



**1 Ocak – 30 Eylül 2011 Ara Hesap Dönemi
Faaliyet Raporu**

WWW.AKSUENERJI.COM.TR

**YİRMİYEDİNCİ HESAP YILI 01 Ocak-30 Eylül 2011 ARA
HESAP DÖNEMİ**

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

I.	Raporun dönemi, ortaklığın unvanı dönem içinde yönetim ve denetleme kurallarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerin süreleri	2
II.	İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası	3
III.	İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikası	3
IV.	Finansal tablolarda yer alamayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar	4
V.	Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar	4
VI.	İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler	4
VII.	Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu	4
VIII.	Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri	5
IX.	Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri	5
X.	Varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı	5
XI.	İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi	5
XII.	Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği	5
XIII.	İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite,sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar	6-11
XIV.	Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları,satış hasılatları,satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri	6-11
XV.	Bu tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar	12
XVI.	İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler	12
XVII.	Üst yönetiminde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı,soyadı ve meslek tecrübeleri	12
XVIII.	Personel ve işçi hareketleri,toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler	13
XIX.	Yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgiler	13
XX.	Kar dağıtım ve Bilgilendirme politikası	13-14
XXI.	Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi	14

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- I- Raporun dönemi, ortaklığın unvanı dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerin süreleri:

1- Faaliyet Dönemi:

01 Ocak-30 Eylül 2011'dir.

2- Ortaklığın Ünvanı:

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

3-Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyeleri

• YÖNETİM KURULU

ADI SOYADI	GÖREVİ	SEÇİLME TARİHİ
Ali İhsan BEYHAN	Başkan	22 Mayıs 2010
İsmail Atilla SÜLDÜR	Başkan Vekili	22 Mayıs 2010
Yılmaz KASAP	Üye	22 Mayıs 2010
Doğan KIMILLI	Üye	22 Mayıs 2010
H. Hüseyin UYSAL	Üye	22 Mayıs 2010
Süleyman Sami ŞAHLAN	Üye	22 Mayıs 2010 (Vefat 10.03.2011)

22 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 3 yıl görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu'nun görev süresi 2013 yılında yapılacak 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar devam edecektir.

Yönetim Kurulu' nun yetki sınırları, Şirket Esas Mukavelesi, Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve Yönetim Kurulu'nun 24.05.2010 gün ve 381 sayılı kararı ile kabul edilen imza sirküleri 31 Mayıs 2010 tarih ve 7574 sayılı Ticaret Sicili gazetesinde ilan edilmiştir.

Yönetim kurulu Üyemiz S.Sami ŞAHLAN 10 Mart 2011 tarihinde vefat etmiş yerine atama yapılmamıştır..

• DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

- 1- HASAN HÜSEYİN UYSAL
- 2- YILMAZ KASAP

Yönetim Kurulumuzun 21.01.2003 tarih ve 244 sayılı kararı ile; S.P.Kurulu'nun Seri: X, No:22 sayılı tebliğ'in İkinci kısım Altıncı Bölüm 25. madde hükmü kapsamında şirketimiz nezdinde "Denetimden Sorumlu Komite'nin" kurulmasına ve komite üyeliklerine 24.05.2010 tarihinden geçerli olmak üzere Yönetim Kurulu üyelerimizden Hasan Hüseyin UYSAL ve Yılmaz KASAP atanmış;Yönetim Kurulumuzun 24.05.2010 tarih ve 381 sayılı kararı ile 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

• DENETÇİLER

ADI SOYADI	GÖREVİ	SEÇİLME TARİHİ
GÜNAY TUTAR	DENETÇİ	22 Mayıs 2010
ÖMER ÇİVRİL	DENETÇİ	22 Mayıs 2010

Şirket Ana Sözleşmesinin 14. Maddesi gereği; Pay Sahipleri, Genel Kurulca aday gösterilenler arasından en çok 3 (Üç) yıl için 2 (İki) denetçi seçer. Denetçilerden birisinin ortak olması şarttır.

II- İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası

İşletmenin performansını etkileyen ana etmen; Dönem içindeki iklim şartları ve yağışlardır. 2011 yılı mart ayından sonra yağışlar bereketli geçmiş fakat ilk 3 aylık kısmın geçen yıla göre kurak geçmiş olması dolayısıyla, dokuz aylık üretimimiz 27.570.744 kwh olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyette bulunduğumuz çevrede meydana gelen önemli bir değişiklik yoktur.

III- İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri

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, Şirketin sürekliliğini ve kurumsallaşmasını sağlamak, hak ve çıkarlarını korumak, iç ve dış risklere karşı öneriler geliştirmek üzere, denetim, soruşturma ve incelemeler yapmaktır.

Yönetim Kurulumuzun bu konuda aldığı bir kararı yoktur. Bu çerçevede, İç denetime ve risk yönetime ilişkin yönergesi, iç genelgesi bulunmamaktadır. İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri; Denetçiler, Denetim Komitesi üyeleri, Tam Tasdik Denetimi, Bağımsız dış Denetim aracılığı ile Genel kabul görmüş muhasebe standartları ve prensipleri çerçevesinde yapılmaktadır.

Şirketimiz 30.09.2011 dönemi faaliyetlerinin denetimi:

1. Tam Tasdik Denetimi için Denge Ankara Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketiyle, 01.01.2011 tarihinde 1 yıllık sözleşme imzalanmıştır.
2. Bağımsız Dış Denetim Raporu için MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketiyle 21.03.2011 tarihinde 1 yıllık sözleşme imzalanmıştır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

IV. Finansal tablolarda yer alamayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar

Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (YTL)	Sermayedeki Payı (%)
NUROL İNTERNATİONAL B.V.	656.992,40	7,87
GÖLTAŞ A.Ş.	553.190,40	6,62
GÖLDAĞ A.Ş.	345.744,00	4,14
GÖLYATIRIM HOLDİNG	336.640,00	4,03
ULUSAL PAZARDA İŞLEM GÖRMEYEN	144.000,00	1,72
ULUSAL PAZARDA İŞLEM GÖREN	6.315.433,20	75,62
TOPLAM	8.352.000,00	100,00

Hisse Senedimizin, İMKB’nda 30.09.2011 İşlem Günü tablosu:

AKSU ENERJİ	NORMAL	DÜZELTİLMİŞ	DOLAR
Tarih	30.09.2011		
Kapanış	3,79	3,79	2,05
En Yüksek	3,95	3,95	2,13
En Düşük	3,66	3,66	1,98
Ağırl.Ort.	3,85	3,85	2,08
Miktar (adet)	481.953	481.953	-
Hacim (TL)	1.854.560	-	1.001.815
Sermaye (TL)	8.352.000	-	4.511.668
Piyasa Değeri (TL)	31.654.080	-	17.099.222
Dolar Kuru	1.85120	-	-
XU100	59.693	-	32.246

Son gün için ilk seans verileridir.

Dolar kapanışı Merkez Bankası Döviz Alış Kurudur.

V. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar

Yoktur.

VI. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Şirketimizin kurulu gücünün artırılması ve büyümesinin sağlanması için %25,45 Göltaş Elektrik Üretim A.Ş. ye iştirakimiz bulunmaktadır. Şirketimizin toplam kurulu gücü 13 MW, iştirakimizin toplam kurulu gücü ise 104,30 MW dır. Dolayısıyla iştirakimizden payımıza düşen 26,54 MW ile toplam 39,54 MW’a ulaşılmıştır denilebilir.

VII. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu

2010 yılı faaliyet raporunda detaylı olarak açıklanmıştır.

VIII. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Şirketimizin Araştırma ve Geliştirme Faaliyeti bulunmamaktadır.

IX. Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 31.12.2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-1693/13152, T.C.Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 03.01.2011 tarih ve B.14.0.İT.G.0.10.00.01/351.02-31186-286/0015 sayı ile tasdiki ile; Şirket Ana Sözleşmesinin 4, 7, 11, 12, 14, 17, 19, 21, 23, 28, 29 ve 30'uncu maddelerinin değiştirilmesine, sözleşmeden 13,15,16,18 ve 20'nci maddelerinin çıkarılmasına ilişkin Olağan Üstü Genel Kurul Toplantısı 24 Ocak 2011 tarihinde kanunun öngördüğü çoğunluk sağlanamadığından yapılamamış, 12 Şubat 2011 tarihinde yapılan toplantıda onaylanmıştır.Ana sözleşme değişikliklerine ilişkin eski ve yeni metinlere http://www.aksuenerji.com.tr/dosyalar/59_dosya.pdf adresinden ulaşılabilir. Yapılan değişiklikler Isparta Ticaret Sicil Memurluğunca 14 Şubat 2011 tarihinde tescil edilerek, 21 Şubat 2011 tarihli T.Ticaret Sicil gazetesinin 7756 sayılı gazetesinde yayımlanmıştır.

X. Varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Yoktur.

XI. İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

Şirketimizin ürettiği elektrik enerjisi ülke üretimi içerisinde mukayese edilmeyecek kadar az olmasına rağmen bir model oluşturması bakımından dikkatle değerlendirilmesi gerekir.

Çayköy HES Yatırımımız, küçük tasarrufların birleştirilmesi ile ülke genelinde büyük yatırımların yapılabileceğini göstermiştir.

XII. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Şirketimizin % 25,45'ine sahip olduğu, iştiraki Göltaş Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi Muğla ilinin Fethiye ilçesinde İnşaa etmekte olduğu "Eşen-I Barajı ve HES"nin 30 MW gücündeki I. Nolu ünitesinin 23.03.2011 tarihinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nca geçici kabul işlemi tamamlanmış olup 24.03.2011 itibari ile, 30 MW kurulu gücündeki II numaralı ünitesinin 24.04.2011 tarihinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nca geçici kabul işlemi tamamlanmış olup , 25.04.2011 itibari ile enerji üretimine başlayarak ticari işletmeye geçmiştir. Enerji Üretimine başlayarak ticari işletmeye geçmiştir.

2 ünite toplamı 60 MW kurulu güce sahip olacak olan Eşen IVE II HES'nin yıllık ortalama 190.000.000 kWh elektrik enerjisi üretmesi öngörülmektedir.

Şirket, Eşen I projesinin finansmanı için Göltaş Enerji'nin teminatını oluşturmak üzere, Göltaş Enerji'de sahip olduğu 8.144.000 adet nama yazılı paylarını kredi veren Banka lehine 29 Ocak 2010 tarihinde rehin etmiştir Bu Konu ile ilgili detaylı açıklama

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR'ın 23 nolu TAAHHÜTLER başlığı altında verilmiştir.

Yönetim Kurulu, 11 Aralık 2009 tarih ve 372 numaralı kararı ile T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından yapılan Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait santrallerden 4.grupta bulunan Kovada I ve Kovada II hidroelektrik santrallerinin ihalesini 12 Mayıs 2010 tarihinde 56.080.000 Dolar bedelle kazanmıştır. "İşletme Hakkı devir sözleşmesinin" imzalanması ÖİB tarafından Resmi dairelerdeki iş ve işlemlerin uzaması sebebiyle 3 defa uzatılmıştır. Son defa 03 Mayıs 2011 tarihine uzatılan sürede şirketimiz ana sözleşmesi tadili sürecinde kamu kurumlarından kaynaklı gecikmeler nedeniyle söz konusu sürenin 3 ay uzatılması için 29 Nisan Özelleştirme İdaresi Başkanlığına başvuruda bulunulmuş, Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca aynı gün bildirilen Faks/yazıda; "Talep edilen ek süre talebinizin karşılanması imkanı bulunmadığından, İşletme Hakkı Sözleşmesinin, İhale Şartnamesinde belirtilen şartların yerine getirilerek 02.05.2011 tarihine kadar imzalanması gerekmektedir. Aksi takdirde, ilgili Özelleştirme Yüksek Kurul Kararı çerçevesinde verilen süre sonunda Geçici Teminatınız nakde çevrilecek olup, 2. en yüksek teklif veren yatırımcıya devir işlemleri başlatılacaktır" denilerek talebimiz kabul edilmemiştir.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı lehine Denizbank Isparta Şubesinde düzenlenen 17.02.2010 tarih ve 9740-TM-143 mektup no'lu 3.000.000.-(Üçmilyon) ABD Doları tutarındaki geçici teminat mektubunun tamamının nakde çevrilmesini talep eden, Özelleştirme idaresi Başkanlığı (ÖİB)'nin 03.05.2011 tarih ve B.02.1.öib.0.73.02/2934 sayılı Denizbank A.Ş'ne hitaben yazılan yazı gereği;

03.05.2011 tarihli T.C.Merkez Bankası döviz satış kuru üzerinden (MB Döviz satış: 1,520x3.000.000\$) hesaplanan 4.560.000,00 (Dörtmilyonbeşyüzatmışbin) Türk Lirası, ÖİB'nin T.C.Ziraat Bankası Merkez Şubesi nezdindeki TR86 0001 0000 0138 7756 6150 04 IBAN No'lu hesabına aktarıldığı Denizbank Isparta Şubesi tarafından şirketimize bildirilmiştir. Şirketimiz ilgili tutarı "Diğer olağandışı gider ve zararlar" hesabı altında muhasebeleştirmiştir.

Teşvik Tedbirlerinden yararlanma Durumu:

Şirketimizin Teşvik Belgesi bulunmamaktadır.

- XIII. İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite,sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla**

		2011	2010
	9 AYLIK PROGRAM	30.050.000	30.050.000
BRÜT ÜRETİM		28.201.212	36.641.616
KAPASİTE KULLANIM ORANI (BRÜT DÖNEM ÜRETİMİ/ BRÜT DÖNEM PROGRAMI)		93,85%	121,94%

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

AYLIK NET ÜRETİMLER

AYLAR	2011	2010	DEĞİŞİM %
OCAK	2.038.364	6.774.972	(69,91)
ŞUBAT	2.852.184	7.594.140	(62,44)
MART	6.353.796	10.019.628	(36,59)
NİSAN	7.737.384	6.745.440	14,71
MAYIS	5.387.520	3.527.832	52,71
HAZİRAN	3.200.496	1.676.424	90,91
TEMMUZ	0	269.376	
AĞUSTOS	0	0	
EYLÜL	0	0	
TOPLAM	27.570.744	36.338.436	(29,63)

XIV. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları,satış hasılatları,satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri

Üretilen enerjinin tamamı TÜRKİYE ELEKTRİK TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.'ye satılmıştır. 19.02.1986 tarihli sözleşmeye ek olarak 01.01.1997 tarihinden geçerli olmak üzere 19.12.1996 tarihinde yapmış olduğumuz ek protokole göre, ürettiğimiz enerji; TEDAŞ ortalama satış fiyatının % 65'i (KOF Dahil) olarak değiştirilmiştir.

23.05.2000 tarih ve 4568 sayılı kanunun 5/c maddesiyle ve 01.01.2004 tarihinden geçerli olarak Kamu Ortaklığı Fonu (KOF) yürürlükten kaldırılmış, Bakanlık ve Tetaş tarafından Bildirilen Tarife yazılarında KOF'ndan bahsedilmemiştir. Dolayısıyla Temmuz 2001 tarihinden Şubat 2005 tarihine kadar Faturalar KOF düşülmeden kesilmiş ve Tetaş tarafından itirazsız ödenmiştir. Ancak Tetaş ile KOF hakkında ihtilafa düşülmüştür.

ETKB Enerji işleri Genel Müdürlüğü'nün 27.09.2002 tarih ve 4192sayılı yazısı ile Enerji satış tarifesi, TETAŞ tarafından tespit edilmektedir.

2003 Nisan ayından bu yana kesilen faturalarımız da TETAŞ Genel Müdürlüğü Enerji Alış Daire Başkanlığı'nın 09 Nisan 2003 tarih ve 2378 sayılı tarife yazısı gereği Mart 2003 fiyatıyla düzenlenmiştir.

- a- Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) aleyhine Danıştay 13.Hukuk Dairesi 2008/3873 Esas sayılı dosyada görülen; Fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydıyla 23.057,01 TL şirket zararının tahsiline ilişkin dava.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- b- TETAŞ Genel Müdürlüğü – Enerji Alish Daire Başkanlığı’nın 15.08.2008 tarih 1200-4086 sayılı, 21.08.2008 tarih 4293-11094 sayılı ETKB yazılarının iptali ile sözleşmemize göre 01.01.2008 ve 01.07.2008 tarihlerinde yapılan fiyat değişikliklerinin İmtiyaz Sözleşmesi uyarınca satış tarifelerine yansıtılması gerektiği ve tarife miktarları hakkında görüş bildirilmesine karar verilmesi talebiyle Danıştay 13.Hukuk Dairesinin 2008/12359 Esas Sayılı dosyasıyla açılan dava.
- c- TETAŞ ve ETKB aleyhine Danıştay 13.Hukuk Dairesinde açılan 2007/3852 Esas sayılı dosyanın reddi yönünde verilmiş olan karara karşılık açılan 2008/1989 nolu temyiz davası.
- d- TETAŞ ve ETKB aleyhine Danıştay 13.Hukuk Dairesinde açılan 2007/5255 Esas sayılı dosyanın reddi yönünde verilmiş olan karara karşılık açılan 2008/1990 nolu temyiz davası.
- e- TETAŞ ve ETKB aleyhine Danıştay 13.Hukuk Dairesinde açılan 2007/1699 Esas sayılı dosyanın reddi yönünde verilmiş olan karara karşılık açılan 2009/563 nolu temyiz davası.

Yukarıdaki görölmekte olan davaların TEMYİZ sonucuna kadar faturalarımızdaki fiyat itirazımız ve KOF dahil fiyatlandırmamıza aynen devam edilecektir.

2011 yılı 9 aylık döneme ait, aylara göre enerji üretimimiz, satış fiyatımız ve brüt satış hasılatımız aşağıdaki tabloda görölmektedir.

AYLAR	NET ÜRETİM (KWH)	FİATİ (TL)	BRÜT SATIŞ HASILATI
OCAK	2.039.364	0,07388419	150.676,76
ŞUBAT	2.852.184	0,07388419	210.731,30
MART	6.353.796	0,07388419	469.445,07
NİSAN	7.737.384	0,07388419	571.670,35
MAYIS	5.387.520	0,07388419	398.052,55
HAZİRAN	3.200.496	0,07388419	236.466,05
TEMMUZ	0	0	0
AĞUSTOS	0	0	0
EYLÜL	0	0	0
TOPLAM	27.570.744		2.037.042,08

Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) Her ay kesilen faturalarımıza “Enerji Faturanızdaki %10 KOF hariç tarifeye göre hesaplanan kısmi iade tutarı” adı altında İade faturası kesmektedir. Şirketimiz bu faturaları “Faturanızı kabul ettiğimiz anlamına gelmemek üzere İhtirazı kayıt ile kayıtlarımıza aldığımızı, bunun hiçbir şekilde faturanın münderecatını kabul ettiğimiz anlamına gelmediğini” bildiren şerh ile Noter aracılığı ile TETAŞ’a bildirmekte ve muhasebe kayıtlarına almaktadır. **30.09.2011 Tarihi itibari ile TETAŞ’ın kestiği 9 aylık iade faturası toplamı 203.704,21 TL dir. Mali tablolardaki satış rakamı reeskont uygulanmış vadede arındırılmış halidir.**

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Tarife, Satış fiyatı, (Kamu Ortaklığı Fonu (KOF) dağıtım ve iletim Bedeli konularında; Enerji Bakanlığı, Tetaş ve diğer Kurumlarla olan Dava ve İcra Takipleri;

Şirket Vekili Avukat Kerim UYSAL tarafından hazırlanan şirketin taraf olduğu dava ve icra takiplerine ilişkin rapor :

1. Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. ile doğrudan ilgili açılmış olan dava ve icra takipleri mevcuttur:
 - Isparta 1. Sulh Hukuk Mahkemesi'nin 2009/199 Esas sayılı dosyası : Dosyanın temyiz incelemesi yapılmakta olup halen Yargıtay'dadır.
 - Isparta 1. İcra Müdürlüğü'nün 2007/788 Esas sayılı dosyası : Dosyaya yeni vekaletnamemiz konmuştur. Borçlu, mehil vesikası ibraz ettiği için dosya alacağının tahsili, yukarıda belirtilmiş olan Yargıtay'daki dosyanın dönüşü neticesinde yapılabilecektir.
 - Isparta İdare Mahkemesi'nin 2009/632 Esas 2010/694 Karar sayılı dosyası : Dosyanın temyiz incelemesi yapılmak üzere halen Danıştay'da olup, 13. Dairesi'nin 2011/30 Esas sayısına kaydedilmiştir.
2. Açılması tasarlanan herhangi bir dava ya da takibi düşünülen bir alacak mevcut değildir.
3. 01 Ekim 2011 tarihine kadar sonuçlandırılmış herhangi bir dava ya da şirketin lehine veya aleyhine herhangi bir alacak takibi bulunmamaktadır.
4. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla sonuçlandırılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

Bilgilerinize saygı ile sunulur.

Şirket Vekili Avukat Haluk AVCI tarafından hazırlanan şirketin taraf olduğu dava ve icra takiplerine ilişkin rapor :

1. **Danıştay İdari Dava Daireleri 2008/1989 E:** Danıştay 10. Dairede görülmekte olan davalı idarenin 000678,002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 484.693,0122 YTL nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması istemli, 2005/7023 Esas sayılı dosya, 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş olup, buradaki esas numarası 2007/3852'dir. Dosyanın gönderiliş nedeni, Danıştay Daireleri arasındaki görev bölüşümüdür. Dosyanın 30.10.2007 tarihindeki duruşmasında dosya karara çıkmış olup, karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar tarafımızca duruşmalı olarak temyiz edilmiş olup, dosya savcılıktan esastan geldi.
2. **Danıştay İdari Dava Daireleri 2008/1990 E:** Danıştay 10. Dairede görülmekte olan davalı idarenin 000678,002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 592.445,35 YTL nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması istemli

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2006/4385 Esas sayılı dosya, 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş olup, buradaki esas numarası 2007/5255'dir. Dosyanın gönderiliş nedeni, Danıştay Daireleri arasındaki görev bölüşümüdür. Dosyanın 30.10.2007 tarihindeki duruşmasında dosya karara çıkmış olup, karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar tarafımızca duruşmalı olarak temyiz edilmiş olup, dosya savcılıktan esastan geldi.

3. **Danıştay İdari Dava Daireleri 2009/2379 E:** Danıştay 10. Dairede görülmekte olan davalı idarenin 000678,002725 ve 2971 sayılı idari işlemlerinin iptali ile, 1.704.268,67 YTL'nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması ile delil tespiti ve bilirkişi incelemesi istemli 2006/6327 esas numaralı dosya, 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş olup, buradaki esas numarası **2007/1699**'dir. Dosya şu an tekemmüldedir. Dosyanın gönderiliş nedeni, Danıştay Daireleri arasındaki görev bölüşümüdür. Dosyanın 24.03.2009 tarihindeki duruşmasında dosya karara çıkmış olup, karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar tarafımızca duruşmalı olarak temyiz edilmiş olup, dosya savcılıktan esastan geldi.
4. Yukarıda belirtilen davalarda iptali istenen idari işlemler, müvekkil şirketten satın alınan elektrik enerjisine uygulanan tarifeden %10'luk KOF payının düşülmeden faturaların düzenlenmesi, Eylül 2001- Şubat 2005 tarihleri arasındaki dönemde müvekkil şirketten alınan elektrik enerji miktarları kapsamında yapıldığı iddia edilen fazla ödeme ve gecikme zammının tahsiline ilişkin mevcut sözleşmelere ve hukuka aykırı olan işlemlerdir.

Şirket Vekili Avukat Ömer Asım LİVANELİOĞLU tarafından hazırlanan şirketin taraf olduğu dava ve icra takiplerine ilişkin rapor :

1- Şirketinizle ilgili olup Avukat sıfatıyla takip ettiğim davaların 30.09.2011 tarihi itibarıyla durumu aşağıdaki gibidir.

a- Elektrik enerjisi fiyat artışlarının tarifeye yansıtılması talebinin reddine dair işlemin iptali ve 01.01.2008 - 28.02.2008 tarihleri arasında ortaya çıkan zarar ve faizi olarak 23.057,01 TL'nin tazmini talebiyle TETAŞ ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı aleyhine açılmış olan dava, Danıştay 13. Dairesi'nin 19.03.2010 tarih ve E.2008/3873, K.2010/2340 sayılı kararı ile reddedilmiştir. Şirkete 11.06.2010 tarihinde tebliğ edilen bu karar, tarafımdan 30.06.2010 tarihinde temyiz edilmiştir. Dosya halen DİDDK'nun E.2010/2439 sayısında kayıtlı olup, heyet dolabında sıra beklemektedir.

b- Elektrik enerjisi fiyat artışlarının tarifeye yansıtılması talebinin reddine dair işlemin iptali talebiyle TETAŞ ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı aleyhine Danıştay 13. Dairesi'nin 2008/12359 esasında açılmış olan dava henüz sonuçlanmamıştır. Dosyamız, heyet dolabında sıra beklemektedir.

c- Elektrik enerjisi fiyat artışlarının tarifeye yansıtılması talebinin reddine dair işlemin iptali ve 30.09.2009 tarihî itibarıyla ortaya çıkan zarar ve faizi olarak 1.834.484,71 TL'nin tazmini talebiyle TETAŞ ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı aleyhine Danıştay 13. Dairesi'nin 2010/545

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

esasinda açılmış olan dava henüz sonuçlanmamıştır. Dosyamız duruşma dolabında sıra beklemektedir.

d- KOF payının faturalardan düşülmesi ve takas mahsup yoluyla tahsili işlemlerine karşı TETAŞ aleyhine Danıştay 13. Dairesi nezdinde açılmış olan davalar;

Danıştay 13. Dairesi'nin 02.11.2007 tarih ve C.2007/3852, K.2007/6613, Danıştay 13. Dairesi'nin 02.11.2007 tarih ve E.2007/5255, K.2007/6612, Danıştay 13. Dairesi'nin 24.03.2009 tarih ve E.2007/1699, K.2009/3352,

sayılı kararları ile reddedilmiş ve tarafımızdan temyiz edilmiştir. Bu dosyalar DİDDK'nda sırasıyla E.2008/1989, E.2008/1990 ve E.2009/2379 sayılarını almış olup, üçü de heyet dolabında sıra beklemektedir.

e- İletim hizmeti bedelinin iptali talebiyle Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı aleyhine açılan dava Danıştay 13. Dairesi'nin 02.10.2009 tarih ve E.2008/5798, K.2009/8860 sayılı kararıyla lehimize sonuçlanmış olup, davalı Bakanlıkça temyiz edilmiştir. Dosya halen DİDDK'nun E.2010/753 sayısında kayıtlı olup, heyet dolabında sıra beklemektedir.

2- Hali hazırda elektrik fiyatlarında yapılan son artışla ilgili olarak yapılan resmi başvurunun sonucuna göre ve talep edilmesi halinde, bu artışın tarifeyle yansıtılması için Şirketiniz adına dava açılması gerekecektir,

3-01 Ekim 2011 tarihi itibarıyla sonuçlandırılacak bir dava veya icra takibi bulunmamaktadır

4-30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla sonuçlandırılmış bir dava bulunmamaktadır.

XV. Bu tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar

Başlıca Finansal Göstergeler	30.09.2011	30.09.2010
Dönen Varlıklar Toplamı	1.657.198	6.222.807
Duran Varlıklar Toplamı	31.342.075	33.830.842
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.507.414	5.728.942
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	95.476	409.349
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3.759.250	4.110.280
Öz Kaynaklar Toplamı	29.144.547	35.534.020
Toplam Varlıklar & Toplam Kaynaklar	32.999.273	40.053.649
Net Satışlar	1.826.245	2.429.012
Brüt Satış Karı	1.353.856	1.777.055
Esas Faaliyet Kârı /Zararı	(3.774.246)	1.363.770
Vergi Öncesi Kâr & Zarar	(5.562.421)	2.933.167
Net Kar & Zarar	(5.140.436)	2.368.434

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

TEMEL RASYOLAR:

MALİ ORANLAR	30.09.2011	30.09.2010
1-LİKİDİTE ORANLARI		
Cari Oranlar (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	17,35	15,20
Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benz. / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	15,79	14,00
2-FAALİYET ORANLARI		
Dönen Varlıkların Devir Hızı Oranı (Net Satışlar / Ortalama Dönen Varlıklar)	1,10	0,39
Öz Sermaye Devir Hızı (Net Satışlar / Öz Kaynaklar)	0,06	0,07
Hazır Değerler Devir hızı (Net Satışlar / Nakit ve Nakit Benz.)	1,22	0,42
3-MALİ BÜNYE ORANLARI		
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler (Kısa ve uzun Vadeli Yüküml. / toplam aktif)	0,12	0,11
Öz Kaynaklar/Toplam Aktifler	0,88	0,89
4-KARLILIK ORANLAR		
Brüt Satış karı/Net Satışlar	0,74	0,73
Faaliyet Karı/Net Satışlar	(1,89)	0,56
Net kar/Net Satışlar	(2,07)	0,98
Hisse senetleri nazari değer oranı(Öz Kaynak / Pay Adedi Sayısı)	3,49	4.25
Fiyat / Kazanç (F/K)(borsa kapanış fiyatı/adi hisse senedi brüt kar payı)	32,23	33,07
PD/DD(Hissenin Fiyatının/Defter Değerinin Kaç Katı (Kapanış fiyatıxPay adedi/özsermaye)	1,09	1,17
Temettü verimi Oranı ((Adi Hisse nakit net temettü/piyasa değeri)*100)	2,64	2,57

30 Eylül 2011 borsa kapanış değeri: 3,79 TL

2010 B Grubu pay Brüt / Net tem. % 11,76 / 10,00

30 Eylül 2010 borsa kapanış değeri: 4,96 TL

2009 B Grubu pay Brüt / Net tem. % 15,00 / 12,75

XVI. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen

Şirketimizin kullandığı kısa ve uzun kredi bulunmamakta sağlam bir finans yapısı mevcuttur.

XVII. Üst yönetiminde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı,soyadı ve meslek tecrübeleri**a)Genel Müdürlük:**

Şirketimizin üst yönetiminde Genel Müdürlük kadrosu bugün itibariyle boş olup gerektiğinde Yönetim Kurulu tarafından atama yapılacaktır.

b)Mali ve İdari İşler Müdürlüğü:

Şirketimizin Mali ve İdari İşler Müdürlüğü 01.10.1997 tarihinden bu yana **Hasan Ali DOĞAN** tarafından yürütülmektedir. Mali ve İdari İşler Müdürümüz, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı sahibi olup, 2.derece imza yetkilidir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

c)Teknik Müdürlük:

İşletmemizin Teknik müdürlüğü, .Elektrik Mühendisi **Mustafa TUTAR** tarafından yürütülmektedir. Personelimiz şirketimizde 01 Nisan 1995 den beri görev yapmaktadır. 24 Mayıs 2010 tarihinden itibaren 2.derece imza yetkilidir.

XVIII . Personel ve işçi hareketleri,toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler

Şirketimizde 30.09.2011 tarihi itibari ile Merkez Büroda 1 Mali ve İdari İşler Müdürü, 1 Muhasebe Elemanı, Santral Binamızda 1 Elektrik Mühendisi, 8 teknisyen, 8 güvenlik görevlisi olmak üzere toplam 19 personel görev yapmaktadır.

Toplu İş Sözleşme uygulamaları:

Şirketimizde toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

30 Eylül 2011 tarihi itibariyle **357.794,00.-TL'dir**.Gerekli karşılık ayrılmıştır. (Bknz.DipNot:24)

Personel ve İşçiye sağlanan hak ve menfaatler:

Şirket Personel ücretlerine 2011 yılı ilk 6 (altı) ay ortalama % 5,05 artırılmış olup; 12 aylık ortalama(Ocak 2010-Ocak 2011) zam oranı ise % 13,88 olmuştur. Genel kurul kararı ile ,2011 yılı Mayıs ayında, 2010 yılı karından 36.756,12 TL.- personele BRÜT temettü dağıtılmıştır.

XIX. Yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgiler

Dönem için de Yönetim Kurulumuzun 10.06.2011 tarih 404 sayılı kararı gereği; Eğitime %100 destek kampanyası çerçevesinde Süleyman Demirel Üniversitesi Hukuk Fakültesi Bina inşaatı Mali destek Toplama Komitesi'ne makbuz karşılığında 25.000 (YİRMİBEŞBİN)TL.- bağış yapılmıştır.

XX. Kâr dağıtım ve Bilgilendirme Politikası:

a) Kâr dağıtım Politikası:

Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2006/3 haftalık bülteninde yayımlanan 27.01.2006 tarih ve 4/67 sayılı kararında yine 2007/3 haftalık bülteninde yayımlanan 18.01.2007 tarih ve 2/57sayılı kararında belirlenen esaslar kapsamında şirketimizin kâr dağıtım politikası belirlenmiş; 29 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda Pay Sahiplerine bilgi verilmiştir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş

SERİ: XI, NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Son İki yıla ait (Brüt / Net) Temettü oranları (%) :

YILLAR	A GRUBU (İMTİYAZLI) Brüt / Net	B GRUBU (ADİ) Brüt / Net	TEMETTÜ ÖDEME TARİHİ
2009 (GENEL KURULCA ONAYLANAN)	228,53 / 194,25	15,00 / 12,75	28.05.2010
2010 (GENEL KURULCA ONAYLANAN)	139,39 / 118,48	11,76 / 10,00	30.05.2011

b) Bilgilendirme Politikası:

“Bilgilendirme Politikası” Şirketimiz Yönetim Kurulu’nun **28/04/2009 tarih 361** sayılı kararı ile onaylanarak uygulamaya konulmuştur.

Her iki politikanın detaylarına Web sitemizden, KAP platformundan ve 2010 yılı faaliyet raporundaki Kurumsal Yönetim İlkelerinden ulaşabilirsiniz.

XXI. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi

Şirket Yönetim ve idari merkezi Isparta’da olup; tesisimiz ISPARTA- Eğirdir ÇAYKÖY’dedir.İletişim bilgileri aşağıda verilmiştir

Kuruluş Tarihi : 18.11.1985
Merkez : Piri Mehmet Mah.Mimar Sinan Cad.
Miralay Mustafa Nuri Bey İş Hanı Kat:2/77
ISPARTA
Tesis : Çay Köyü – EĞİRDİR
Telefon
(Merkez) : (0.246) 232 60 44 (pbx)
(Santral) : (0.246) 322 37 44
: (0.246) 321 30 06
Fax : (0.246) 232 32 31
Kayıtlı Sermaye : 50.000.000.- (ElliMilyonTürkklirası)
Çıkarılmış Sermayesi: 8.352.000.-
(SekizMilyonÜçyüzelliikiBintürkklirası)
Ticaret Sicil No. : 4365 / 5489
Vergi Hesap No. : Kaymakkapı V.D. 038 003 2787
Web : www.aksuenerji.com.tr
E-Mail : aksue@aksuenerji.com.tr