151	--
Rödavans giderleri	53.168	--
Akaryakıt giderleri	17.327	22.156
Seyahat giderleri	11.823	11.166
Bakım onarım giderleri	9.894	13.925
Kıdem tazminatı karşılığı	25.375	--
Diğer	286.384	202.732
Toplam	3.048.577	1.831.438
Genel Yönetim Giderleri		
Personel Giderleri	8.061.021	8.822.423
Seyahat Gideri	1.514.111	1.294.555
Müşavirlik ve Hukuk Giderleri	1.167.554	724.707
Taşıt ve Ulaşım Giderleri	817.361	321.022
Amortisman Giderleri	622.571	406.013
Vergi Resim Harç	480.248	1.201.385
Sigorta Giderleri	472.269	431.534
Haberleşme Giderleri	438.410	353.235
Mahkeme, Noter Giderleri	433.321	1.829.256
Akaryakıt Gideri	220.779	405.481
Temsil, Ağırlama Giderleri	213.490	484.937
Kıdem Tazminatı Karşılığı	59.338	101.409
Dava Karşılığı	21.000	24.550
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	15.158	581.861
Diğer	1.313.862	1.098.093
Toplam	15.850.493	18.080.461

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Amortisman ve itfa giderleri		
Satışların maliyeti	91.953.284	70.822.999
Genel yönetim giderleri	622.571	406.013
Durdurulan faaliyetler	52.365	38.821
Toplam	92.628.220	71.267.833
Personel giderleri		
Satışların maliyeti	15.073.657	9.447.907
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	113.703	91.926
Genel yönetim giderleri	8.061.021	8.822.423
Toplam	23.248.381	18.362.256

NOT 31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar		
Konusu kalmayan şüpheli alacaklar	4.562.073	1.405.433
Sabit kıymet satış kârı	625.672	160.623
Sigorta hasar tazminatı	262.072	985.504
Konusu kalmayan dava karşılıkları	21.400	--
Hurda satış kârı	5.360	161.109
Finansal varlık satış kârı (*)	--	3.458.100
Bedelsiz ithalat	--	474.452
Negatif şerefiye (Dipnot 20)	--	6.987.334
Konusu kalmayan stok değer düşüklüğü	--	100.990
Diğer gelirler	665.009	1.238.999
Toplam	6.141.586	14.972.544

(*): 2010 yılındaki 3.458.100 TL tutarındaki finansal varlık satış kârı konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklardan Rasa Enerji A.Ş.'nin Koni İnşaat A.Ş.'deki hisselerinin ilişkili taraflardan Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.'ye satışından kaynaklanmaktadır.

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
EÜAŞ ile yapılan protokol gider karşılığı (Dipnot 22)	50.392.062	--
EÜAŞ ile yapılan protokol gereği EÜAŞ'tan olan alacak bakiyesinin giderleştirilmesi	1.007.665	--
Pozitif şerefiyenin giderleştirilmesi (Dipnot 20)	951.056	--
Sabit kıymet satış zararı	96.841	124.915
Faturası henüz temin edilemeyen avansların giderleştirilmesi	13.313	640.649
Tazminat ve ceza giderleri	6.146	562.160
Baki Elektrik için ödenen ek primin gider yazılması	--	526.144
Diğer	548.670	629.350
Toplam	53.015.753	2.483.218

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 32 – FİNANSAL GELİRLER

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Kur farkı gelirleri	53.916.284	43.462.146
İlişkili taraflardan alınan kur farkı gelirleri	6.122.105	10.880.025
Faiz ve vade farkı gelirleri	3.365.671	45.412.081
İlişkili taraflardan alınan faiz ve vade farkı gelirleri	52.315.449	41.827.967
Menkul kıymet satış ve değer artış gelirleri	373.484	2.290.603
Vadeli alımlara ilişkin finansman geliri	97.848	71.961
Toplam	116.190.841	143.944.783

NOT 33 – FİNANSAL GİDERLER

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Kur farkı giderleri	296.525.545	97.938.783
İlişkili taraflara ödenen kur farkı giderleri	3.466.205	4.448.407
Faiz ve vade farkı giderleri	75.447.911	69.621.736
İlişkili taraflara ödenen faiz ve vade farkı giderleri	4.319.256	5.419.207
Teminat mektubu ve banka komisyon giderleri	1.636.466	8.403.511
Vadeli satışlara ilişkin finansman gideri	70.381	4.860.385
Diğer	27.810	24.086
Toplam	381.493.574	190.716.115

NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Ana Ortaklık'ın Türkiye Kömür İşletmeleri Genel Müdürlüğü ile 2007 yılında yapmış olduğu Bolu Göynük'teki sahanın termik santral kurulma şartı ile rödovans usulü işletilmesine yönelik yapılan sözleşme kapsamında 25.07.2012 tarihine kadar tesisin tamamlanması gerekmektedir. Bolu Göynük şubeye ilişkin olarak 22.01.2010 tarihi itibarıyla söz konusu üretim lisansının Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye devri için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na başvuruda bulunulmuş olup onay alınmıştır. 27.10.2010 tarihinde Ana Ortaklık, Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş. ve Türkiye Kömür İşletmeleri Genel Müdürlüğü arasında yapılan üçlü protokol kapsamında söz konusu sözleşme ve ekleri bütün hak ve yükümlülükleri ile Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye devredilme kararı alınmıştır. Ekim 2010 sonu itibarıyla şubenin satışları tamamen durdurulmuştur.

Ana Ortaklık'ın Bolu Göynük şubesindeki maddi duran varlıklardan oluşan satış amacıyla elde tutulan duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Arsalar	339.878	339.878
Binalar	292.779	292.779
Makine, Tesis ve Cihazlar	307.676	307.676
Taşıtlar	2.500	2.500
Demirbaşlar	174.698	174.698
Yapılmakta Olan Yatırımlar	12.599.384	12.016.205
Birikmiş Amortismanlar (-)	(272.722)	(220.357)
Toplam	13.444.193	12.913.379

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Bolu Göynük şubesinin satış faaliyetlerine son vermesinden kaynaklanan durdurulan faaliyetlere ilişkin dönem kâr/zararının detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Satış Gelirleri	--	3.415.831
Satışların Maliyeti (-)	--	(3.123.375)
Brüt Kâr/(Zarar)	--	292.456
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	--	(818.384)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(178.392)	(826.200)
Diğer Faaliyet Gelirleri	207.577	340.972
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(26.570)	(14.762)
Faaliyet Zararı	2.615	(1.025.918)
Finansal Gelirler	--	9.349
Finansal Giderler (-)	(12.895)	(215.992)
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kârı/Zararı	(10.280)	(1.232.561)

NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait dönem kârı vergi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Kurumlar vergisi karşılığı – Cari dönem	4.411.568	13.471.828
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar (-)	(2.065.803)	(13.471.828)
Toplam vergi yükümlülüğü	2.345.765	--

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20’dir (2010: %20), K.K.T.C.’de kurulu Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş. için geçerli kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %10’dur (2010: %10). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75’i 21.06.2006 tarihinden başlayarak kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 (2010: %15) oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %20 (2010: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 (2010: 17) inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Grup'a ilişkin olanları aşağıda açıklanmıştır:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumların rüçhan hakkı kuponlarının satışından elde ettikleri kazançlarının %75'lik kısmı ile anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları hisse senetlerinin itibari değerlerinin üzerinde elden çıkarılmasından sağlanan emisyon primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Dolayısı ile ticari kâr/(zarar) rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazançlar/(kayıplar) kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar Vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. maddesi ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler ile birlikte Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10. maddesinde belirtilen diğer indirimler de dikkate alınır.

Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 01.01.2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar, ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

Emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13 üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kâr payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır.

Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kâr payının net kâr payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltililecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	(5.453.222)	(14.069.889)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(7.701.080)	(9.674.937)
Gelir tablosuna yansıtılan vergi gideri	(13.154.302)	(23.744.826)

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un kurumlar vergisi matrahı oluşan bağlı ortaklıklarının gelir tablosundaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kâr üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanacak vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Vergi öncesi kâr	(112.786.834)	84.077.389
SPK mevzuatı hükümlerine göre yapılan düzeltmelerin cari döneme etkisi	(18.655.935)	16.664.313
Zarar dahi olsa indirilecek istisna ve indirimler	(67.333.588)	(25.000.437)
Gerçekleşen yatırım indirimi harcaması	(4.613.481)	(6.446.031)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	10.375.556	8.138.346
Mali zararlar	220.280.392	(7.084.137)
Geçici vergi matrahı	27.266.110	70.349.443
Cari dönem vergi karşılığı (%20)	5.453.222	14.069.889
Cari dönem yatırım indirimi stopaj karşılığı (%19,80)	668.103	598.061

Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, varlık ve yükümlülüklerin bilançoadaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden bilanço tarihi itibarıyla yasalaşmış vergi oranlarını kullanarak hesaplamaktadır. Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20 (2010: %20), Aksa Enerji Üretim A.Ş.-YŞ için %10 (2010: %10)'dur.

Her bilanço tarihi itibarıyla, kayıtlara yansıtılmayan ertelenen vergi varlığı yeniden gözden geçirilmektedir. Gelecekte elde edilecek mali kârın ertelenen vergi varlığının kazanılmasına imkan vermesinin muhtemel olması durumunda, önceki dönemlerde kayıtlara yansıtılmayan ertelenen vergi varlığı kayıtlara yansıtılır. Grup'un 31.12.2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasına dahil edilmeyen toplam 220.030.588 TL tutarında devreden kullanılabilir mali zararları bulunmaktadır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla ertelenen vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğünün dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Kümülatif Değerleme Farkları	Varlık/ (Yükümlülük)	Kümülatif Değerleme Farkları	Varlık/ (Yükümlülük)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(271.385.642)	(52.277.264)	(226.089.958)	(44.080.925)
Şüpheli alacak karşılığı düzeltmesi	16.032.324	3.206.464	21.081.742	4.216.348
Olur Barajına ait hizmet gider tahakkuku	7.200.000	1.440.000	--	--
Yabancı para kur değerleme farkı	6.511.081	1.302.224	4.262.109	852.422
Banka kredilerine ilişkin faiz reeskontu düzeltmesi	3.503.695	656.320	4.826.403	965.284
Kıdem tazminatı karşılığı	1.839.533	345.635	1.331.912	266.383
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	1.554.408	310.882	1.554.408	310.882
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	340.422	48.788	233.063	45.314
Stok değer düşüklüğü karşılığı	506.698	101.340	506.698	101.340
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	(2.200.516)	(439.172)	(554.350)	(110.753)
Peşin ödenen giderlere ilişkin dönemsellik düzeltmesi	(916.177)	(183.234)	--	--
TEİAŞ nakil hattı devir bedeli düzeltmesi	--	--	(2.625.548)	(525.112)
Karbon satışına ilişkin gelir tahakkuku	--	--	(577.562)	(115.512)
Diğer	89.150	17.830	87.026	17.407
Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü), net	(236.925.024)	(45.470.187)	(195.964.057)	(38.056.922)
			31.12.2011	31.12.2010
Ertelenen vergi varlıkları			7.429.483	6.785.026
Ertelenen vergi yükümlülükleri			(52.899.670)	(44.841.948)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net			(45.470.187)	(38.056.922)
			31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı			(38.056.922)	(26.818.562)
Yeni iktisaplar nedeniyle ilaveler			287.815	(1.563.423)
Dönem vergi geliri/(gideri)			(7.701.080)	(9.674.937)
Dönem sonu			(45.470.187)	(38.056.922)

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı	(38.056.922)	(26.818.562)
Yeni iktisaplar nedeniyle ilaveler	287.815	(1.563.423)
Dönem vergi geliri/(gideri)	(7.701.080)	(9.674.937)
Dönem sonu	(45.470.187)	(38.056.922)

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 36 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP)

Hisse başına kâr hesaplamaları, bu rapor kapsamında verilen gelir tablosundaki net dönem kârının ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Hissedarlara ait net (zarar)/kâr	(124.489.820)	59.647.106
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	577.500.000	577.500.000
Tam TL cinsinden bir hisse başına (zarar)/kâr	(0,216)	0,103

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Kısa Vadeli Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Ticari alacaklar		
- Türk Lirası	191.854.971	50.625.509
- Yabancı Para	9.534.869	9.443.244
Ticari olmayan alacaklar		
- Türk Lirası	365.347.128	620.582.355
- Yabancı Para	1.827.741	2.146.699
Şüpheli alacaklar	12.575.611	15.626.839
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(12.575.611)	(15.626.839)
Toplam	568.564.709	682.797.807

Grup'un ilişkili taraflardan olan alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Vadesi geçen	568.564.709	682.797.807
3 aya kadar	--	--
3- 6 ay arası	--	--
6 ay sonrası	--	--
Toplam	568.564.709	682.797.807

Şüpheli alacak karşılığının 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı bakiye	15.626.839	15.626.839
Dönem içi tahsilatlar (-)	(3.051.228)	--
Dönem sonu bakiye	12.575.611	15.626.839

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Vadesi gelmemiş ticari alacakların tahakkuk etmemiş finansman geliri için uygulanan faiz oranları aşağıdadır:

31.12.2011:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	11,57	0,58	1,29
31-60 gün	11,58	0,81	1,57
61+ gün	11,64	0,97	1,75

31.12.2010:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	6,39	0,26	0,71
31-60 gün	6,41	0,28	0,82
61+ gün	6,41	0,30	0,94

Kısa Vadeli Borçlar	31.12.2011	31.12.2010
Ticari borçlar		
- Türk Lirası	529.822	771.058
Ticari olmayan borçlar		
- Türk Lirası	6.305.063	14.859.791
-Yabancı Para	860.367	--
Toplam	7.695.252	15.630.849

Grup'un ilişkili taraflara olan borçlarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Vadesi geçenler	7.695.252	15.630.849
0 - 3 ay	--	--
3 ay - 1 yıl	--	--
1 - 5 yıl	--	--
Toplam	7.695.252	15.630.849

31.12.2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan alacaklar için dönem içinde uygulanan etkin faiz oranı %8-17 (31.12.2010: %8-12)'dir.

Vadesi gelmemiş ticari borçların tahakkuk etmemiş finansman geliri için uygulanan faiz oranları aşağıdadır:

31.12.2011:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	11,57	0,58	1,29
31-60 gün	11,58	0,81	1,57
61+ gün	11,64	0,97	1,75

31.12.2010:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	6,39	0,26	0,71
31-60 gün	6,41	0,28	0,82
61+ gün	6,41	0,30	0,94

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

37.1) İlişkili taraflarla bakiyeler:**a) İlişkili taraflardan alacaklar:**

	31.12.2011		31.12.2010	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Aksa Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	1.592	1.468.797	11.484.546
Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	721.382	1.092	163.891	--
Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	105.058	165	315.719	7.401.882
Aksa Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	489.751	208	709.341	368.474
Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğal Gaz Dağ. İletim ve Satış A.Ş.	--	408	--	408
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	431.227	1.526	3.070.044	7.369.178
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	--	328.445	234.053
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	1.232	--	298
Aksa Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	111	3.023.511	2.298.033
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	--	1.898.650	183.198	1.953.737
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	162.507.595	22	982.227	22
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	7.781.097	--	10.147.477	193
Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.	--	--	3.728.879	501.417
Aksa Gümüşhane Bayburt Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.293.523	1.060.963	416.051	162.925
Aksa International Ltd.	399.442	1.827.741	655.784	1.460.305
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	870.098	301.347	1.566.816	6.618.325
Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	47	2.753.364	615.745
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	--	457.957	242.139	1.433.043
Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	1.884.712	69	3.173.982	61.637
Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	523.890	440	173.296	384
Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Karacabey Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	480	1.194.692	24.149.739
Aksa Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.856.725	1.065	93.540	1.065
Aksa Power Gen Changzhou	--	--	--	686.394
Aksa Power Generation Co.	9.135.428	--	5.908.015	1.583
Aksa Power Generation Fze.	--	1.394.782	--	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	1.795	378.163	7.921	292.392
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	12.666	--	1.221	62
Aksa Sivas Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	568	--	--
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	881.439	2.989.577	2.612.973	1.360.611
Aksa Teknoloji A.Ş.	--	83.778	5.883	68.988
Aksa Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	5	4.141.374	24.173.317
Aksa Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	418.287	290.098	524.446	20.703.425
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	2.098	569.296	8.059.390
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	3.560.681	415.437	84.778	972
Alenka Enerji Ltd. Şti.	--	--	65.900	--
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	1.062.139	249.327	665.985
Anadolu Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	--	85	--	--
Atel Telekomünikasyon A.Ş.	--	194.224	14.234	159.337
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.	--	--	1.951	97
Ceka Enerji Üretim A.Ş.	--	50.859	113.110	1.245.808
Çoruh Aksa Elektrik Hizmetleri A.Ş.	--	1.366	--	2.697
Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş.	2.086.184	444	--	--
Deriş İnşaat A.Ş.	--	942	422.356	3.399.415
Doust Company (Irak)	--	--	2.879.445	--

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	31.12.2011		31.12.2010	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	3.247.248	6.046	1.848.329	12.980.061
Elektrik Altyapı Hizmetleri Ltd. Şti.	19.845	2.712	--	--
Fatih Büyüktopçu	--	--	--	56.972
Fırat Aksa Elektrik Hizmetleri A.Ş.	--	40	--	30
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	177.655	--	--	--
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	57.433	357.709	535.611	11.686
I.S.P.	--	1.531	--	--
İrfan Cengiz	--	--	1.598	99.384
Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	--	43.246	--	--
Kazancı Holding A.Ş.	--	351.877.959	4.432.260	295.727.058
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	--	1.949.572	--	2.777.807
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	--	4.034	1.111.096	178.596.578
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	--	269.340	14.953	5.249.867
Koni Tarımsal Yatırımlar A.Ş.	--	108.893	5.953	95.674
Koni Turizm San. Ve Ticaret A.Ş.	--	150	107.143	97.123
Onan Enerji Üretim A.Ş.	--	131.050	11.801	98.202
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	--	--	6.586	85
Rasa Radiator (Jiangyin) Co. Ltd.	1.743	264	--	--
Renk Transmisyon San A.Ş.	--	--	--	533
Siirt Batman A.Ş.	1.924.936	458	--	--
Tasfiye Halinde S.S. Endüstriyel Ürün Üreticileri	--	2.112	--	2.112
Vangölü Elektrik Hizm. A.Ş.	--	73	--	--
Toplam	201.389.840	367.174.869	60.068.753	622.729.054

b) İlişkili taraflara borçlar:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Aksa Balıkesir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.465	99.862	--	2.991
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.044	12.479	--	--
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	19.560	84.273	9.675	59.506
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	76	--	3.884
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	--	66.520	4.326	51.282
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	2.136	24.282	--	354.610
Aksa Far East PTE Ltd.	--	860.367	--	727.140
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	--	150	--	989
Aksa Gemlik Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	165.803	--	382.645
Aksa Havacılık A.Ş.	185.836	--	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	790	1.779	2.378	728.575
Aksa Kiralama Ve Makina Satış A.Ş.	--	--	29.775	28.169
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	12.896	164.553	975	51.926
Aksa Malatya Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	26.347	--	21.737
Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	3.000	--	3.000
Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	3.109	--	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	2.691	64.204	134	--
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	4.461	2.591	--	747
Aksa Sivas Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	632.732	--	--
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	--	102	--	--

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	31.12.2011		31.12.2010	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	747	--	--
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	40.500	33.305	--
Alenka Enerji Ltd. Şti.	--	--	--	162.099
Ali Metin Kazancı	--	11.081	--	5.681
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	7.839	--	15
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.	--	--	--	779.371
Cemil Kazancı	--	752	--	726
Deriş İnşaat A.Ş.	--	4.539	--	3.644
Elektrik Altyapı Hizmetleri Ltd. Şti.	--	285	--	--
Eurl Aksa Generateurs	--	--	--	56.536
Fatih Büyüktopçu	--	--	--	521
Fırat Aksa Elektrik Hizmetleri A.Ş.	--	4.364.638	--	--
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	--	195	--	195
Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	5.940	309	170.350	10.579.316
Kazancı Holding A.Ş.	--	--	--	3.346
Kazancı Makina Ve Motor Ltd. Şti.	311	63	897	1.202
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	81.267	1.706	186.785	420.585
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	198.338	257.820	332.458	373.794
Mehmet Kazancı	--	521	--	521
Mustafa Kurnaz	--	19	--	19
Necati Baykal	--	521	--	--
Nilgün Nurik Kazancı	--	--	--	150
Onan Enerji Üretim A.Ş.	--	500	--	--
Real Makina İthalat İhracat Ltd.	11.087	260.763	--	--
Sedat Siverek	--	181	--	155
Serdar Nişli	--	181	--	5
Şerafettin Akkaya	--	41	--	24
Tw.Energy Target	--	--	--	54.685
Toplam	529.822	7.165.430	771.058	14.859.791

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

37.2) İlişkili taraflarla yapılan alış-satış işlemleri:**a) İlişkili taraflara yapılan satışlar:**

	01.01.-31.12.2011			
	Mal	Hizmet	Kira	Diğer
Aksa Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.848.971	--	--	2.182
Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.426.994	--	--	8.771
Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	660.032	--	--	2.678
Aksa Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	3.366.518	--	--	10.330
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.608.323	--	--	12.612
Aksa Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	3.625.252	--	--	24.804
Aksa Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.337.786	--	--	4.399
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	510.726.924	865	--	6.735
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	11.652.783	--	--	30.615
Aksa Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	332.475	--	--	707
Aksa Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	2.291.003	--	--	7.060
Aksa International UK Ltd	399.442	--	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	4.226.259	905.663	--	1.522
Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.824.371	--	--	7.717
Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	2.733.395	--	--	8.088
Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.045.775	--	--	4.369
Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Karacabey Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.545.238	--	--	6.084
Aksa Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.732.998	181	--	9.473
Aksa Power Generation Co.	9.365.780	--	--	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	450	--	--	1.521
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	132.564	--	22.670	--
Aksa Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.800.522	--	--	16.785
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	6.481.407	--	--	52.970
Aksa Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	3.979.013	--	--	16.627
Aksa Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	515.013	--	--	989
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	3.909.036	--	--	6.973
Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş.	12.885.735	--	--	1.984
Deriş İnşaat A.Ş.	20.389	--	--	--
Elektrik Altyapı Hizm. A.Ş.	--	--	--	37.896
Eurl Aksa Generateurs Algeria	159.220	--	--	--
Fırat Elektrik Dağıtım A.Ş.	13.318.249	--	--	272
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	57.433	--	--	--
Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	1.177	--	--	5.951
Kazancı Holding A.Ş.	18.424	--	--	--
Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	233	--	--	--
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	15.826.866	1.794.026	--	2.406.684
Rasa Radiator (Jiangyin) Co. Ltd.	1.743	--	--	--
Siirt Batman A.Ş.	2.096.911	--	--	1.439
Toplam	627.954.704	2.700.735	22.670	2.698.237

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	01.01.-31.12.2010		
	Mal	Kira	Diğer
Aksa Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.468.605	--	3.278
Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	818.483	--	4.782
Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	392.801	--	3.323
Aksa Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.480.802	--	13.275
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	3.244.206	--	18.816
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	--	627.149
Aksa Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.:	2.418.952	--	44.267
Aksa Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.566.772	--	9.044
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	11.489.661	--	6.453
Aksa Far East PTE Ltd.	207.929	--	--
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	15.318.684	--	43.930
Aksa Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	512.068	--	25.077
Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.	2.665.582	--	1.020.506
Aksa Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	757.328	--	4.838
Aksa International LTD.	655.784	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	3.982.468	2.350	1.910
Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.807.445	--	6.965
Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	3.611.241	--	11.971
Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.082.536	--	7.310
Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	784.909	--	6.255
Aksa Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	839.659	--	4.249
Aksa Power Generation Co.	7.355.508	--	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	3.150.235	--	--
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	133.063	--	--
Aksa Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.899.975	--	13.102
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	2.568.142	--	8.649
Aksa Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.222.804	--	12.294
Aksa Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	386.214	--	914
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.683.848	--	6.144
Alenka Enerji Ltd. Şti.	--	--	900
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.	3.882	--	--
Doust Company (Iraq)	11.477.372	--	--
Eurl Aksa Generateurs Algeria	602.564	--	--
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	--	--	56.301
Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	28.320	--	--
Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	193	--	--
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	3.499	--	3.550
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	21.094.784	--	26.132
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	--	--	5.028.608
Koni Tarımsal Yatırımlar A.Ş.	--	--	50.600
Mehmet Kazancı	20	--	--
Rasa Radiator (Jiangyin) Co. Ltd.	1.635	--	5.862
Renk Transmisyon San A.Ş.	--	--	373
Toplam	112.717.973	2.350	7.076.827

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

b) İlişkili taraflardan yapılan alışlar:

	01.01.-31.12.2011				
	Mal	Hizmet	Sabit Kıymet	Kira	Diğer
Aksa Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	49.287	--	--	--	--
Aksa Ankara Makina Satış ve Servis A.Ş.	--	900	--	--	--
Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	55.991	--	--	--	1.659
Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	77.476	--	--	3.750	2.878
Aksa Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	207.877	--	--	--	--
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	748.845	--	--	--	--
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	--	--	--	7.038
Aksa Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.:	356.623	--	--	--	--
Aksa Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	85.536	--	--	--	--
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	--	5.497	--	--	47.211
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	1.074.078	--	--	--	--
Aksa Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	33.592	--	--	--	3.100
Aksa Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	4.540	--	--	--	--
Aksa Havacılık A.Ş.	--	1.277.661	--	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	18.649.391	110.208	905.663	55.324	63.779
Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	304.045	--	--	--	--
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	12.896	--	--	--	--
Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	269.326	2.265	--	4.950	11.688
Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	150.929	--	--	--	--
Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Karacabey Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	179.487	--	--	--	--
Aksa Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	12.209	--	--	--	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	7.052	3.762	--	9.352	12.475
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	1.652	3.770	--	40.618	51.567
Aksa Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	44.811	--	--	--	--
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	38.277.862	853.683	--	--	--
Aksa Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	30.356	--	--	--	--
Aksa Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	67.905	--	--	--	3.269
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	110.646	--	--	--
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	355.328	--	--	--	--
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	179	--	--	--
Ceka Enerji Üretim A.Ş.	--	--	--	--	550.760
Deriş İnşaat A.Ş.	--	2.189	--	9.369	1.934
Elektrik Altyapı Hizm. A.Ş.	--	--	--	16.245	--
Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	6.240	5.940	--	--	--
Kazancı Holding A.Ş. (*)	--	81.326	--	--	3.409.199
Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	1.628	--	--	--	24.277
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	--	27.480	--	50.847	467.975
Koni İnşaat Sanayi A.Ş. (**)	966.055	7.881.260	--	333.121	20.781.536
Koni Tarımsal Yatırımlar A.Ş.	--	1.191	--	--	--
Renk Transmisyon San A.Ş.	3.427	--	--	--	--
Siirt Batman A.Ş.	17.810	--	--	--	--
Toplam	62.052.254	10.367.957	905.663	523.576	25.440.345

(*) Kazancı Holding A.Ş.'den yapılan alımların 3.258.144 TL tutarındaki kısmı dönem içinde iktisap edilen Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Santrali Ltd. Şti.'nin hisse alımından oluşmaktadır.

(**): Koni İnşaat Sanayi A.Ş.'den yapılan alımların 20.777.229 TL tutarındaki kısmı Antalya santraline ilişkin yapılan Botaş doğalgaz boru hattının maliyet bedelinden oluşmaktadır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	01.01.-31.12.2010			
	Mal	Hizmet	Kira	Diğer
Aksa Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	411.821	--	--	1.032
Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	231.200	--	--	--
Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	133.207	--	6.000	13.321
Aksa Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	436.014	194	--	--
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	171.341	--	--	--
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	5.315	--	320.165
Aksa Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.:	309.438	--	--	430
Aksa Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	98.220	--	--	--
Aksa Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	270.569	--	--	--
Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.	--	--	--	19.500
Aksa Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	80.166	--	--	--
Aksa Havacılık A.Ş.	--	328.760	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	18.479.219	325.480	44.268	141.220
Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	127.281	--	--	--
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	--	--	--	10.905
Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	162.564	--	8.250	8.583
Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	262.243	--	--	1.176
Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Karacabey Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	127.573	--	--	--
Aksa Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	13.234	--	--	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	--	10.375	20.126	--
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	4.086	6.054	--	1.783
Aksa Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	186.722	--	--	--
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağ. Ltd. Şti.	2.411	--	--	--
Aksa Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	22.963	--	--	--
Aksa Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	156.589	--	--	--
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	94.628	--	--
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	94.514	169	--	--
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	492	--	--
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	--	666	--	--
Deriş İnşaat A.Ş.	14.936	11.457	--	354
Kazancı Holding A.Ş.	--	109.018	--	51.685
Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	127	53.101	--	897
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	--	610.727	--	193.240
Koni İnşaat Sanayi A.Ş. (*)	639.161	1.205.843	344.385	46.017.642
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	--	--	420	16.551
Toplam	22.435.599	2.762.279	423.449	46.798.484

(*): 46.016.022 TL tutarındaki kısım 05.03.2010 tarihinde Koni İnşaat San. A.Ş.'nden alınan İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Rasa Enerji Üretim A.Ş. hisse alımlarından oluşmaktadır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

c) İlişkili taraflardan finansman gelirleri:

	01.01- 31.12.2011 Faiz ve Kur Farkı	01.01- 31.12.2010 Faiz ve Kur Farkı
Aksa Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.559.956	633.929
Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	3.354	--
Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	234.461	118.948
Aksa Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	51.938	--
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	203.272	62.559
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	10.973	24.697
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	11.955
Aksa Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.:	314.383	87.772
Aksa Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	480.945	673.439
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	221.688	195.470
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	2.260.683	39.030
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	198.376	274.258
Aksa Göynük Üretim A.Ş.	--	10.705
Aksa Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	175.128	100.443
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	1.059.248	5.958.457
Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	560.813	139.598
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	121.604	251.195
Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	63.514	--
Aksa Mustafa Kemal Paşa Susurluk Karacabey Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.095.175	890.535
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	1.445	56.435
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	77.566	86.383
Aksa Teknoloji A.Ş.	8.908	8.080
Aksa Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.429.423	2.668.444
Aksa Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.258.849	356.188
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	1.039.614	912.975
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	57.737	3.445
Alenka Enerji A.Ş.	--	65.000
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	117.964	299.821
Atel Telekomünikasyon A.Ş.	20.652	19.303
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	--	17.325
Ceka Enerji Üretim A.Ş.	--	113.080
Deriş İnşaat A.Ş.	451.489	448.341
Fatih Büyüktopçu	223.346	--
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	--	999
Kapıdağ Rüzgar A.Ş.	--	10.233
Kazancı Holding A.Ş.	34.071.773	27.844.634
Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	--	65
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	204.002	332.909
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	8.720.790	9.670.405
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	28.015	31.924
Koni Tarımsal Yatırımlar A.Ş.	6.099	5.953
Koni Turizm San. ve Ticaret A.Ş.	3.985	107.143
Onan Enerji Üretim A.Ş.	13.992	11.801
Aksa Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	10.600	122.933
Renk Transmisyon San A.Ş.	--	952
Siirt Batman A.Ş.	75.794	40.231
Toplam	58.437.554	52.707.992

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

d) İlişkili taraflara finansman giderleri:

	01.01.- 31.12.2011 Faiz ve Kur Farkı	01.01.- 31.12.2010 Faiz ve Kur Farkı
Aksa Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.465	316.545
Aksa Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	6.860
Aksa Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	1.348.527
Aksa Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	52.712
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	12.610
Aksa Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.:	--	310.883
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	2.893	7.115
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	65.568	53.629
Aksa Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	41.502	196.641
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	4.579.845	4.655.286
Aksa Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	7.474
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	8.269	34.302
Aksa Malatya Doğalgaz A.Ş.	--	271.307
Aksa Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	3.906	388.740
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	5.711	52.323
Aksa Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	123.412	--
Aksa Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	43.393	760.711
Aksa Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	6.097	275.860
Anadolu Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	8.624	--
Atel Telekomünikasyon A.Ş.	--	47.791
Deriş İnşaat A.Ş.	--	211
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	14.546
Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	938.635	250.382
Kazancı Holding A.Ş.	1.024.665	628.408
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	37.436	118.522
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	893.040	56.229
Toplam	7.785.461	9.867.614

37.3) İlişkili taraflar lehine verilen kefalet vb. yükümlülükler:

Grup'un ilişkili taraflarının kullanmış olduğu kredilere karşılık yapılan genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde ortaklar ve ilişkili şirketler lehine verdiği kefaletler 31.12.2011 tarihi itibarıyla 1.768.177.063 TL (31.12.2010: 1.381.260.870 TL).

Grup'un 31.12.2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflar lehine vermiş olduğu teminat tutarına ilişkin mevcut riski Grup Yönetimi'nin beyanına göre 550.221.057 TL'dir.

37.4) İlişkili tarafların Grup lehine vermiş olduğu kefalet vb. yükümlülükler:

Grup'un kullanmış olduğu kredilere karşılık yapılan genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde ortakların ve ilişkili şirketlerin Grup lehine vermiş olduğu kefaletler 31.12.2011 tarihi itibarıyla 2.747.665.576 TL (31.12.2010: 1.548.831.706 TL).

Ayrıca Kazancı Holding A.Ş., kendisinin ve diğer iki ilişkili tarafın (Koni İnşaat Sanayi A.Ş., Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'a olan toplam 353.053.438 TL (31.12.2010: 488.052.133 TL) tutarındaki borcu için, 24.02.2012 tarihi itibarıyla başka bir uzman kuruluş tarafından yapılan şirket değerlendirme raporuna göre Kazancı Holding A.Ş.'ye isabet eden değeri 752.075.065 TL olan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini bu alacakların teminatı olarak doğmuş ve doğacak her türlü borç ve yükümlülüklerin teminatını oluşturmak üzere rehnemiştir.

37.5) Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı:

01.01.-31.12.2011 hesap döneminde yönetim kurulu ve üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.519.487 TL'dir (01.01.-31.12.2010: 1.588.001 TL).

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları

Grup'un kullandığı belli başlı finansal araçlar, banka kredileri, nakit ve kısa vadeli banka mevduatlarıdır. Bu araçları kullanmaktaki asıl amaç Grup'un faaliyetleri için finansman yaratmaktır. Grup ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir.

Kullanılan araçlardan kaynaklanan risk, yabancı para riski, faiz riski, kredi riski ve likidite riskidir. Grup yönetimi bu riskleri aşağıda belirtildiği gibi yönetmektedir.

Sermaye Risk Yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir. Grup'un sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve 27 numaralı notta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri ve kâr yedeklerini içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Grup'un üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar.

Grup'un genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Önemli Muhasebe Politikaları

Grup'un finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları Not 2 (Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar)'de açıklanmıştır.

Kredi riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 10).

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla kredi ve alacak riski detayları aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari alacaklar İlişkili taraf	Diğer taraf	Diğer Alacaklar İlişkili taraf	Diğer taraf		
31.12.2011						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	201.389.840	56.457.037	367.174.869	1.798.404	109.990.352	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	56.457.037	--	1.798.404	109.990.352	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	201.389.840	--	367.174.869	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	870.098	--	352.183.340	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	12.575.611	2.499.414	--	857.299	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	(12.575.611)	(2.499.414)	--	(857.299)	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--
31.12.2010						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	60.068.753	45.567.384	622.729.054	590.696	78.229.887	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	44.488.230	--	590.696	78.229.887	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	60.068.753	1.079.154	622.729.054	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	7.110.172	--	480.941.961	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	15.626.839	2.499.088	--	2.353.312	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	(15.626.839)	(2.499.088)	--	(2.353.312)	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Likidite riski

Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir:

31.12.2011 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	1.491.401.248	1.491.401.248	204.668.501	434.947.661	552.490.055	299.295.031	--
Finansal kiralama yükümlülükleri	118.863.067	118.863.067	5.811.309	25.821.431	87.135.042	95.285	--
Diğer finansal yükümlülükler	61.839.419	61.839.419	--	26.800.114	35.039.305	--	--

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	163.560.883	165.574.923	159.680.571	--	--	--	5.894.352
Diğer borçlar	9.823.804	9.823.804	1.501.148	--	--	--	8.322.656

31.12.2010 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	1.174.944.392	1.174.944.392	233.441.959	284.056.617	523.972.811	133.473.005	--
Finansal kiralama yükümlülükleri	100.585.105	100.585.105	3.203.854	15.693.955	81.299.211	388.085	--
Diğer finansal yükümlülükler	113.831.120	113.831.120	37.100.340	34.061.179	42.669.601	--	--

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	100.386.910	100.941.260	73.253.264	--	--	--	27.687.996
Diğer borçlar	18.843.307	18.843.307	1.182.352	--	--	--	17.660.955

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Piyasa riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Grup'u olumsuz etkileyecek değişimlerdir. Grup için esas önemli riskler kurdaki ve faizdeki değişimlerdir.

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Yabancı para riski Grup'un ağırlıklı olarak ABD\$ ve EUR yükümlülüklerine sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un ayrıca yaptığı işlemlerden doğan yabancı para riski vardır. Bu riskler Grup'un değerlendirme para birimi dışındaki para birimi cinsinden mal alımı ve satımı yapması ve yabancı para cinsinden banka kredisi kullanmasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un 31.12.2011 ve 31.12.2010'daki net yabancı para pozisyonu yaklaşık olarak sırasıyla 1.631.730.048 TL kısa (pasif), 1.243.052.289 TL kısa (pasif) pozisyonudur.

	31.12.2011	31.12.2010
Döviz cinsinden varlıklar	40.589.995	82.102.447
Döviz cinsinden yükümlülükler	(1.672.320.043)	(1.325.154.736)
Net kısa pozisyon	(1.631.730.048)	(1.243.052.289)

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

KONSOLİDE	31.12.2011						
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	CHF	Diğer
1. Ticari Alacaklar	10.134.384	4.744.778	245.317	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	25.446.539	10.186.608	2.533.726	--	3.993	--	1.486
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	4.997.188	1.228.710	1.326.248	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	40.578.111	16.160.096	4.105.291	--	3.993	--	1.486
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	11.884	--	4.863	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	11.884	--	4.863	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	40.589.995	16.160.096	4.110.154	--	3.993	--	1.486
10. Ticari Borçlar	4.714.095	151.236	1.812.106	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	648.633.428	270.694.823	56.190.350	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	81.559.083	43.178.084	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	734.906.606	314.024.143	58.002.456	--	--	--	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	937.413.437	355.579.979	108.748.022	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	937.413.437	355.579.979	108.748.022	--	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.672.320.043	669.604.122	166.750.478	--	--	--	--
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.631.730.048)	(653.444.026)	(162.640.324)	--	3.993	--	1.486
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.636.739.120)	(654.672.736)	(163.971.435)	--	3.993	--	1.486
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
25. İhracat	--	--	--	--	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--	--	--	--

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

31.12.2010

KONSOLİDE	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Yen	GBP	CHF	Diğer
1. Ticari Alacaklar	971.726	162.751	351.429	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	46.705.344	24.394.865	4.383.957	53.457	2.726	91	1.205
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	20.925.781	7.027.863	4.881.840	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	68.602.851	31.585.479	9.617.226	53.457	2.726	91	1.205
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	13.499.596	308.395	6.355.384	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	13.499.596	308.395	6.355.384	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	82.102.447	31.893.874	15.972.610	53.457	2.726	91	1.205
10. Ticari Borçlar	4.433.041	101.858	2.086.559	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	453.200.890	248.956.037	33.338.957	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	457.633.931	249.057.895	35.425.516	--	--	--	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	867.520.805	438.916.356	92.214.201	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	867.520.805	438.916.356	92.214.201	--	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.325.154.736	687.974.251	127.639.717	--	--	--	--
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.243.052.289)	(656.080.377)	(111.667.107)	53.457	2.726	91	1.205
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.277.477.666)	(663.416.635)	(122.904.331)	53.457	2.726	91	1.205
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--
25. İhracat	--	--	--	--	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--	--	--	--

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Bilanço tarihi ve rapor tarihi itibarıyla gerçekleşen kur değişimlerinin Grup'un yabancı para pozisyonu üzerindeki etkisi:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2011				
	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(123.429.042)	123.429.042	(123.429.042)	123.429.042
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(123.429.042)	123.429.042	(123.429.042)	123.429.042
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(39.746.042)	39.746.042	(39.746.042)	39.746.042
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(39.746.042)	39.746.042	(39.746.042)	39.746.042
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	2.079	(2.079)	2.079	(2.079)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	2.079	(2.079)	2.079	(2.079)
TOPLAM (3+6+9)	(163.173.005)	163.173.005	(163.173.005)	163.173.005
Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2010				
	Kâr/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(101.430.026)	101.430.026	(101.430.026)	101.430.026
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(101.430.026)	101.430.026	(101.430.026)	101.430.026
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(22.881.707)	22.881.707	(22.881.707)	22.881.707
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(22.881.707)	22.881.707	(22.881.707)	22.881.707
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	11.015	(11.015)	11.015	(11.015)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	11.015	(11.015)	11.015	(11.015)
TOPLAM (3+6+9)	(124.300.718)	124.300.718	(124.300.718)	124.300.718

31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

b) Faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi:

Faiz oranı riski

Kredi kullanımdan kaynaklanan borçlanma olmadığından faize duyarlı yükümlülükler için bir faiz riski taşınmamaktadır. Fon yönetimi kapsamında portföyde bulunan faize duyarlı varlıkların faiz riskinin ölçülmesinde duyarlılık analizi yapılmaktadır. Faize duyarlı varlıkların ortalama vadesi ve faiz oranı belirlenerek, piyasa faiz oranlarındaki değişime olan duyarlılığı hesaplanmakta, piyasalar izlenerek fon yönetimi kapsamında oluşturulan menkul kıymet portföyünden kaynaklanan faiz riski, piyasa faiz oranlarındaki beklentiler çerçevesinde mevcut menkul kıymet portföyünün taşınması, artırılması veya azaltılması yönünde alınan kararlar çerçevesinde yönetilmektedir. Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31.12.2011	31.12.2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan varlıklar	383.292	--
Finansal varlıklar Satılmaya hazır finansal varlıklar	119.575	136.513
Finansal yükümlülükler	1.584.138.136	1.097.320.781
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	26.126.179	178.511.693

Grup'un 31.12.2011 tarihli bilançosunda faize duyarlı finansal varlık ve yükümlülükleri banka mevduatları, banka kredileri ile finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır. Grup'a uygulanan faiz oranlarında meydana gelebilecek 1 puanlık artış/ (azalış) ekli konsolide gelir tablosunda yer alan dönem net kârı üzerinde 3.808.784 TL (31.12.2010: 3.100.396 TL) artış/ (azalış)'a neden olacaktır.

NOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa, oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Rayiç bedel tahmininde ve piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal varlıklar -- Yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmektedir. Finansal aktiflerin, kısa vadeli olmaları ve kredi kaybının önemsizmeyecek ölçüde olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Finansal yükümlülükler -- Yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmektedir. Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 40 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a) Grup ortaklarından Kazancı Holding A.Ş., 01.03.2010 tarihinde Grup'un ilişkili taraflardan olan 31.12.2009 tarihi itibarıyla toplam 335.280.602 TL tutarındaki net alacak bakiyesinin en geç iki yıl içinde ödenmesi konusunda Ana Ortaklık Aksa Enerji Üretim A.Ş.'ye karşı müşterek borçlu müteselsil kefil sıfatıyla sorumlu olduğunu gayrikabili rücu olarak kabul ve beyan etmiştir.

Kazancı Holding A.Ş., 08.03.2012 tarihinde imzalamış olduğu yeni taahhütname ile daha önce 01.03.2010 tarihinde imzalamış olduğu taahhütnameyi yenileyerek 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan olan toplam 560.869.457 TL tutarındaki net alacaklarının en geç üç yıl içinde ödenmesi konusunda müşterek borçlu ve müteselsil kefil sıfatı ile sorumlu olduğunu gayrikabili rücu olarak yeniden kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Ayrıca Kazancı Holding A.Ş., kendisinin ve diğer iki ilişkili kuruluşun (Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. ile Koni İnşaat Sanayi A.Ş.) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'a olan toplam 353.053.438 TL tutarındaki borçlarına ilişkin, 24.02.2012 tarihi itibarıyla başka bir uzman kuruluş tarafından yapılan şirket değerlendirme raporuna göre Kazancı Holding A.Ş.'ye isabet eden (%99,8) değeri 752.075.065 TL olan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini bu alacakların teminatı olarak doğmuş ve doğacak her türlü borç ve yükümlülüklerin teminatını oluşturmak üzere 08.03.2012 tarihli hisse rehin sözleşmesi kapsamında yeniden rehn etmiştir.

b) Grup'un 27.10.2011 tarihinde ilişkili taraf ve ortaklardan Kazancı Holding A.Ş.'nin yurtdışı kaynaklı finansal kuruluş Goldman Sachs ile yürütmekte olduğu kredi kullanım görüşmelerine ilişkin olarak Ana Ortaklık'ın 27.10.2011 tarihi itibarıyla yapmış olduğu İMKB özel durum açıklaması aşağıdaki gibidir:

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

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

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Öngörülen İşlem'in ana unsurları aşağıda özetlenmektedir:

1. Aksa Enerji yönetim kurulu tarafından, kayıtlı sermaye sistemi içerisinde, Aksa Enerji'nin çıkarılmış sermayenin yaklaşık %9,86'sına (sermaye artırım sonucu oluşacak olan sermaye üzerinden) tekabül eden payların, mevcut pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle, primli olarak ihraç edilerek Goldman Sachs'a 175 milyon US\$ karşılığında tahsis edileceği bir tahsisli sermaye artırım süreci başlatılacaktır. Bu süreçte tahsisli sermaye artırımına konu olan payların Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınması ve ilgili diğer kamu kurum ve kuruluşlardan izinlerin alınması amacıyla Aksa Enerji tarafından gerekli başvurular yapılacaktır.
2. Yukarıda bahsedilen tahsisli sermaye artırımının tamamlanmasına paralel olarak, Goldman Sachs, halihazırda Şirketimiz mülkiyetinde bulunan Aksa Enerji'nin sermayesinin yaklaşık %5,24'ünü (sermaye artırım sonucu oluşacak olan sermaye üzerinden) temsil eden B grubu payları yaklaşık 93 milyon US\$ karşılığında satın ve devir alacaktır.
3. Yukarıda belirtilen tahsisli sermaye artırım ve pay devri işlemlerinin başarılı bir şekilde gerçekleştirilmesi neticesinde, Goldman Sachs, Aksa Enerji'nin sermayesinin yaklaşık %15,10'unu (sermaye artırım sonucu oluşacak olan sermaye üzerinden) temsil eden paylara sahip olacaktır. Bahsi geçen bu paylar ("GS Hisseleri") için Goldman Sachs tarafından ödenecek toplam bedel yaklaşık 268 milyon US\$'dır. Ayrıca, Öngörülen İşlem çerçevesinde Şirketimize tahsis edilecek olan finansman ve GS Hisseleri'ne ilişkin olarak Şirketimiz tarafından Goldman Sachs'e sunulacak olan olumsuz ekonomik etkilere karşı koruma öngören hususlar aşağıda (7) ve (8) sayılı paragraflarda açıklanmaktadır.
4. Goldman Sachs, Öngörülen İşlem'i takip eden birinci yıldan sonra ve beşinci yıldan önce, GS Hisselerini kısmen veya tamamen satma hakkına sahip olacaktır. Goldman Sachs tarafından GS Hisselerinin 3. kişilere satışına karar vermesine kadar geçen süre içerisinde Şirketimizin GS Hisseleri üzerindeki oy hakları devam edecektir. Öngörülen İşlem'in vadesinden önce Goldman Sachs'ın GS Hisselerini üçüncü kişiye satmak istemesi halinde, Goldman Sachs aşağıda (7) sayılı paragrafta açıklandığı şekilde Şirketimiz tarafından kendisine daha önce teslim edilmiş olan nakdi teminata tekabül eden bir meblağı o güne kadar nakit olarak ödenmiş olan kredi faizleri ile birlikte Şirketimize geri ödeyecektir.
5. Şirketimize, başka kullanım amaçlarının yanı sıra Köprü Kredinin vadesinde geri ödenmesi için de kullanılacak olan yaklaşık 460 milyon US\$ tutarında bir Yeni Kredi tahsis edilecektir. Yeni Kredi'nin teminatı olarak Köprü Kredi kapsamında üzerinde rehin tesis edilen Aksa Enerji payları kullanılacaktır. Teminat paketine ilişkin herhangi bir değişiklik olması halinde gerekli açıklamalar derhal kamuoyunun bilgisine sunulacaktır.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

6. GS Hisseleri üzerinde kredi veren bankalar lehine Şirketimizin Yeni Kredi'den kaynaklanan yükümlülüklerinin teminatlandırılması amacıyla Goldman Sachs tarafından teminat tesis edilecek olup, bu işlem çerçevesinde kredi veren kuruluşların Goldman Sachs'e rücu hakları GS Hisselerinin o günkü piyasa değeri ile GS Hisselerinin ilk satış bedelinden hangisi düşük ise onunla sınırlı olacaktır.
7. Olumsuz Ekonomik Gelişmelere Karşı Koruma Önlemleri: Goldman Sachs tarafından GS Hisseleri üzerinde rehin tesis edilmesine karşılık olarak Şirketimiz tarafından yukarıda (3) sayılı maddede belirtilen toplam GS Hisseleri karşılığına eşdeğer miktarda bir nakit, nakdi teminat oluşturmak amacıyla Goldman Sachs'a teslim edilecektir. Öngörülen işlemi müteakiben 5. yılın sonunda, Goldman Sachs GS Hisselerini mülkiyetinde tutmak istemezse, elinde bulunan GS Hisselerini beher pay başına ilk satın alma fiyatı üzerinden Şirketimize satma hakkına sahip olacaktır.
8. Yeni Kredi, Şirketimizin almış olduğu 192 milyon US\$ değerindeki mevcut Köprü Kredisini 1 yıl 1 haftalık vadesi sonunda yeniden finanse ederek 5 yıla uzatacak ve 93 milyon US\$ tutarında ek kaynak sağlayacaktır. Buna ilaveten tahsisli sermaye artırım ve Öngörülen İşlem ile genel kurumsal işlemleri çerçevesinde kullanılmak üzere Aksa Enerji'ye 175 milyon US\$ tutarında bir ek kaynak sağlanacaktır.
9. Öngörülen İşlemin, dahili ve harici tüm izinlerin taraflarca alınması ve tarafların işlemle ilgili tüm noktalarda bağlayıcı bir şekilde anlaşmaya varması şartına bağlı olarak Kasım ayı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır."

Söz konusu finansal kuruluş ile görüşmeler rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

**NOT 41 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK,
YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.

İLETİŞİM

Aksa Enerji Üretim A.Ş.
Gölbahar Cad. 1. Sk. 34212 İstanbul / TÜRKİYE
T: 0 212 478 66 66
F: 0 212 657 55 16

investorrelations@aksaenerji.com.tr

www.aksaenerji.com.tr

www.aksaenerji.com.tr



KAZANCI HOLDİNG