



AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 MART 2011

1. Tarihçe	4
2. Misyonumuz, Vizyonumuz ve Değerlerimiz	4
3. Şirketin Ortaklık Yapısı ve Bağlı Ortaklıklarındaki İştirak Oranları [Madde 8/4(a)]	4
4. Yönetim Kurulu Üyeleri, Denetçiler, Yetki Sınırları ve Görev Süreleri [Madde 8/2(a)]	5
5. Üst Yönetimde Bulunan Kişiler ve Mesleki Tecrübeleri [Madde 8/2(n)]	7
6. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler [Madde 8/2(ğ)]	8
7. İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri [Madde 8/4(b)]	8
8. Personele Sağlanan Haklar ve Menfaatler [Madde 8/2(o)]	9
9. İşletmenin Temettü Politikası [Madde 8/2(b)]	9
10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu [Madde 8/2(f)]	10
11. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektördeki Yeri, Sektörde Meydana Gelen Değişiklikler [Madde 8/2(i-b)]	10
12. İşletmenin Yatırım, Finansman ve Risk Politikaları [Madde 8/2(b-c-m)]	12
13. İşletme Üretim, Kapasite Kullanım ve Ortalama Satış Fiyatları [Madde 8/2(e-j-k)]	14
14. İşletmenin Önemli Finansal Rasyoları [Madde 8/2(l)]	16
15. Çıkarılan Sermaye Araçlarının Niteliği ve Tutarı [Madde 8/2(h)]	16
16. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri [Madde 8/2(g)]	16
17. İşletmenin Teşvikten Yararlanma Durumu [Madde 8/2(i)]	16
18. Dönem İçinde Yapılan Bağışlar [Madde 8/2(ö)]	16
19. İşletmede Merkez Dışı Örgütlerin Varlığı [Madde 8/2(p)]	17
20. Dönem İçerisinde Gerçekleşen Diğer Önemli Olaylar [Madde 8/2(ç-d)]	17

İlgili rapor Aksa Enerji Üretim A.Ş. tarafından 09.04.2008 tarihli ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulu’nun İşletmeler Tarafından Düzenlenecek Finansal Raporlar ile Bunların Hazırlanması ve İlgililere Sunulmasına İlişkin İlke, Usul ve Esasları Hakkında Seri: XI, No: 29 sayılı ‘Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği’nin 8. madde hükmü uyarınca düzenlenmiştir. Bu paralelde hazırlanmış olan **Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu** yatırımcılarımızın bilgisine sunulur.

1. Tarihçe

1997 yılında kurulan Aksa Enerji Üretim A.Ş. ("Şirket"), 1998 yılında Türkiye'nin ilk Biyogaz Santralini Bursa'da faaliyete geçirmiştir. Güneydoğu Anadolu Bölgesinde yaşanan elektrik arzı sıkıntısını gidermek amacıyla Hakkâri ve Mardin illerinde kısa zamanda çeşitli güçlerde enerji santralleri kurarak elektrik üreten ve zaman içerisinde yatırımlarını çeşitlendiren Aksa Enerji Üretim A.Ş. ve bağlı ortaklıkları ("Grup"), yurtiçinde ve yurtdışında, fuel oil santralleri, doğalgaz santralleri, rüzgar santralleri ve hidroelektrik santralleri kurarak elektrik enerjisi üretiminde ülkenin önde gelen enerji şirketlerinden biri olmuştur. Ali Metin Kazancı Antalya Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin 2008'de devreye girmesi ile Şirket elektrik enerjisi üretiminde kurulu güç bakımından Türkiye'nin en önemli enerji şirketleri arasında liderlik yarışına katılmıştır. Grup bugün, 1500 MW' ı aşan kurulu kapasitesi ile sektörün en büyük serbest elektrik üreticilerinden biridir.

2. Misyonumuz, Vizyonumuz ve Değerlerimiz

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.

Değerlerimiz;

İnsana değer vermek,
Şeffaflık,
Azim ve çalışma arzusu ile fark yaratmak.

3. Şirketin Ortaklık Yapısı ve Bağılı Ortaklıklarındaki İştirak Oranları [Madde 8/4(a)]

	Hisse Tutarı (TL)	%
Kazancı Holding A.Ş.	545,865,625	94.52
Halka açık kısım	31,600,000	5.47
Diğer	34,375	0.01
TOPLAM	577,500,000	100.00%

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki iştirak oranları aşağıdaki gibidir;

Şirket Ünvanı	İştirak Oranı %
Aksa Enerji Üretim A.Ş. – Y.Ş. (Kıbrıs)	100.00
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	99.99
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	99.99
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99.99
Rasa Elektrik Üretim A.Ş.	99.96
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	95.00

4. Yönetim Kurulu Üyeleri, Denetçiler, Yetki Sınırları ve Görev Süreleri [Madde 8/2(a)]

Yönetim Kurulu üyeleri ve görev süreleri;

ADI-SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Şaban Cemil Kazancı	Yönetim Kurulu Başkanı	11.02.2009 - 11.02.2012
Sedat Siverek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	11.02.2009 - 11.02.2012
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Üyesi	11.02.2009 - 11.02.2012
Mustafa Çetin Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012
Necip Serdar Şeşen	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012
Tevfik Yavuz İşbakan	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 11.02.2012

Denetçiler ve görev süreleri;

ADI-SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Emine Mahinur Dengiz	Denetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 27.04.2013
Şeref Özçelik	Denetim Kurulu Üyesi	27.04.2010 - 27.04.2013

Yetki sınırları;

Şirket Yönetim Kurulu 11.02.2009 tarihinde şirket merkezinde toplanarak görev bölümü ve imza yetkilerine ilişkin aşağıda yazılı kararları almıştır.

- 1) Yapılan görev bölümü sonucunda Yönetim Kurulu Başkanlığı'na ŞABAN CEMİL KAZANCI,
 - 2)Yönetim Kurulu Başkan vekilliğine SEDAT SİVEREK,
 - 3)Yönetim Kurulu Üyeliğine AHMET SERDAR NİŞLİ,
- oybirliği ile seçilmişlerdir.

İmza Sirküleri, ilgili tarihte yeniden düzenlenerek aşağıdaki gibi detaylandırılmıştır:

A- Şirket'e ait gayrimenkul, makine, tesisat, hisse senetleri, unvan, marka devri ve satışı, ipotek ve rehnedilmesi, fekki, gayrimenkul alımı, şirket adına umumi vekâletname verilmesi, her türlü borç senedi tanzimi, temlik verilmesi ve bunların dışında kalan her konuda, yönetim kurulu başkanı ŞABAN CEMİL KAZANCI ile başkan yardımcısı SEDAT SİVEREK veya yönetim kurulu üyesi AHMET SERDAR NİŞLİ'den herhangi birinin şirket unvanı altına müştereken atacakları imzaları ile şirketi sınırsız bir yetki ile temsil ve ilzam edeceklerdir.

B- Şirket adına bankalarda hesap açma, kapama, çek ve senet ciro etme, çek ve senet keşidesinde, şirketin bankalardaki hesaplarından; para çekme, havale, virman ve EFT talimatlarının verilmesinde, şirket adına bankalara gelen havalelerin tahsilâtı şirket adına tahakkuk eden tüm alacakların tahsilâtı, akreditif açılmasına ilişkin işlemler, poliçe düzenlenmesi, bankalarla her türlü ticari, mali kredi sözleşmelerinin düzenlenmesinde emtia alım satımı ile ilgili olarak şahıslarla veya tüzel kişilerle sözleşme yapılmasında, ŞABAN CEMİL KAZANCI, SEDAT SİVEREK ve AHMET SERDAR NİŞLİ'den herhangi ikisinin şirket unvanı altında müştereken atacakları imzaları ile şirket temsil ve ilzam edilecektir.

C- Şirket adına her türlü ihalelere teklif verme, teminat yatırma, pey sürme, teminatları geri alma, istihkakları tahsil etme, her türlü resmi ve özel dairelerde şirket adına para yatırma, para çekme, resmi dairelerle yapılacak her türlü yazışmalar, şirket adına muhaberat ve her türlü beyanname, fatura imzası, işlemlerinde yönetim kurulu üyeleri olan ŞABAN CEMİL KAZANCI, SEDAT SİVEREK ve AHMET SERDAR NİŞLİ'den her biri şirket unvanı altında tek başına atacakları imzaları ile şirket temsil ve ilzam edilecektir.

Şirket Yönetim Kurulu, 29.04.2010 tarihinde Yönetim Kurulu Üyelerinin görev ve yetkilerinin belirlenmesi için Şirket işyerinde toplanarak,

Yönetim Kurulu Başkanlığı'na ŞABAN CEMİL KAZANCI'nın

Yönetim Kurulu Başkan vekilliğine SEDAT SİVEREK'in seçilmesine ve

Temsil ve ilzam yetkilerinin 12.02.2009 tarihinde tescil edilen 11.02.2009 tarihli ve 117 sayılı Yönetim Kurulu Kararındaki şekilde aynen muhafaza edilmesine ve yeni imza sirküleri düzenlenmesine gerek olmadığına oybirliği ile karar vermişlerdir (Karar no:154).

İlgili karar ile üye sayısı 7(yedi) olarak belirlenmiş ve yeni üyelere var olan görev ve sorumluluklarının dışında imza yetkisi verilmemiştir. İlgili üyeler ismen aşağıda belirtilmiştir;

AHMET SERDAR NİŞLİ.....Yönetim Kurulu Üyesi

TÜLAY KAZANCI.....Yönetim Kurulu Üyesi

TEVFİK YAVUZ İŞBAKAN.....Yönetim Kurulu Üyesi

MUSTAFA ÇETİN YALÇIN..... Yönetim Kurulu Üyesi

NECİP SERDAR ŞEŞEN..... Yönetim Kurulu Üyesi

5. Üst Yönetimde Bulunan Kişiler ve Mesleki Tecrübeleri [Madde 8/2(n)]

Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Yardımcısı ve üyelerinin kısa özgeçmişleri ile Şirket bünyesindeki görevleri aşağıda bilginize sunulmaktadır:

Şaban Cemil Kazancı: Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan'ı Cemil Kazancı, aynı zamanda Kazancı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olup, Holding Grup firmalarında yönetim kademesinde yer almaktadır.

Sedat Siverek: Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Sedat Siverek, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olup, Kazancı Holding mali işler müdürüdür. Söz konusu görevin yanı sıra Kazancı Holding bünyesinde yer alan grup firmalarında yönetim kademesinde yer almaktadır.

Ahmet Serdar Nişli: Yönetim Kurulu Üyesi ve Aksa Enerji Genel Müdürü olan Serdar Nişli, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği alanında lisans ve yüksek lisans derecelerine sahiptir. 1996 yılında Kazancı Holding bünyesinde çalışmaya başlamış olup, söz konusu dönem öncesinde kamu ve özel sektör firmalarında çalışmıştır.

Tülay Kazancı: Nisan 2010 tarihinden itibaren Şirketin Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olup, Kazancı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve ATK Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şti. ve Aksa Anadolu Yakası Makine Satış ve Servis Ltd. Şti.'de Ortaklık Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Tevfik Yavuz İşbakan: Türkiye Sanayi ve Kalkınma Bankası'ndan Genel Müdür Yardımcısı olarak emekli olmuştur. Şirketin haricinde TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Mustafa Çetin Yalçın: Şirketin Yönetim Kurulu Üyesi olan Mustafa Çetin Yalçın, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesinden lisans seviyesinde mezun olmuştur. Serbest Avukat olarak faaliyet göstermektedir.

Necip Serdar Şeşen: Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesinden mezun olan Yönetim Kurulu Üyesi Serdar Şeşen, Kazancı Holdingin hukuk danışmanı olarak görev yapmaktadır. Holding bünyesine dahil olmadan önce Makyak, İş Bankası ve Elginkan Holdingde avukat olarak görev yapmıştır.

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

Dönem içerisinde esas sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

7. İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri [Madde 8/4(b)]

İç Denetim;

İç denetim, şirkete yönelik bir hizmet olarak o şirketin faaliyetlerini incelemek ve değerlendirmek amacıyla şirketin bünyesinde oluşturulan bağımsız bir değerlendirme fonksiyonu olarak tanımlanmaktadır.

İç Denetim Birimi'nin amacı; Yönetim Kurulu'nun verdiği yetkiye dayanarak, Grup'un sürekliliğini ve kurumsallaşmasını sağlamak, hak ve çıkarlarını korumak, iç ve dış risklere karşı öneriler geliştirmek üzere, Holding Şirketleri'nde denetim, soruşturma ve incelemeler yapmaktır.

İç Denetim Birimi bu amacın gerçekleştirilmesine yönelik olarak, aşağıda sıralanan görevleri yerine getirmektedir;

- Grup'un gelirlerinin ve aktiflerinin korunmasına yönelik çalışmalar ve kontroller yapmak, alınan tedbirleri değerlendirmek,
- Yapılan harcamaların usulüne uygun bir şekilde onaylandığını görmek,
- Grup'un iç kontrol sistemlerinin yeterli ve etkin işleyip işlemediğini denetlemek,
- Grup'un faaliyet ve işlemlerinin; yasal mevzuata, Yönetim Kurulu Kararları'na, yönetmelik, prosedür, talimat vb. grup içi düzenlemelere, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluğunu denetlemek,
- Grup'un faaliyet ve işlemlerinin, mali ve ekonomik yönlerden analiz ve değerlendirmelerini yapmak, maliyet tasarrufu ve verimlilik artışı sağlayacak öneriler geliştirmek.

İç kontrole konu olan çeşitli çalışmalar aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir;

- Nakit, çek, senet vb. kıymetli evrakların fiili durumlarını tespit ederek kayıtlar ile kontrolünü yapmak, düzenlenen evrakları incelemek,
- Banka bakiyelerini teyit etmek, hareketlerini incelemek,
- Cari hesap bakiyelerinin mutabakatlarını incelemek,
- Stok sayımına iştirak etmek, kayıtlar ile mukayesesini incelemek,
- Satın alma sürecini incelemek, satın almaların sözleşmelere uygunluğu kontrol etmek,
- Demirbaş envanterinin tespitini yapmak, zimmetlerini kontrol etmek,
- Şirket araçlarının yakıt ve km. kontrollerini ve analizlerini incelemek,
- Banka kredi ödemelerinin sözleşmelere uygunluğunu incelemek,
- Gider ve harcamaların prosedürlere uygunluğunu incelemek,
- Satış faturalarının ve sevk irsaliyelerinin incelemesini yapmak, seri ve sıra no takibinin yapıldığını kontrol etmek, dönem sonu kapanış ve dönem başı açılış işlemlerini incelemek.

Etkin bir iç denetim ve risk yönetimi politikası izleyen Grup, tecrübeli yönetim kadrosu ve eğitimli çalışanlarıyla, şirkete değer yaratan faaliyetlerin icrasında ve hesabı verilebilir nihai katma değerlere ulaşılmasında emin ve etkili adımlarla sektördeki yoluna devam etmektedir.

8. Personele Sağlanan Haklar ve Menfaatler [Madde 8/2(o)]

Grup'un benimsediği "en değerli sermayemiz insan kaynağımızdır" yaklaşımı insan kaynakları politikamızın temelini oluşturmaktadır. Vizyonumuz, tüm kaynaklarımızı yöneten stratejik avantajımız olarak gördüğümüz insan kaynağımızın, memnuniyet ve bağlılığını kuracağımız sistem olmasıdır.

İnsan kaynakları misyonumuz; yaratıcı, dinamik, bilgili, motive olmuş, etkin ve verimli olan ekibimizin sürekliliğini sağlamak için tüm şirket yönetimine ve çalışanlarına destek vermek ve ilgili birimlerle koordineli olarak insan kaynakları sistemlerini kurmaktır.

Grup, çalışanlarına her türlü kariyer gelişimi imkânını tanımaktadır. Tüm çalışanlarımıza; kariyer ve kişisel gelişim ihtiyaçlarına, zaman içinde oluşan gereksinimlerine ve Grup'un hedef ve stratejilerine paralel olarak farklı eğitim olanakları sağlanmaktadır. Bu doğrultuda kişilerin çalıştıkları birimlerdeki rollerinde donanımlı olmaları için gerekli tüm teknik, mesleki bilgi ve kişisel becerilerini geliştirmek amacıyla eğitimler sunulmaktadır.

9. İşletmenin Temettü Politikası [Madde 8/2(b)]

Şirket Esas Sözleşmemizin 16. maddesi hükmü de göz önünde bulundurularak, Şirketimiz temettü dağıtımının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri ile 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesi hükmü çerçevesinde ve SPK tarafından ilgili hesap dönemi için belirlenen asgari kar dağıtım oranı tutarında yapılması yönünde politika oluşturulmuştur.

Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır.

A) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

Çıkarılmış sermayenin beşte birini buluncaya kadar safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır.

B) Birinci Temettü

Safi kardan A) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan miktardan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktara uygun olarak birinci temettü ayrılır.

C) İkinci Temettü

Safi kârdan A) ve B) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

D) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, ana sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Varsa Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi veya kurumlara verilen kar payları ve yapılan bağışlar ayrılır. Bu ödemeler Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesinin son fıkrasına aykırılık teşkil etmeyecek şekilde ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla yapılacaktır.

Temettü hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkat alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtma şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Karın dağıtımında Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu [Madde 8/2(f)]

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ile ilgili detaylı bilgi yıllık kapsamlı faaliyet raporlarında verilmiştir.

11 .İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektördeki Yeri, Sektörde Meydana Gelen Değişiklikler [Madde 8/2(ı-b)]

Elektrik enerjisi talebi genel olarak ekonomik büyüme, nüfus artışı ve kentleşmenin yanı sıra iklim değişikliklerinden kaynaklanan etkenler ile de değişim gösterebilmektedir.

Son yıllarda Türkiye elektrik enerjisi sektöründe yaşanan değişim süreci, liberalleşen piyasa ekseninde oyunun kurallarını hızla değiştirmekte ve piyasa oyuncularını yeni koşullara hızla adapte olmaya yöneltmektedir. Önümüzdeki dönemde ülkemiz elektrik enerjisi sektörünün aşağıdaki gündem maddeleri ışığında dinamik yapısını koruması beklenmektedir:

- Yeni DUY ile değişen piyasa yapısı
- Gelişen ticaret ortamının etkileri
- Üretim ve dağıtım özelleştirmeleri
- Yeni yatırım projeleri
- Enerji verimliliğine yönelik çalışmalar
- İklim değişikliği ile mücadele

01.12.2009 itibarıyla işlerlik kazanmış olan yeni Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile Gün Öncesi Planlama ve Dengeleme Güç Piyasası hayata geçirilmiş, piyasa katılımcıları için yeni ticaret enstrümanları devreye girmiştir. 2011^(*) itibarıyla işlerlik kazanması beklenen Gün Öncesi Piyasası ile talep tarafının etkin katılımının da sağlanacağı bir spot piyasa yapısına kavuşturulması beklenmektedir. Mevcut durumda yalnızca PMUM kapsamında yapılan ticaretin, Avrupa örneklerinde olduğu gibi, tezgah üstü piyasaların da devreye girmesi ile birlikte farklı ve özel platformlar vasıtasıyla da gerçekleştirilme ihtimali, rekabetin farklı mecralarda artarak devam etmesini sağlayacaktır.

(*) Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 01/02/2011 tarihli ve 3070/1 sayılı kararı ile Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliğinin geçici 5 inci maddesi çerçevesinde gün öncesi piyasasının işlerlik kazanacağı tarihin 01/12/2011 olarak belirlenmesine ve söz konusu tarihe kadar gün öncesi piyasasının sanal olarak işletilmesine karar verilmiştir.

Önümüzdeki yıllar için TEİAŞ'ın hazırlamış olduğu son kapasite projeksiyonu raporuna göre, toplam talebin baz senaryoda yılda ortalama %6,3 lük ve yüksek senaryoda ise ortalama %7 lik bir oranla büyüyeceği öngörülmüştür. Farklı bir söyleyişle kriz sonrası orta ve uzun vadede elektrik enerjisi talebinin Türkiye büyüme ortalamasının birkaç puan üstünde olması beklenmekte ve talebin karşılanması ise özel sektörün her yıl ortalama 3 ila 5 milyar Amerikan Doları civarında yatırım yapmasını gerektirmektedir.

Bu bağlamda enerji sektörünün krizden önceki dönemde elde etmiş olduğu kar marjlarına tekrar döneceğini öngören Şirket yönetimi, yatırımlarına 2011 yılı içerisinde de devam etmiştir. Grup, elinde bulunan Rüzgar, Hidro, Doğalgaz Santral lisanslarının yanı sıra EÜAŞ Elektrik Üretim Santralleri Özelleştirme ihaleleri ile de ilgilidir.

12. İşletmenin Yatırım, Finansman ve Risk Politikaları [Madde 8/2(b-c-m)]

Grup'un elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması ve işletmeye alınması konusundaki uzun yıllara dayalı bilgi ve tecrübesi bundan sonra da yüksek EBITDA marjlarını yakalamakta en büyük avantajı olmaya devam edecektir. 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla mevcut santraller kurulu güç-kapasiteleri aşağıdaki gibidir:

Lisans Sahibi	Enerji Santrali	Tip	Kurulu Kapasite(MWH) 31.03.2011	Kurulu Kapasite(MWH) 31.12.2010
Baki Elektrik	Balıkesir-Şamlı	Rüzgar	90	90
Deniz Elektrik	Hatay-Sabenoba	Rüzgar	30	30
Deniz Elektrik	Manisa-Karakurt	Rüzgar	11	11
Aksa Enerji	K.Kıbrıs	Fuel Oil	89	89
Rasa Elektrik	Mardin	Fuel Oil	33	33
Aksa Enerji	Sinjar*	Fuel Oil	-	-
Aksa Enerji	Hakkari	Fuel Oil	24	24
İdil 2	Şırnak	Fuel Oil	24	24
Aksa Enerji	Samsun	Doğalgaz/Fuel Oil	130	130
Aksa Enerji	Antalya	Doğalgaz	850	850
Aksa Enerji	Manisa	Doğalgaz	115	115
Rasa Enerji	Van	Doğalgaz	115	115
TOPLAM			1.511	1.511

*Sinjar fueloil Santrali 2011 yılı içerisinde yönetimin karar vereceği bir bölgeye taşınacaktır. Bu sebeple kurulu güç içerisinde gösterilmemiştir.

- Kuzey Kıbrıs Santrali kapasite artışı ile beraber kombine çevrimli bir santrale dönüştürülmektedir. Bu dönüşüm 31 MW'lık bir ilave kapasite sağlayacaktır. İlgili bölgede planlanan 31 MW lık kapasite artışının 18 MW'lık kısmı 2011 yılı 2.çeyreği içerisinde tamamlanmış olup ilave yatırımın ikinci aşamasının ise 2011 yılı üçüncü çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir.
- 2010 yılı ilk yarısında Şırnak'ta bulunan İdil 2 Fuel Oil Santrali satın alınarak Aksa Enerjinin altında konsolide edilmeye başlanmıştır.
- Samsun Santrali 2009'un ikinci yarısından beri çalışmamaktadır. Şu anda doğalgaz yakıtlı bir elektrik santraline dönüştürülmektedir. Bu dönüşüm Samsun santralinin toplam üretimini arttırmayacaktır fakat daha düşük emisyonlarla üretim yapılmasını ve daha düşük işletim maliyetleri elde edilmesini sağlayacaktır. Santralin üretimi, ilgili yatırımın tamamlanması müteakiben 2011 yılı içerisinde EPDK'ya yapılacak başvuru ile Elektrik Üretim lisansının alınması ile başlayabilecektir.
- Antalya Doğalgaz Santrali atık egzoz gazından ilave enerji üretmek üzere basit çevrimden kombine çevrime dönüşüm sürecinden geçmektedir. Bu dönüşümün santralin doğalgaz masraflarını düşüreceği gibi 300MW'lık bir kapasite ve verimlilik artışı sağlayacağı öngörülmektedir. 2010'un ilk yarısında 200 MW'lık basit çevrim gaz türbinleri 2 adet 25MW'lık buhar türbinleri ilavesi ile 250 MW kombine çevrim olarak toplam 850 MW kapasite ile çalışmakta olup, en geç 2011'in ilk yarısında kombine çevrim yatırımının tamamlanması planlanmaktadır. Santralde, yatırımın tamamlanmasından ardından toplam

1150 MW lık kapasite ile çalışılmaya başlanması ve buhar türbinlerinin devreye girmesi ile de brüt ve net kar marjları artışının süreceği öngörülmektedir.

- Manisa Doğalgaz Santralinde, buhar gücü ile çalışan türbinler için yatırım 2010 yılı ilk çeyreğinde tamamlanmış olup kapasite ve verim artırılarak kombine çevrim olarak çalışmaya başlamıştır.
- Rasa Enerji Üretim A.Ş. 2010 yılının ilk yarısında Grup firmaları arasına dahil edilmiş ve böylece 105 MW'lık Van Doğalgaz Santrali konsolidasyona katılmıştır. Van Doğalgaz Enerji Santrali'nin 10 MW' lık buhar türbininin devreye alınması ile kombine çevrim yatırımı tamamlanmış ve kurulu gücü 115 MW'a yükselmiştir.
- Şamlı Rüzgar Enerjisi Santralinin 24 MW'lık kapasite artışının yatırımına devam edilmektedir. Kapasite artışının 2011'in ilk yarısında tamamlanması ve işletmeye alınması hedeflenmektedir.
- 2011 yılı ikinci çeyreğinde, Aksa Enerji Üretim A.Ş. Kazankaya regülatörü ile 15MW gücündeki İncesu Hidroelektrik Santrali'ni ticari işletmeye almıştır. Çorum ili Çekerek Çayı üzerindeki santral yılda yaklaşık 60 milyon KWh elektrik üreterek yaklaşık 30,000 konutun ihtiyacını yenilenebilir kaynaklardan karşılayacak ve yılda yaklaşık 100,000 ton seviyesinde karbondioksit emisyon salınımını engelleyecektir.
- Şirket ayrıca 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla yatırım kalemlerinde görülen ve inşaatına devam edilen ancak 2011 içinde devreye alınacak olan üretim kapasitesini, aşağıda yer alan Tablo 2'de bilgilerinize sunmuştur. Tablo 2 yalnızca 31 Mart 2011 tarihinde finansallarda takip edilen yatırımların 2011 yılına ne kadar kapasite artışı olarak yansıtılacağını gösterimdir, 2011 in yatırım planı değildir.

Lisans Sahibi	Enerji santrali	Tip	Kurulacak olan Kapasite(MWH) 2011 - II	Kurulacak olan Kapasite(MWH) 2011 - III
Aksa Enerji Üretim AŞ-YŞ	Kıbrıs	Fuel Oil	18	13
Rasa Elektrik Üretim AŞ.	Mardin*	Fuel Oil	30	
Aksa Enerji Üretim AŞ.	Antalya	Doğalgaz	300	-
Baki Elektrik Üretim LTD.	Şamlı	Rüzgar	24	-
Aksa Enerji Üretim AŞ.	İncesu	Hidro	15	
TOPLAM			387	13

*Sinjar daki Santralin Mardin'e taşınması.

Grup, şu ana kadar yatırımlarını üretim aktivitelerinden gelen nakit akışı ve kredi yolu ile sağlanan yabancı kaynaklar ile finanse etmiştir. Grubumuz 2011 yılından itibaren Kazancı Grup şirketlerine sağladığı fon desteğini azaltarak bundan sonraki yatırımlarının sermayesini yarattığı nakit akışından karşılamayı ve geri kalan kısmı ise Türk ve yabancı bankaların finansman sağlaması ile gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Bu bağlamda, Grup, genellikle satış kontratını imzalamadan önce finansman kuruluşları ile projeyi paylaşmakta ve projenin değerlendirilmesi ve teklifin alınması aşamasında satış kontratını imzalamaktadır. Genel strateji %20-%30 aralığında sermaye ve geri kalan kısmı finansman bularak enerji projelerini hayata geçirmek olup, ilgili projelere yatırılması planlanan tutarın geri dönüş senesinin ortalama iki katı uzunlukta bir aralıkta kredi periyotlarını ayarlamaktır. Grup, sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir.

Grup bundan sonra da yatırımlarına elinde bulunan karlı projeler ile devam etmeyi planlamaktadır ve kur, faiz ve emtia risklerine karşı finansallarını ve nakit akışlarını ayarlamaya devam edecektir. Grup'un kredilerinin %70'e yakını sabit faiz ile alınmış olup, geri kalan kredi sözleşmeleri ise sabit faize geçebilme opsiyonu eklenerek yapılmıştır. 2011'un ilk çeyreğinde de Libor ve EurLibor'un düşük seyretmesi ve kısa vadede de aynı seviyede seyredeceği öngörüldüğünden dolayı geri kalan faiz riskini almanın maliyetleri müspet yönde etkileyeceği düşünülmektedir. Enerji satışlarının TL bazında olması ve finansmanının büyük oranının yabancı para cinsinden olması dolayısı ile var olan açık pozisyon alınan ortalama kredi periyotlarının yüksek olması sebebi ile bilançoda görüldüğü gibi nakit akışa etki etmeyecektir. Fakat Grup yönetimi çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulayacaktır.

Grup, enerji yatırımlarını kaynak çeşitlenmesi yolu ile yapmaktadır. Grup'un bünyesinde doğalgaz, fuel oil, rüzgar ve hidro santralleri mevcut olup, riski dağıtmak amacıyla yatırımlarında kaynak çeşitlenmesine önem vermektedir. Bu durumun emtia riskinin azalmasına vesile olacağı öngörülmektedir. Şu an itibarıyla ülkemizin elektrik enerjisi üretiminin %50 nin üstünde doğalgaza bağlı olmasından dolayı doğalgaz fiyatlarında gerçekleşebilecek olası artışların elektrik fiyatlarına kısa zamanda yansıtacağı öngörülmektedir.

13. İşletme Üretim, Kapasite Kullanım ve Ortalama Satış Fiyatları [Madde 8/2(e-j-k)]

Toplam kurulu gücü 1511 MW olan Aksa Enerji Üretim AŞ. nin Samsun'da fuel-oil den elektrik üretmek amaçlı kurulan santrali doğalgaz çevrim santraline dönüşüm yapılmasından dolayı aktif değildir. Bursa da bulunan 1,4 MW lık biyogaz santralinin lisansı bölgedeki biogaz stoğunun bitmesi nedeniyle, talebimiz üzerine sonlandırılmıştır. Sinjar da ki 30 MW fueloil santralinde ise yer değişikliği planlaması yapılacaktır. Bu bağlamda aşağıdaki tablolarda Bursa ve Sinjar Santrallerinden bahsedilmemiş, Samsun Santrali ise yalnızca kurulu güç olarak gösterilmiştir.

Aksa Enerji Santrallerini kısıt bölge, gün öncesi ve dengeleme piyasası, uzlaştırma piyasası ve kontratlı satışlar şeklinde ayırt ettiğimiz aşağıdaki tabloda, 2011 ilk çeyrek toplam kapasite, net satış rakamları, üretim ve fiyat bilgisi ile kapasite kullanım oranları, hem santral bazında ve hem de toplam rakamlar olarak analiz edilebilir.

Aktif Santraller	Kurulu Kapasite (MW)	31.03.2011 Net Satış (mio. TL)	Üretim (Gws)	Ortalama Fiyat (TL/mws)	Kapasite Kullanım Oranları
Hakkari Fuel Oil	24	-	-	-	0%
Mardin Fuel Oil	33	8,05	18,54	434,55	28%
Şırnak-İdil Fuel Oil	24	6,75	16,42	411,36	34%
Kısıt Bölge Toplam	81	14,81	34,95	423,66	22%
Manisa Doğalgaz	115	23,04	163,63	140,79	71%
Antalya Doğalgaz	850	67,10	457,34	146,71	27%
Van Doğalgaz	115	43,51	166,97	260,58	73%
Samsun Doğalgaz*	130	-	-	-	-
Spot Toplam	1.210	133,64	787,94	169,61	36%
Balıkesir-Şamlı Rüzgar	90	5,46	50,86	107,41	72%
Hatay-Sabenoba Rüzgar	30	2,27	19,93	113,65	72%
Manisa-Karakurt Rüzgar	11	0,83	7,39	112,40	74%
Yenilenebilir Toplam	131	8,56	78,18	109,47	73%
K.Kıbrıs Fuel Oil	89	31,29	134,64	232,39	76%
Kontrat Toplam	89	31,29	134,64	232,39	76%
TOPLAM	1.511	188,30	1.035,71	181,81	42%

*Samsun Doğalgaz Santrali 31.12.2010 itibarıyla çevrim aşamasında olmasından dolayı operasyona geçmemiştir.**Kapasite kullanım oranları 8000 saat/yıl üzerinden hesaplanmış olup, rüzgar santrallerinde ilgili bölgelerde ki rüzgar ölçüm verileri baz alınmıştır.

Aksa Enerji Üretim AŞ. 2011 ilk çeyrek verileri itibarıyla toplam 1.035,71 Gws üretim yapmış, ürettiği enerjiyi ağırlıklı ortalamalar alınarak yapılan hesaplama göre 181,81TL/mws den satmıştır. İlgili satışlardan toplam 188,30 milyon TL ciroya ulaşan şirketimizin ortalama kapasite kullanım oranı %42 dir.

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

Aksa Enerji Üretim A.Ş. nin önemli finansal rasyoları 31.03.2011 tarihi itibarıyla bağımsız incelemeden geçmiş SPK raporu baz alınarak hesaplanmış olup, aşağıda tablolştırılarak tarafınıza sunulmuştur.

Rasyo	Hesaplama Metodu	Sonuç
Cari Oran	<i>Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	1,25
Asit Test Oranı	<i>(Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	1,09
Ticari Alacak Oranı	<i>Ticari Alacaklar / Dönen Varlıklar</i>	0,08
Borçlanma Oranı	<i>Toplam Borç / (Özkaynak+Toplam Borç)</i>	0,63
Uzun Vadeli Borçlanma Oranı	<i>Uzun Vadeli Krediler / (Özkaynak + Uzun Vadeli Krediler)</i>	0,49
Sabit Kıymet Oranı	<i>(Sabit Kıymetler - Birikmiş Amortisman) / Özkaynak</i>	1,73
Brüt Kar Marjı	<i>Brüt Kar / Toplam Satışlar</i>	0,19
Faaliyet Kar Marjı	<i>Faaliyet Karı / Toplam Satışlar</i>	0,17
Net Kar Marjı	<i>Net Kar / Toplam Satışlar</i>	0,04
Satışların Varlıklara Oranı	<i>Satışlar / Toplam Varlıklar</i>	0,09

15. Çıkarılan Sermaye Araçlarının Niteliği ve Tutarı [Madde 8/2(h)]

21 Mayıs 2010 tarihi itibarıyla, Aksa Enerji Üretim A.Ş'ye ait 31,600,000 TL tutarındaki hisse senedi **AKSEN** koduyla İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

16. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri [Madde 8/2(g)]

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

17. İşletmenin Teşvikten Yararlanma Durumu [Madde 8/2(i)]

Grup'un 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla KDV indiriminden yararlanmak için kullandığı üç adet teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu teşvik belgeleri Şirket bünyesindeki Antalya Santrali (Siemens buhar türbinleri) için 01.09.2012 tarihine kadar, Grup şirketlerinden Rasa Enerji Üretim A.Ş. bünyesindeki Van Santrali için 15.01.2012 tarihine kadar ve Baki Elektrik Üretim Limited Şti. bünyesindeki Balıkesir Rüzgar Santralinin 24 MW'lık kapasite artırımı için 28.06.2012 tarihine kadar geçerlidir.

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

31.03.2011 tarihi itibarıyla Grup'un yaptığı herhangi bir bağış bulunmamaktadır.

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

31.03.2011 tarihi itibarıyla Grup'un merkez dışı örgütlerinin detayı aşağıdadır;

Bağlı Olduğu Şirket	Şube
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Antalya Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Bursa Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Hakkari Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	İncesu Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Manisa Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Samsun Santrali
Aksa Enerji Üretim A.Ş. (Y.Ş.)	Kıbrıs Santrali
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Şamlı Santrali
Deniz Elektrik Üretim Ltd.Şti.	Karakurt Santrali
Deniz Elektrik Üretim Ltd.Şti.	Sebenoba Santrali
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Şırnak Santrali
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Van Santrali
Rasa Elektrik Üretim A.Ş.	Mardin Santrali

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

✓ 03/05/2011 tarihinde, Şirketimizce Kamuyu Aydınlatma Platformunda paylaşılan özel durum açıklaması uyarınca;

- Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kamu elektrik şirketi KIB-TEK ile yapılan "15+3" yıllık anlaşmaya göre Şirketimiz 2011 yılı için 18MW'lık kapasite artış yatırımını gerçekleştirerek toplam kurulu gücü 89MW'tan 107MW'a yükseltmiştir. 1 Haziran 2011 tarihinden itibaren sözleşmesel üretim miktarı aylık 45,8 milyon kWh'den 54,2 milyon kWh seviyesine çıkacaktır.
- Kuzey Kıbrıs'taki ilave yatırımın ikinci aşamasında ise, montajı biten 13MW'lık Buhar Türbininin devreye alınarak santralin kombine çevrime dönüştürülmesi ve böylece santralin toplam kurulu gücünün 120MW'a çıkarılması planlanmaktadır.

✓ Aksa Enerji Üretim A.Ş.'ne ait, 1997 yılında Bursa-Demirtaş kentsel atık bölgesinde kurulmuş olan 1.4MW gücündeki Türkiye'nin ilk biogaz santralinin lisansı bölgedeki biogaz stoğunun bitmesi nedeniyle, talebimiz üzerine sonlandırılmıştır.

✓ 11/04/2011 tarihinde, Şirketimizce Kamuyu Aydınlatma Platformunda paylaşılan özel durum açıklaması uyarınca;

- Aksa Enerji Üretim A.Ş. Kazankaya regülatörü ile 15MW gücündeki İncesu Hidroelektrik Santrali'ni ticari işletmeye almıştır. Çorum ili Çekerek Çayı üzerindeki santral yılda yaklaşık 60 milyon KWh elektrik üreterek yaklaşık 30,000 konutun ihtiyacını yenilenebilir kaynaklardan karşılayacak ve yılda yaklaşık 100,000 ton seviyesinde karbondioksit emisyon salınımını engelleyecektir.
 - İncesu Santrali'nin devreye alınması ile Aksa Enerji'nin yenilenebilir enerji santralleri kurulu gücü 146MW'a, toplam kurulu gücü ise 1,557 MW'a ulaşmıştır.
- ✓ Şirketimiz Aksa Enerji Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 4 Nisan 2011 tarihinde toplanarak aldığı 194 sayılı karar uyarınca;
- Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Limited Şirketi'nin (Ayres) %99 oranındaki payı Şirketimiz tarafından satın alınmıştır. Ayres, Ayvacık'ta 5MW'lık rüzgar elektrik üretim lisansına sahiptir.
 - Santralin 2011 Mayıs ayı içerisinde ticari işletmeye alınması planlanmakta olup, yılda yaklaşık 18.000.000 Kwh elektrik üreterek, yaklaşık 9.000 konutun ihtiyacını yenilenebilir kaynaklardan karşılaması; yılda 30.000 ton civarında karbondioksit emisyon salınımı engellemesi beklenmektedir.
- ✓ Aksa Enerji Üretim AŞ ana ortağı Kazancı Holding A.Ş.'nin 1 Mart 2011 tarih ve 107 sayılı kararı uyarınca;
- Kazancı Holding A.Ş. satışa sunulacak azami pay miktarının Aksa Enerji Üretim A.Ş. sermayesinin %11,93'ünü temsil eden 68.900.000 TL nominal değerli B Grubu pay olarak yeniden belirlenmesine,
 - Kazancı Holding A.Ş. tarafından gerçekleştirilmesi planlanan satıştan elde edilecek gelirin tamamının eşzamanlı olarak Kazancı Holding A.Ş. ve diğer grup şirketlerinin Aksa Enerji Üretim A.Ş.'ye olan borçlarının geri ödenmesinde kullanılmasına,
 - Kazancı Holding A.Ş. tarafından yapılması planlanan ilgili satışın piyasa koşullarına bağlı olarak 2011 yılı içerisinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.
- Buna bağlı olarak Şirketimiz Aksa Enerji Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu 1 Mart 2011 tarihinde toplanarak aldığı 186 sayılı karar uyarınca;
- Şirketimizin 21 Aralık 2010 tarih ve 175 sayılı kararında belirtilen sermaye artırım kararının iptal edilmesi ve söz konusu sermaye artışı ile ilgili SPK'ya yapılan başvurunun geri çekilmesi,
 - Grup şirketlerinin Aksa Enerji Üretim A.Ş.'ne olan borçlarının tahsilinden elde edilecek kaynakların öncelikli olarak mevcut enerji santrallerinin kapasite artırımı ve yeni santral yatırımlarının gerçekleştirilmesinde kullanılması kararlaştırılmıştır.