



**YÖNETİM KURULUNUN 16 MART 2012 TARİHİNDE YAPILAN 419. TOPLANTISINDA KABUL
EDİLEREK GENEL KURULA SUNULACAK**

2011

YILI FAALİYET RAPORU

2011 YILI
YÖNETİM KURULU RAPORU,
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ,
FİNANSAL TABLOLAR,
KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ,
DENETÇİLER RAPORU,
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU,

YİRMİYEDİNCİ HESAP YILI

İÇİNDEKİLER

3 – 4	ŞİRKET TANITIM VE TARİHÇE
5 – 5	GENEL KURUL ÇAĞRI VE GÜNDEM
6 – 9	ESAS SÖZLEŞME TADİL METİNLERİ
10 – 26	YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
27 – 32	KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU,
33 – 75	31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR
76 – 76	KÂR DAĞITIMI ÖNERİSİ VE SONUÇ
77 – 77	SORUMLULUK BEYANI
78 – 78	DENETÇİLER RAPORU ÖZETİ
79 – 79	BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.

Kuruluş Tarihi : 18.11.1985

Merkez : Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Caddesi
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

DÜNDEN BUGÜNE AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Aksu Enerji ve Ticaret AŞ. 21 Kasım 1985 yılında 30 kurucu ortak tarafından 100 TL sermaye ile kurulmuştur.

Şirket 3096 sayılı Yap-İşlet Devret Modeli ile 04 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan "Türkiye Elektrik kurumu dışındaki kuruluşlara elektrik enerjisi üretim tesisi kurma ve işletme izni verilmesi esaslarını belirleyen yönetmelik hükümleri uyarınca 19-02-1986 tarihinde Isparta ili dahilinde Eğirdir-Çayköy mevkiinde 2X6.5=13MW(36 Milyon KWH) kurulu gücünde Aksu-Çayköy Hidro Elektrik Santrali sözleşmesini imzalamış ve santral 08-12-1989 tarihinde işletmeye alınmıştır. Santralin işletme süresi **49 Yıldır. Türkiye’de Yap-İşlet-Devret modeliyle kurulan ilk şirket özelliğine sahiptir.**

Şirketimizin tamamı halka açık olup; Sermaye payı %10’u geçen ortağı bulunmamaktadır.

Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa tabi olup; Bu günkü tavan sermayesi 10 Milyon TL.-’dir. 23-24 Aralık 1999 tarihinde yapılan sermaye artırımını ile şirketin sermayesinin %15.52’si 81 Bin TL.-’lik kısmı borsada halka arz edilerek Ödenmiş Sermayesi 522 bin TL’sına artırılmış; Hisselerimiz 04 Ocak 2000 tarihinden itibaren İMKB’sı Ulusal Pazarda işlem görmeye başlamış, 20 Aralık 2000 tarihinde de 3 kat(% 300) tamamı iç kaynaklardan (Hisse senedi ihraç primi) olmak üzere sermaye artırımını yaparak ödenmiş sermayesini 2.088.000.-TL’sına çıkarmıştır. Şirket 2006 Ocak ayında %100 Bedelli, % 200 Bedelsiz Sermaye artırımını yaparak Çıkarılmış sermayesini 8.352.000.-TL’na yükseltmiştir. Şirketin tavan sermayesi 50.000.000.-TL’dir.

1989 Kasım Ayında üretime başlayan şirket 2011 yılında **30.745.848 KWH**, Üretime başladığı tarihten dönem sonuna kadar **721.460.032 KWH** net üretim gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz Borsaya açılan İLK Yap-işlet-devret modellenli Hidro Elektrik Santraldir.

Şirketimiz, 32 Milyon TL sermayeli Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.’ ne %25,45 oranında iştirak sahibidir. Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Muğla’nın Fethiye ilçesinde bulunan Eşen Nehri üzerinde 44,3 MW kurulu güce sahip Eşen II HES’i 10 Ağustos 2002 tarihinde işletmeye alarak elektrik üretmeye başlamıştır.

Göltaş Enerji Elektrik Üretim AŞ’nin Eşen I HES’in 30 MW gücündeki 2011 yılı içerisinde ticari işletmeye alınarak üretime başlamıştır.İki santralin toplam kurulu gücü 104,30 MW olup toplam yıllık üretim kapasitesi 380 GWh olarak öngörülmektedir.Her iki santral için Lisans süresi 2009 yılında 38 yıl 4 ay 25 güne uzatılmıştır.

Şirket ayrıca %6,77 Payla Gökdere Elektrik AŞ. ortağıdır.

Şirketimizin 300’ye yakın kurucu ortağı mevcut olup borsada işlem görmektedir. Dolayısıyla model bir şirketin on binleri bulan küçük tasarrufçusu mevcuttur.

Küçük yatırımcıyı teşvik ve sermayenin tabana yayılmasında 27 yıllık şeffaf çalışmalarımız;Yap-İşlet - Devret modelinin en iyi uygulandığı ve sonuç alındığı örnek bir şirket olarak değerlendirilmelidir diye düşünüyoruz.



**27 Nisan 2012 Cuma Günü
Yapılacak Olağan Genel
Kurul Gündemi**

**AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NDAN
TİCARET SİCİL NO.4365/5489**

Şirketimizin **2011 Yılı 27.Olağan Genel Kurul toplantısı 27 Nisan 2012 Cuma günü saat 10.00'da** Piri Mehmet Mah.Mimar Sinan Cad. Miralay Mustafa Nuri Bey İş Hanı Kat:2/77 İSPARTA adresindeki Şirket Merkezimizde yapılacaktır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11. Maddesi gereğince Genel Kurul Toplantısına davet için Pay Sahiplerimize ayrıca taahhütlü mektup gönderilmeyecektir.

Payları Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) Nezdinde kayden saklamada bulunan pay sahiplerimizden Genel Kurul Toplantısına katılmak isteyenlerin Merkezi Kayıt Sistemi (MKS) "Genel Kurul Blokaj", "Oy Hakkı (Intifa)" işlemlerine göre hareket etmeleri ve kendilerini Genel Kurul Blokaj Listesine kayıt ettirmeleri gerekmektedir.

Genel Kurula katılım için, internet aracılığı ile MKK'nın ihraççı MKS uygulamasından **24 Nisan 2012 tarihinde saat 17:30'dan sonra** alınan Genel Kurul Blokaj ve Oy Hakkı (Intifa) raporu esas alınacaktır. Pay sahipleri veya temsilcilerin, paylara sahip olduklarını gösteren MKK'ndan alacakları Blokaj Mektubunu da yanlarında bulundurmaları rica olunur. İsimlerini Genel Kurul Blokaj Listesi'ne kaydettirmemiş Pay Sahiplerinin yasal

olarak toplantıya katılma imkanının olmadığını sayın Pay Sahiplerimizin bilgilerine sunarız.

Toplantıya bizzat iştirak etmeyecek pay sahiplerimizin, vekâletnamelerini ilişikteki örneğe uygun olarak düzenlemeleri veya vekalet formu örneğini Şirket Merkezimiz ile www.aksuenerji.com.tr adresindeki şirket internet adresinden temin etmeleri ve 09.03.1994 tarih ve 21872 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:8 tebliğinde öngörülen hususları da yerine getirerek, noterce onaylanmış vekâletnamelerini toplantı tarihinden önce **en geç 24 Nisan 2012 mesai saati** bitimine kadar şirket merkezimize ibraz etmeleri gerekmektedir.

2011 yılına ait Yönetim ve Denetçiler Raporları ile Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal tablolar toplantı tarihinden 21 gün önce Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay Mustafa Nuri Bey İş hanı Kat:2/77 İSPARTA adresindeki Şirket merkezinde, www.aksuenerji.com.tr adresindeki internet sitesinde pay sahiplerimizin tetkikine hazır bulundurulacaktır.

NOT: 25 Şubat 2011 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 6111 sayılı kanun'un 157.maddesi ile 2499 sayılı Kanunun geçici 6 ncı maddesinin üçüncü fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve bu fıkradan sonra gelmek üzere aşağıdaki fıkra eklenmiştir.

"İkinci fıkroda belirlenen sürenin sonuna kadar teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları, bu tarihten sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca alım satımına aracılık edilemez ve katılma belgelerinin geri alımı yapılamaz. Teslim edilerek kayden izlenmesine başlanmış olan sermaye piyasası araçlarını temsil eden senetler merasime gerek kalmaksızın hükümsüz hale gelir ve imha edilir.

Her bir sermaye piyasası aracı için Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından kayden izlemenin başladığı tarihi izleyen yedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları hisse senedi ise, ihraççıya kanunen intikal eder. Bu durumda paydan doğmuş olan haklar, hisse senetlerinin ihraççıya intikal tarihinde kendiliğinden sona ermiş sayılır. Söz konusu payların satışı, ihraççılarca üç ay içerisinde yapılır. Teslim edilmeyen diğer sermaye piyasası araçlarından doğan alacaklar, bu tarihte zamanaşımına uğrar."

Dolayısıyla hisse senetlerini fiziki olarak kendi ukdesinde saklayan hissedarlarımızın **31 Aralık 2012** tarihine kadar kaydıleştirilmeyen tüm hisse senetleri, bu tarihte kanunen Şirketimize intikal edecek ve pay sahiplerinin söz konusu hisse senetleri üzerindeki tüm hakları da anılan tarihte kendiliğinden sona ermiş sayılacaktır. Bu doğrultuda, henüz hisselerini kaydıleştirmemiş olan pay sahiplerimizin haklarının kaybolmaması için, en kısa sürede hisselerini Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kaydıleştirmeleri gerekmektedir.

Sayın Pay Sahiplerinin Bilgilerine sunulur, İlanen duyurulur.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.'NİN 27 NİSAN 2012 TARİHLİ 2011 YILI 27.OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ:

- 1- Açılış, Başkanlık Divanı seçimi (Başkan,Oy Toplayıcı,Katip) ve Başkanlık Divanı'na Genel Kurul Tutanağına İmza Yetkisi Verilmesi,
- 2- 2011 yılı Faaliyet ve hesapları hakkında Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Denetçiler ve Bağımsız Dış Denetim Şirketi tarafından verilen Raporların okunması, görüşülmesi,
- 3- 2011 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosu hesaplarının okunması, görüşülmesi ve ayrı ayrı onaya sunulması,
- 4- 2011 Yılı kâr dağıtımı hakkında Yönetim Kurulu teklifinin görüşülerek karara bağlanması,
- 5- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin Şirketin 2011 yılı faaliyet ve hesaplarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
- 6- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin aylık ücretlerinin tespiti,
- 7- Yönetim Kurulu tarafından 2011 Hesap dönemi için bir yıllığına seçilen Bağımsız Denetleme kuruluşu Mgi Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş'nin Genel Kurulun onayına sunulması,
- 8- Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve bunların ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı yakınlarına; şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, şirketin konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda T.Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. Maddeleri ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince izin verilmesi ve yıl içerisinde bu kapsamda geliştirilen işlemler hakkında genel kurula bilgi verilmesi
- 9- 2011 yılında ilişkili taraflarla yapılan işlemler konusunda bilgi verilmesi,
- 10- 2011 yılında yapılan bağış ve yardımlar hakkında, Genel Kurula bilgi verilmesi,
- 11- Şirket bilgilendirme politikası hakkında genel kurula bilgi verilmesi,
- 12- Şirket kâr dağıtım politikası hakkında genel kurula bilgi verilmesi,
- 13- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin Şirket ücret politikası hakkında genel kurula bilgi verilmesi,
- 14- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı kapsamında verilen Teminat, Rehin ve İpotekler hususunda ortaklara bilgi verilmesi,
- 15- SPK ile T.C.Gümrük ve Ticaret Bakanlığından gerekli izinlerin alınmış olması kaydı ile Esas Sözleşmenin 1,2,6,11,12,17,21,25,30 ve 31. Maddelerinin tadili hususunun onaylanması,
- 16- Pay sahiplerince onaylanan Esas Sözleşme 1,2,6,11,12,17,21,25,30 ve 31. Maddelerinin tadili hususunun A Grubu Pay sahipleri tarafından onaylanması,
- 17- Dilek, Temenniler ve Kapanış.

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ

ESKİ METİN

KURULUS

Madde 1- Bu esas mukavelede imzaları bulunan pay sahiplerine aşağıdaki maddelerde gösterildiği gibi grup ve ihracı kararlaştırılan paylara sahip olanlar arasında yürürlükte bulunan kanunlar ve bu esas mukavele hükümlerine göre idare edilmek üzere Türk Ticaret Kanununun Anonim Şirketlerin ani surette kurulmaları hakkındaki hükümlerine göre bir anonim şirket kurulmuştur.,

ESKİ METİN

KURUCULAR

Madde 2- Şirketin kurucuları bu mukaveleyi imza eden ve 30.madde de adları ve oturdukları yerler yazılı pay sahiplerinden ibarettir.

ESKİ METİN

ŞİRKETİN MÜDDETİ

Madde 6- Şirketin mevcudiyeti belirli bir süre ile sınırlandırılmamış olup, süresizdir. Bununla beraber pay sahipleri genel kurul, kanuni vecibelere uymak şartıyla şirketin süresini sınırlayabilir. Bu konuda Sanayi ve Ticaret Bakanlığından izin alınır.

ESKİ METİN

YÖNETİM KURULU VE KOMİTELER

Madde 11 / A-

a-Genel kurulda, şirket yönetim kurulu üyelerinin tamamının, A Grubu pay sahibi ortakların çoğunluğunun belirleyeceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Türk Ticaret Kanunu'nun 315.maddesi uyarınca açılacak Yönetim Kurulu üyeliğine seçilecek üyenin A Grubu pay sahipleri çoğunluğuna da tasvip edilmesi şarttır.

b-Şirketin işleri ve idaresi,Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek en az 3(Üç),en çok 7 (Yedi) üyeden oluşacak yönetim kurulu tarafından görülür.

c-Yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri üç yıldır. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

d-Yönetim Kurulu kendi arasında bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer. Yönetim kurulu kendi aralarından lüzumu kadar murahhas aza da seçebilir.

f-Yönetim kurulu üyelerine ve murahhas azalara bu ana sözleşme hükümleri dahilinde genel kurulca kararlaştırılan ücret veya huzur hakkı verilir.

g-Yönetim Kurulu işlerin yürütülmesi için komite veya komisyonlar kurabilir.

KOMİTELER

Madde 11 / B- Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği takdirde yeterli sayıda sair komiteleri oluşturur. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları işbu ana sözleşme hükümleri de dikkate alınarak etraflı olarak belirlenir. Yönetim Kurulu her zaman komitelerin görev ve çalışma alanlarını yeniden belirleyebileceği gibi üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişiklikleri yapabilir.Komiteler bağımsız olarak çalışmalarını yürütür ve Yönetim Kuruluna önerilerde bulunur. Komitelerin Şirket işlerine ilişkin olarak icrai karar alma yetkileri yoktur; komitelerin önerdikleri hususlarda karar alma yetkisi Yönetim Kuruluna aittir.Komiteler çalışmalarının gerektirdiği ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen sıklıkta ve ilgili komite başkanının daveti üzerine toplanır.Tüm çalışmalar yazılı olarak sürdürülür ve gerekli kayıtlar tutulur.

■ Denetimden Sorumlu Komite

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 şikâyetlerin incelenmesi ve sonuçlandırılması.-Denetimden sorumlu Komite en az üç ayda bir komite başkanının daveti üzerine toplanır. Gerekli gördüğü yönetici, iç ve bağımsız denetçiyi toplantılarına davet ederek bilgi alabilir.

YENİ METİN

KURULUS

Madde 1- Bu esas *sözleşme*de imzaları bulunan pay sahiplerine aşağıdaki maddelerde gösterildiği gibi grup ve ihracı kararlaştırılan paylara sahip olanlar arasında *yürürlükteki kanunlar* ve bu esas *sözleşme* hükümlerine göre idare edilmek üzere Türk Ticaret Kanununun *ilgili* hükümlerine göre bir anonim şirket kurulmuştur.

YENİ METİN

KURUCULAR

Madde 2- *Bu madde yürürlükten kaldırılmıştır.*

YENİ METİN

ŞİRKETİN MÜDDETİ

Madde 6- Şirketin mevcudiyeti belirli bir süre ile sınırlandırılmamış olup, süresizdir. Pay sahipleri genel kurulu, kanuni vecibelere uymak şartıyla şirketin süresini sınırlayabilir. Bu konuda *gerekli kurumlardan* izin alınır.

YENİ METİN

YÖNETİM KURULU

Madde 11-

a-Genel kurulda, *şirketin yönetim kurulu üyelerinin tamamı, imtiyazlı pay sahipleri genel kurul toplantısı yapmaksızın, ayrı bir gündem maddesi ile A Grubu pay sahibi ortakların çoğunluğunun belirleyeceği adaylar arasından seçilir.* Türk Ticaret Kanunu'nun *ilgili* hükmü *gereğince boşalacak Yönetim Kurulu Üyeliğine ilk Genel Kurulun onayına sunulmak şartı ile Yönetim Kurulunca seçilir.*

b-Şirketin işleri ve idaresi,Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek *bağımsız üyeler dahil* en az 5(Beş), en çok 7 (Yedi) üyeden oluşacak yönetim kurulu tarafından görülür.

Yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı, toplam yönetim kurulu üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

c- *Bağımsız üyeler dahil* yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri *en çok* üç yıldır. Seçim süresi sona eren *Bağımsız üyeler dahil* yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

d-Yönetim Kurulu kendi arasında bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

e-Yönetim kurulu üyelerine ve *bağımsız yönetim kurulu üyelerine* bu esas sözleşme hükümleri dahilinde genel kurulca kararlaştırılan ücret veya huzur hakkı verilir.

f- *Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği takdirde yeterli sayıda sair komiteleri oluşturur.*

g- *Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkra da belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçersizdir.*

h-*Yönetim Kurulunun temsil ve ilzamı, işlevi, faaliyet esasları, Yönetim Kurulu Toplantılarının şekli, toplantı karar ve nisabı hususlarında Türk Ticaret Kanunun ilgili maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun, Kurumsal Yönetim İlkelerinin belirlenmesine ve uygulanmasına ilişkin tebliğ hükümleri uygulanır.*

i-*Yönetim kurulu toplantıları, tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde Kanunda ve Şirket esas sözleşmesinde öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır. Bu hususta ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.*

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ

Denetimden sorumlu komite gerekli gördüğü takdirde belirli hususları Şirket Genel Kuruluna bildirebilir.

■ Kurumsal Yönetim Komitesi

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

ESKİ METİN

ŞİRKETİ TEMSİL VE İLZAM, YÖNETİM KURULU TOPLANTI VE KARAR NİSABİ:

Madde 12- Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili şahısların imzasını taşıması gereklidir. Şirket namına imzaya yetkili şahıslar ve bunların ne şekilde şirket namına imza edecekleri yönetim kurulu kararı ile tayin ve tespit edildikten sonra keyfiyet usulen tescil ve ilan edilir. Yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 319. maddesi hükümleri çerçevesinde, temsil yetkisini ve idare işlerinin hepsini veya bir kısmını yönetim kurulu üyeleri olan bir veya birkaç murahhasa veya pay sahibi olması zorunlu olmayan müdürlere bırakabilir.

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 şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe ayda bir defadan az olmamak şartıyla toplanır. Başkanın, murahhas üyelerin veya diğer üyelerin yarından bir fazlasının lüzum göstermesi ile de Yönetim Kurulu toplanır. Yönetim Kurulu toplantıları şirketin idare merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde yapılabileceği gibi Yönetim Kurulu kararı ile başka bir şehirde de yapılabilir. Yönetim Kurulu vazife taksimi yapmaya karar verebilir. TTK Madde 330 uyarınca, Yönetim Kurulu kararları, Yönetim Kurulu Üyelerinden birinin yazılı olarak yaptığı teklifin Yönetim Kurulunun diğer tüm üyelerinin imzaları ile onaylanması halinde toplantı yapılmaksızın da alınabilir. Yönetim Kurulu, yarından bir fazla üyenin katılımı ile toplanır ve kararlarını katılan üyelerin oyçokluğu ile verir. Oyların eşitliği halinde oylan konuyu ertesi toplantı gündemine alınır; bu toplantıda da oyçokluğu sağlanamazsa öneri reddolunmuş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin her birinin konum ve görev alanlarına bakılmaksızın bir oy hakkı vardır.

ESKİ METİN

GENEL KURUL

Madde 17- Genel kurul toplantılarına davette Türk Ticaret kanununun ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Olağan genel kurul şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve yılda en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Olağan ve Olağanüstü 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. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan hükümlere uyulur.

Toplantılara Yönetim Kurulu Başkanı başkanlık eder. Mazeret halinde başkan genel kurulca seçilir. Genel kurulca ayrıca bir katip üye ile bir oy toplama memuru seçilir. Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanununun 369. maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

Gerek olağan ve gerek olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu hamiline yazılı pay sahibi ortakların veya vekillerinin her pay için 100 (Yüz) oy hakkı vardır. Bundan sonra yapılabilecek sermaye artışları dolayısı ile çıkarılacak B Grubu paya sahip ortakların veya vekillerinin ise her payı için 1 (Bir) oy hakkı olacaktır.

Bir payın birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci vasıtası ile oy haklarını kullanırlar.

YENİ METİN

ŞİRKETİ TEMSİL VE İLZAM, YÖNETİM KURULU TOPLANTI VE KARAR NİSABİ:

Madde 12- *Bu Madde Yürürlükten kaldırılmıştır.*

YENİ METİN

GENEL KURUL

Madde 17- Genel kurul toplantılarına davette Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirlenen esaslar uygulanır.

Olağan genel kurul şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde, olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin

Olağan ve icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır. Olağanüstü 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. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatında **belirlenen esaslara** uyulur.

Toplantılara Yönetim Kurulu Başkanı başkanlık eder. Mazeret halinde başkan genel kurulca seçilir. Genel kurulca ayrıca bir katip üye ile bir oy

toplama memuru seçilir. Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanununun **ilgili** maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

Olağan ve Olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahibi ortakların veya vekillerinin her pay için 100 (Yüz) oy hakkı vardır. B Grubu paya sahip ortakların veya vekillerinin ise her payı için 1 (Bir) oy hakkı **vardır**.

Bir payın birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci vasıtası ile oy haklarını kullanırlar.

Genel kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan ortakların temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurulması mecburidir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ

Genel kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan ortakların temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurulması mecburidir.

Genel kurul toplantıları şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanununda öngörülen toplantı ve karar nisapları uygulanır. Ancak, Türk Ticaret Kanunu'nun 388'inci maddesinin 2 ve 3'üncü fıkralarında yazılı hususlar için yapılacak genel kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11'inci maddesi hükmü uyarınca Türk Ticaret Kanunu'nun 372'nci maddesindeki toplantı nisapları uygulanır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul'un toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur. Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi hükmü saklıdır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Sanayi ve Ticaret Bakanlığı komiserinin bulunması ve toplantı zabıtlarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Komiserin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

Genel kurul toplantıları mevzuatın gerektirdiği biçimde Enerji Bakanlığı ,Sanayi ve Ticaret Bakanlığı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, Kamuyu Aydınlatma Platformu,Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve gerekebilecek sair mercilere duyurulur.

ESKİ METİN **ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ**

Madde 21- Şirket, Ana Sözleşme değişikliklerinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun uygun görüşünün, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Türk Ticaret Kanunu Hükümleri çerçevesinde diğer onayları alması zorunludur.

Bu yoldaki değişiklikler usulüne uygun olarak tasdik ve Ticaret Siciline tescil ettirildikten sonra ilanları tarihinden itibaren geçerli olur.

ESKİ METİN **KÂRIN TEVZİ TARİHİ**

Madde 25- Dağıtılacak kâr pay sahiplerine hangi tarihlerde ve ne şekilde verileceği Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğler çerçevesinde yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınamaz.

ESKİ METİN **KURUCU ORTAK LİSTESİ**

Madde 30- Şirketin kurucuları T.C.uyruklu olup Adı,Soyadı,Adres ve taahhüt ettikleri pay miktarları ile pay adetleri aşağıda gösterilmiş ve %25'leri nakden ödenmiştir.

SIRA NO ,ADI SOYADI VEYA ÜNVANI , ADRESİ HİSSE ADEDİ TAAHHÜT ET.HİSSE TUTARI

1-Astaş Akdeniz Soğuk Hava ve Paketleme Tes.

San.ve Tic.A.Ş. 4 4.- TL

2- Ali İhsan BEYHAN Aksu Cad.33/A İSPARTA

6 6.- TL

Genel kurul toplantıları şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanununda öngörülen toplantı ve karar nisapları uygulanır. Ancak, Türk Ticaret Kanunu'nun 388'inci maddesinin 2 ve 3'üncü fıkralarında yazılı hususlar için yapılacak genel kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11'inci maddesi hükmü uyarınca Türk Ticaret Kanunu'nun 372'nci maddesindeki toplantı nisapları uygulanır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında *bakanlık* komiserinin bulunması ve toplantı zabıtlarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Komiserin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

Şirketlerin; varlıklarının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi veya kiraya vermesi, önemli bir varlığı devir alması veya kiralaması, imtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi, borsa kotundan çıkması Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte işlem sayılır.

İlgili mevzuat uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul kararı gerekmedikçe, söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunması gerekir. Ancak önemli nitelikteki işlemlerde bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmaması ve bağımsız üyelerin çoğunluğunun muhalefetine rağmen anılan işlemlerin icra edilmek istenmesi halinde, işlem genel kurulun onayına sunulur. Bu durumda, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin muhalefet gerekçesi derhal kamuya açıklanır, Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir ve yapılacak genel kurul toplantısında okunur. Önemli nitelikteki işlemlere taraf olanların ilişkili taraf olması durumunda, genel kurul toplantılarında ilişkili taraflar oy kullanamaz. Bu maddede belirtilen yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz ve karar, oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile alınır.

Genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılımın sağlanması için ilgili mevzuat hükümlerinde belirtilen esaslara uyulur.

Genel kurul toplantıları mevzuatın gerektirdiği biçimde Enerji Bakanlığı , T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, Kamuyu Aydınlatma Platformu, Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve gerekebilecek sair mercilere duyurulur.

YENİ METİN **ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ**

Madde 21-Şirket, Esas Sözleşme değişikliklerinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun uygun görüşünün, Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu Hükümleri çerçevesinde diğer onayları alması zorunludur.

Bu yoldaki değişiklikler usulüne uygun olarak tasdik ve Ticaret Siciline tescil ettirildikten sonra ilanları tarihinden itibaren geçerli olur.

YENİ METİN **KÂRIN DAĞITIM TARİHİ**

Madde 25- Dağıtılacak kâr pay sahiplerine hangi tarihlerde ve ne şekilde verileceği Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğler çerçevesinde yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınamaz.

YENİ METİN **KURUCU ORTAK LİSTESİ**

Madde 30- *Bu Madde Yürürlükten kaldırılmıştır.*

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ

3- Mehmet Osman KAVALA Kader Sok.No:6/1 G.O.P. ANKARA 5,50 5.50.- TL	
4- İbrahim GÜRMAN Cumhuriyet Cad.Gürman Pasajı No:15 ISPARTA 6 6.- TL	
5- Mustafa GÜRKAN İstanbul yolu Üz. ISPARTA 6 6.- TL	
6- Ali Nafiz YÜREKLİ Meşelik Sok.Ürekli Han. Beyoğlu İSTANBUL 6 6.- TL	
7- GÖLTAŞ Göller bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş. 8 8.- TL	
8- Günay TUTAR Aksu Cad.33/A ISPARTA 6 6.- TL	
9- Şevket DEMİREL İstiklal Mah.No:10 ISPARTA 6 6.- TL	
10- İsmail Atilla SÜLDÜR Sıra Magazalar No:52 ISP. 5 5.- TL	
11-Hasan KÖSE Buğday Cad.ISPARTA 5 5.- TL	
12- Necmi Oğuz ÇOŞKUNER Kenedi C.No:84/3 ANK. 4 4.- TL	
13- ÖGETÜRK İnş.Ltd.Şti.Katip Çalabi Sok.2/4 Kavaklıdere ANKARA 5 5. TL	
14- Mahmut TENGİZ Hızırbey Mah.1509 Sok. No:2 ISP. 4 4.- TL	
15- Neşet DERBENT Hızırbey Mah.1509 Sok. No:2 ISP. 3 3.- TL	
16- Mehmet ÖZSOY Bük.Sokak 51/2 Kavaklıdere ANK. 3 3.- TL	
17- Hüseyin ÖZSOY Güven Evl.Gül Sok.Gonca Apt. No:4 ANKARA 2 2.- TL	
18- Ramazan YÜCEER Pazarköy EĞİRDİR 2 2.- TL	
19- Mehmet Ali YÜCEER Köprübaşı Mevkii EĞİRDİR 3 3.- TL	
20- Yılmaz KASAP Kenan Evren C.İstiklal Apt Kat:2 ISP. 1 1.- TL	
21- Abdullah ARTAN İstasyon Cad.No:51/A ISPARTA 1 1.- TL	
22- İsmail İsmet GÜRSOY Cumhuriyet Cad. No:22 ISP. 1 1.- TL	
23- Doğan KIMILLI Cumhuriyet Cad. No:22 ISPARTA 1 1.- TL	
24-ErdoğanTENGİZOrmanGenelMüd.OrmanLoj. No:83/4 Gazi-ANKARA 1 1.- TL	
25- Kamil TOKTAŞ Yaprak Sok.No:12/6 K.Esat ANK. 1 1.- TL	
26- Yelman GAZİMİHAL İçaçan Sok. No:7/6 GOP ANK. 1 1.- TL	
27- İbrahim PARLAR Eski üzüm pazarı No:3 ISPARTA 1 1.- TL	
28- A.İhsan PARLAR Eski üzüm pazarı No:3 ISPARTA 1 1.- TL	
29- Zeki DOLMACI Sıra Mağazalar No:12 ISPARTA 1 1.- TL	
30- Recep Zeki TÜRKKAN Kader Sok.No:6/1 GOP. ANK. 0,5 0,50.- TL	
ESKİ METİN KANUNİ HÜKÜMLER Madde 31- İş bu ana sözleşmede bulunmayan hususlar hakkında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uygulanır.	YENİ METİN KANUNİ HÜKÜMLER Madde 31- İş bu <i>Esas</i> sözleşmede bulunmayan hususlar hakkında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu <i>ve diğer ilgili mevzuat</i> hükümleri uygulanır. <i>Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.</i>

YÖNETİM KURULU RAPORU

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş. 27 NİSAN 2012 CUMA GÜNÜ YAPILACAK 27'INCI OLAĞAN GENEL KURULUNA

Saygı değer Ortaklarımız, Şirketimizin 2011 yılı 01 Ocak – 31 Aralık dönemi faaliyet ve hesaplarını tetkik ve görüşmek üzere toplanmış bulunuyoruz. Genel Kurulumuza hoş geldiniz der, İlginize teşekkür eder, hepinizi saygı ile selamlarız.

Şirketimiz 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamına dahil bir ortaklık hüviyetindedir. Bu sebeple, Yönetim Kurulu raporumuz Sermaye Piyasası Kurulu' nun Seri:X No:22 tebliğine, Seri: XI No:1, 20, 21, 29 sayılı tebliğlerine, Seri:XII No.1 tebliğine, Seri:VIII No:54 tebliğine 10.12.2004 tarih ve 07.02.2005 tarihli toplantılarında Kurumsal Yönetim Uyum Raporuna ilişkin aldığı kararlara, 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 düzenlenmiş ve ilgili diğer tüm S.P.K tebliğlerine uygun olarak hazırlanmıştır. Raporda yer alması zorunlu bilgilerle, bağımsız denetim raporunda bulunan mali tablolar, mukayeseli bilanço, gelir tablosu ve dipnotları, Denetçiler Raporu, Sorumlu Ortak Baş Denetçi Görüşü raporumuzun ekinde siz pay sahiplerimize ve yatırımcılarımıza takdim edilmiştir.

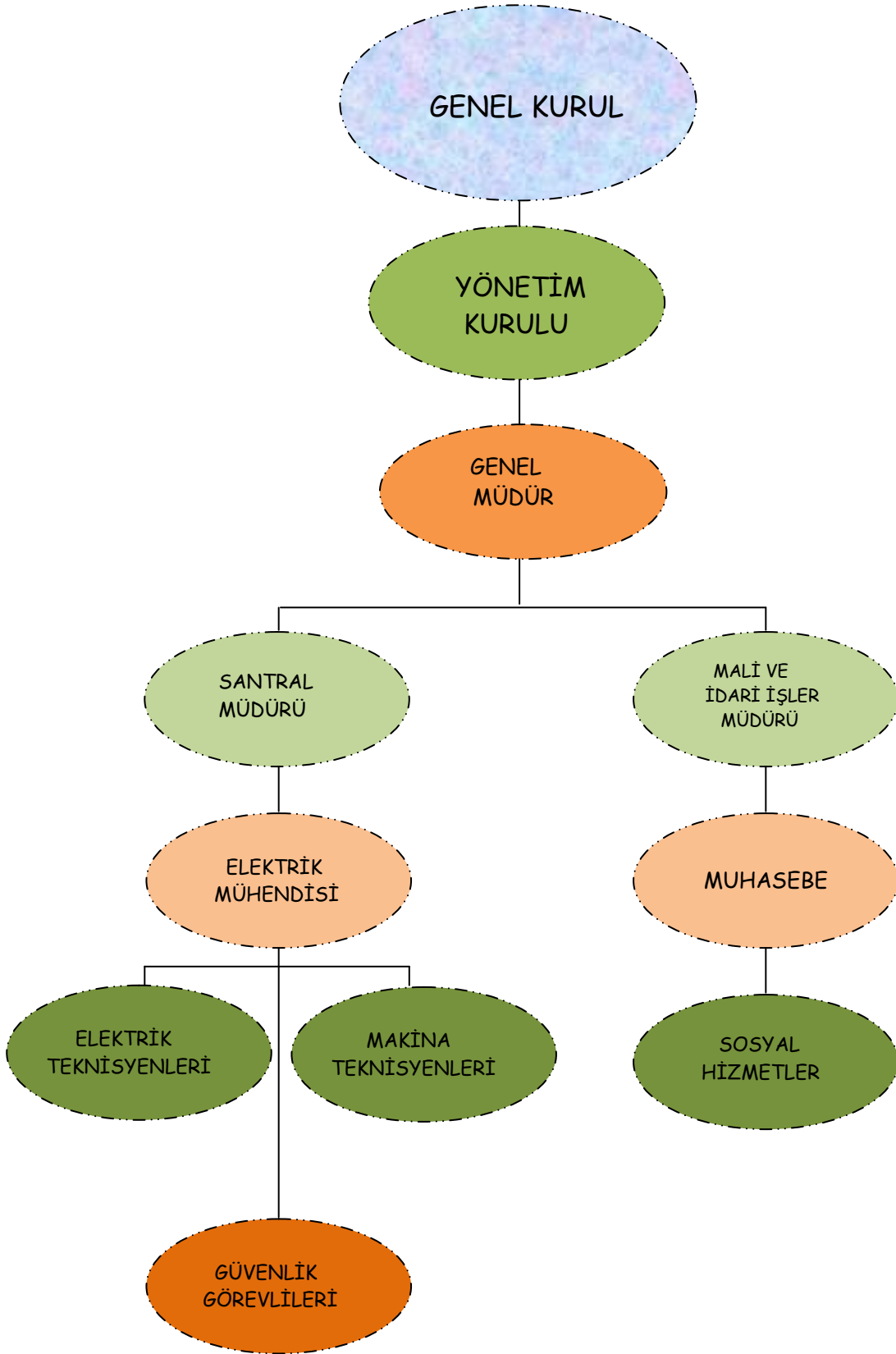
I-GİRİŞ

Faaliyet Dönemi: 01 Ocak-31 Aralık 2011'dir.

Ortaklığın Ünvanı: AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ



Organizasyon Yapısı :



Dönem İçinde Görev alan, Stratejik Bilgiye Ulaşabilen, Yönetim Kurulu, Denetçiler, Denetim Komitesi ve imza yetkisine sahip idareciler

YÖNETİM KURULU

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.

Yetki sınırları;

Şirketimiz Yönetim Kurulu 22.05.2010 tarih ve 381 sayılı karar ile şirket merkezinde toplanarak;

1-22 Mayıs 2010 Tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında gündemin 6.maddesi gereğince 3 yıllık süre için seçilen Yönetim Kurulu üyelerinin görev bölümü için 24 Mayıs 2010 tarihinde yapmış oldukları yönetim kurulu toplantısında aşağıda belirtilen görev bölümü kararlaştırılmıştır.

Yönetim Kurulu Başkanlığına : A. İhsan Beyhan
Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğine : İ.Atilla SÜLDÜR'ün

Yılmaz KASAP, Doğan KIMILLI, H. Hüseyin UYSAL ve S.Sami ŞAHLAN'ın Yönetim Kurulu Üyesi olarak Görev yapmalarına,Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretinin Genel Kurulca Alınan karar gereği Yönetim Kurulu başkanı dahil tüm üyelere aylık olarak asgari ücretin brüt tutarının net olarak ödenmesine,

2- Yönetim Kurulumuzun ve Şirketin Muhasebe biriminin sevk ve idaresinden sorumlu Mali ve İdari İşler Müdürümüzün ve Santral Teknik Müdürü Mustafa TUTAR'ın imza sirkülerinin çıkarılması ve T.Ticaret Sicil gazetesinde yayımlanması için aşağıdaki karar alınmıştır.

Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'ni Temsil ve şirket adına imza vaz'ına selahiyetli olanların dereceleri aşağıdaki şekilde tesbit edilmiştir.

1- ŞİRKETİ TEMSİL VE ŞİRKET ADINA BİRİNCİ DERECEDİ İMZA VAZ'INA YETKİLİ OLANLAR:

- 1)Yönetim Kurulu Başkanı : Ali İhsan BEYHAN
- 2)Yönetim Kurulu Başkan Vekili : İsmail Atilla SÜLDÜR
- 3)Yönetim Kurulu Üyesi : Yılmaz KASAP
- 4)Yönetim Kurulu Üyesi : Doğan KIMILLI
- 5)Yönetim Kurulu Üyesi : Hasan Hüseyin UYSAL
- 6)Yönetim Kurulu Üyesi : Süleyman Sami ŞAHLAN

2-İKİNCİ DERECEDİ İMZA VAZ'INA YETKİLİ OLANLAR:

- 1) Şirketimizin Muhasebe biriminin sevk ve idaresinden sorumlu Mali ve İdari İşler Müdürü: Hasan Ali DOĞAN
- 2) Şirketimizin Santral biriminin sevk ve idaresinden sorumlu Teknik Müdürü :Mustafa TUTAR

3- ŞİRKET NAMINA TANZİM OLUNACAK BİLUMUM EVRAK,SENET,VESAİK,MUKAVALİ VE ANLAŞMA GİBİ ŞİRKETİ YÜK ALTINA SOKAN VESİKALARIN MUTABER OLABİLMESİ İÇİN ŞİRKET KAŞESİ VEYA ŞİRKET ÜNVANI ALTINDA;

- a) Birinci derecede imzaya yetkili olanlardan ikisinin müştereken,

4- BİLUMUM VESAİK VE MUAMELATIN, ALEMUMUM MUHABERAT VE BANKALARA TEVDİ EDİLECEK BİLUMUM SENETLERİN CİROLARINDA BANKALARDAN ALINACAK PARALAR İÇİN TANZİM OLUNACAK ÇEKLERDE, ÖDEME-TAHSİLAT TALİMATLARINDA, VE HAVALE EMİRLERİNDE;(GAYRİ MENKUL,ALIM-SATIM;İPOTEK İŞLEMLERİ YAPMAK,ÖDÜNC VERMEK GİBİ İŞLER DIŞINDA) HER TÜRLÜ MUHABERAT VE MUAMELAT İÇİN;

- a) Birinci derecede imza yetkili olanlardan bir ve ikinci derecede imza yetkili olanlardan bir olmak üzere ikisinin müştereken imza etmeleri şarttır.

3- SPK Seri: X, No:22 sayılı tebliğ'in İkinci kısım Altıncı Bölüm 25. Madde hükmü gereği Yönetim Kurulu Üyelerimiz Hasan Hüseyin UYSAL ve Yılmaz KASAP 3 yıl süre ile görev yapmak üzere Denetimden sorumlu Komite üyeleri olarak seçilmişlerdir.

ÜST YÖNETİMDE BULUNAN KİŞİLER VE MESLEKİ TECRÜBELERİ:

ALİ İHSAN BEYHAN

Yönetim Kurulu Başkanı



08 Kasım 1939 da Isparta'da doğdu. İlk, Orta ve Liseyi Isparta'da bitirdi. 1962 de İstanbul Teknik Üniversitesinden İnşaat Yük.Müh. olarak mezun oldu. Temmuz 1962- Mart 1963 O.D.T.Ü. kampüsü içme suyu inşaatında çalıştı. 01 Nisan 1963 – 31 Mart 1965 Askerlik döneminde Sivas Hava meydanı tesisleri ve Merzifon Ana Jet üssü inşaatlarında kontrol mühendisi olarak görev yaptı. Nisan 1965 – Mart 1966 yılları arası Manisa Ahmetli Sağ Sahil sulama İnşaatında Şantiye şefliği yaptı. 12 Mart 1966 yılında Isparta'da Öz İnşaat ve Tic. Koll.Şti.yi ortak olarak kurdu. 1995 yılına kadar koll.Şti. ve 1995 yılından sonra A.Ş. olarak Öz İnşaat ve Tic.A.Ş. nin Yönetim Kurulu Başkanı olarak Resmi ve Özel 50 den fazla inşaatı müteahhit olarak yaptı ve teslim etti.

1977 de ASTAŞ Akdeniz Soğuk Hava ve Paketleme Tesisleri A.Ş.yi kurarak 1978 yılında 6000 Tonluk soğuk hava deposu tesisinin kuruluşuna ortak oldu. Tesis halen çalışmaktadır.

1984 yılında Eğirdir Hayalkent tesislerini (64 dubleks villa + sosyal tesisler + spor tesisleri) inşa edip pazarlama faaliyetlerini İn-Pa Limited ortağı olarak gerçekleştirdi.

Türkiye'de YAP-İŞLET-DEVRET Modelinde ilk olarak AKSU ÇAYKÖY HES'in yapımını 1985 yılında kurulan Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. bünyesinde Yönetim Kurulu Başkanı olarak gerçekleştirdi. Kuruluşundan bu yana Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı yapmaktadır.

Enerji konusunda Gökdere Elektrik A.Ş. ve Kovada Elektrik A.Ş.nin kuruluşlarını gerçekleştirdi ve halen Yönetim Kurulu Üyesidir.

GÖLTAŞ Enerji A.Ş.nin otoprodüktör olarak gerçekleştireceği EŞEN I – EŞEN II H.E.Santrallerinin yapılmasında koordinatör olarak görev yapmıştır.

Evli ve üç çocuk babasıdır.

İ.ATILLA SÜLDÜR

Yönetim Kurulu Başkan Vekili



1936 Isparta doğumlu. İlk orta ve lise öğreniminin ardından İzmir İktisadi ve Ticari İlimler Akademisinden mezun oldu.

1984-1994 yılları arasında Ticaret Odası Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Başkanlığı görevlerinde bulundu. 1980 yılından bu yana Isparta Huzurevi Vakfı Başkanlığı ve Kuruluşundan bu yana da YÖV Başkan Yardımcılığı görevini halen sürdürmektedir.

Aynı zamanda Petrol Ticaret A.Ş. ve Oto Petrol A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmakta olan İ. Atilla Süldür evli ve 2 çocuk babasıdır.

DOĞAN KIMILLI

Yönetim Kurulu Üyesi



19.06.1939 yılında Isparta'da doğdu. 1961 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesinden mezun oldu ve Isparta Belediyesi Fen İşleri Müdürlüğü görevine getirildi. 1962-1964 yılları arasında İstihkam Yedek Subayı olarak vatani görevini tamamladıktan sonra 1966 yılı yarısına kadar Fen İşleri Müdürlüğü görevini sürdürdü.

Bu tarihten sonra 1977 yılı sonuna kadar Resmi ve Özel sektörde İnşaat Müteahhitliği, kereste ve halı ticareti yaptı. 11 Aralık 1977 seçimleriyle geldiği Isparta Belediye Başkanlığı görevini 12 Eylül 1980 darbesine kadar sürdürdü. O günden bu güne halen Resmi ve Özel Sektör İnşaat Müteahhitliği ile ticaret hayatına devam ediyor. Evli ve üç erkek çocuk babasıdır.

YILMAZ KASAP
Yönetim Kurulu Üyesi



01.01.1938 yılında Isparta'nın Atabey İlçesinde doğdu. İlkokulu Atabey İlkokulunda Orta okulu Isparta Ortaokulunda, Liseyi Antalya Lisesinde bitirdi. 1960 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden mezun oldu.

1960-1962 yılları arasında Ankara'da D.S.İ. Genel Müdürlüğünde Zirai İktisat Fen Heyeti Müdürlüğünde iktisatçı olarak çalıştı.

1962-1964 yılları arasında vatani görevini Levazım Asteğmen ve Teğmen olarak tamamladı.

1964-1973 yılları arasında Ereğli Demir Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'nin muhasebe ve Mali İşler bölümünde muhasebe şefliği görevlerinde bulundu.

1973 yılında memleketi olan Isparta'da Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Ticaret Müdürlüğü; 1974 de aynı müessesenin muhasebe müdürlüğünü; 1975 yılından 1984 yılına kadar iktisadi ve idari bölüm başkanlığı görevini sürdürdü. 1984 yılında aynı şirketin Genel Müdürlüğü görevine atandı ve 20 Ocak 2004 yılında emekli oldu.

1997 yılında Yeminli Mali Müşavirlik belgesi aldı.

Evli ve üç çocuk babasıdır.

H.HÜSEYİN UYSAL
Yönetim Kurulu Üyesi



15 Nisan 1946 Atabey doğumlu. İlk ve Orta öğrenimini Atabey'de, Lise öğrenimini Isparta'da tamamladı.

Ankara İktisadi Ticari İlimler Akademisinden 1969 yılında mezun oldu.Orma A.Ş.'nde Genel Sekreterlik görevini yürüttü. 1998 yılında emekli oldu.

Evli ve iki çocuk babasıdır.

S.SAMİ ŞAHLAN
Yönetim Kurulu Üyesi iken 10 Nisan 2011 tarihinde vefat etmiştir.



1926 Isparta doğumlu. Askerlik görevini 1946-1949 yılları arasında yerine getirdi. 1949 -1954 yılları arasında Halıcılar Koop. Yönetim Kurulu Başkanlığı, 1954-1968 yılları arasında Esnaf Kefalet Koop. Başkanlığı görevlerinin yanı sıra 1962-1968 yılları arasında Belediye Meclis Üyeliği, 1968-1977 yılları arasında da İl Genel Meclisi Üyeliği ve İl Genel Meclisi Başkan Vekilliği yaptı.

Bunun yanında 1960-1992 yılları arasında Oto ve Traktör Bayilikleri yaptı.1978 yılında kurmuş olduğu ve Su Ürünleri İhracatçılığı yapan Şahlanlar Gıda A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı 2011 Nisan ayına kadar sürdürmüştür. Evli ve 4 çocuk babası olan ŞAHLAN, 10 Nisan 2011 tarihinde vefat etmiştir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE 2011 YILINDA (OCAK 11-ARALIK 11) ÖDENEN TOPLAM ÜCRET VE MENFAATLER:

ADI	SOYADI	GÖREVİ	BRÜT ÜCRET	G.V.+D.V KESİNTİ	NET ÜCRET
			YILLIK	YILLIK	YILLIK
A.İHSAN	BEYHAN	YÖN.KUR.BAŞK.	11.760,75	1.959,77	9.800,98
İSMAİL ATILLA	SÜLDÜR	BAŞK.VEK.	11.760,75	1.959,77	9.800,98
YILMAZ	KASAP	ÜYE	11.760,75	1.959,77	9.800,98
HASAN HÜSEYİN	UYSAL	ÜYE	11.760,75	1.959,77	9.800,98
DOĞAN	KIMILLI	ÜYE	11.760,75	1.959,77	9.800,98
SÜLEYMAN SAMİ	ŞAHLAN	ÜYE	3.147,97	492,97	2.655,00
TOPLAM			61.951,72	10.291,81	41.858,93

NOT:

- 1- 2011 yılında uygulanan aylık brüt asgari ücret:
Ocak – Haziran : 796,50 TL ,Temmuz – Aralık : 837,00 TL
- 2- 2011 yılında her birisi aylık 71,69.-TL,Yıllık 860,28 TL Asgari Geçim İndiriminden faydalanmıştır.

İKİNCİ DERECEDE İMZA YETKİLİ MÜDÜRLER

HASAN ALİ DOĞAN

Mali ve İdari İşler Müdürü



1966 Keçiborlu'da doğdu. İlk,orta ve Lise tahsilini Keçiborlu'da Tamamladı. 1986 Yılında Anadolu Üniversitesi İ.İ.B.Fakültesi İşletme Bölümünden mezun oldu. 1997 yılına kadar Özel sektörde çalıştı. 1997 Ekim ayından bu yana Aksu Enerji ve Tic.A.Ş Mali ve İdari İşler Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. Evli ve 2 çocuk babasıdır. "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı" ve "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı" sahibidir.

MUSTAFA TUTAR

Teknik Müdür

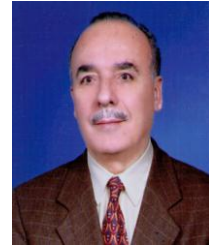


28.06.1972'de Isparta'da doğdu. İlk orta ve lise öğrenimini Isparta'da tamamladı. 1994 yılında Yıldız Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun oldu. Askerliği denizci olarak Kocaeli de tamamladı.1995 yılında Aksu Enerji A.Ş. Çayköy hidroelektrik santralinde Elektrik Mühendisi olarak işe başladı. 2002 yılından buyana da İşletme Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. Evli 2 çocuk babasıdır.

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE



HASAN HÜSEYİN UYSAL



YILMAZ KASAP

Yönetim Kurulumuzun 24.05.2010 tarih ve 381 sayılı kararı ile 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

DENETÇİLER

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.

22 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 3 Yıl Görev yapmak üzere seçilen Denetim Kurulu Üyelerinin görev süresi 2013 yılında yapılacak 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar devam edecektir.

GÜNAY TUTAR



1938 yılında Isparta'da doğdu. İlk, Orta ve lise tahsilini Isparta'da yaptı. 1962'de İstanbul Teknik Üniversitesi Teknik Okulu Maçka Mimarlık – Mühendislik Bölümünü bitirdi. Ekim 1962 – Ekim 1964 askerlik döneminde Sarıkamış'ta 9. Tümen Savaş İstihkam Taburunda Tümen'e ait inşaatlarda proje ve kontrol mühendisliği, Ocak 1965 – Mart 1966 arası serbest mimarlık, kontrollük ve şantiye şefliği yaptı. 1966 yılında Öz İnşaat ve Tic. Koll. Şti.'ni kurarak 1995 yılına kadar Kolektif Şirket 1995'den sonra Anonim Şirket olunca aynı şirketin ortağı olarak 50'ye yakın Resmi ve Özel sektöre müteahhit olarak iş bitirdi.

1978 yılında ASTAŞ Akdeniz Soğuk Hava ve Paketleme Tesisleri inşaatını ASTAŞ A.Ş. ortağı olarak bitirdi. Tesis halen çalışmaktadır.

1984 yılında Eğirdir'de 64 dubleks villa + sosyal tesis + spor tesislerini ihtiva eden HAYALKENT yazlık sitesini İn-Pa Ltd. Şti. olarak yaptı.

1985 yılında Aksu Enerji A.Ş., 1991 yılında Gökdere Elektrik A.Ş., 1993 yılında da Kovada Elektrik A.Ş.'nin kuruluşlarında görev aldı.

Evli ve 5 çocuk babasıdır.

ÖMER ÇİVRİL



02 Ocak 1950 yılında Isparta'da doğdu. İlk, Orta ve Lise eğitimini Isparta'da tamamlayarak , Ege Üniversitesi İ.T.İ. Fakültesinden 1972 yılında mezun oldu. 1982 yılında Isparta Ticaret ve sanayi odası meclisine seçildi. 1989 – 1995 yılları arasında Isparta Ticaret ve Sanayi Odası Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı.

Evli ve 3 çocuk Babasıdır.

DENETÇİLERE 2010 YILINDA (OCAK 11-ARALIK 11) ÖDENEN TOPLAM ÜCRET VE MENFAATLER :

ADI	SOYADI	GÖREVİ	BRÜT ÜCRET	G.V.+D.V KESİNTİ	NET ÜCRET
ÖMER	ÇİVRİL	MURAKIP	11.760,75	1.959,77	9.800,98
GÜNAY	TUTAR	MURAKIP	11.760,75	1.959,77	9.800,98
TOPLAM			23.521,50	3.919,54	19.601,96

NOT:

- 2011 yılında uygulanan aylık brüt asgari ücret:
Ocak – Haziran : 796,50 TL , Temmuz – Aralık : 837,00 TL
- 2010 yılında her birisi aylık 71,69.-TL, Yıllık 860,28 TL Asgari Geçim İndiriminden faydalanmıştır.

2011 YILINDA ENERJİ SEKTÖRÜNÜN DURUMU

2010 yılında, enerji sektöründe en dikkat çekici gelişme şüphesiz elektrik dağıtımında yapılan özelleştirme ihaleleri ve ortaya çıkan rekor teklifler olurken, 2011’de bu süreçte yaşanan sıkıntılar öne çıktı. İhalelerde teklif edilen rekor fiyatlara gerekli finansman sağlanamayınca, özelleştirmeler sekteye uğradı. Üretim özelleştirmelerinin takvimi de sarktı.

Gelinen aşamada Başkent, Sakarya, Meram, Osmangazi, Uludağ, Çamlıbel, Çoruh, Yeşilirmak, Fırat ve Göksu şirketlerinin özelleştirmeleri tamamlanırken, Vangölü, Boğaziçi, Dicle, Trakya, Akdeniz, AYEDAŞ ve Toroslar’ın süreçleri devam ediyor. 18 termik ve 28 hidroelektrik santralin özelleştirmelerinin ise 2012’de gerçekleşmesi bekleniyor.

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 oldu. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Taner Yıldız, “Enerji sektörümüze 2011’de 3.5 milyar dolar uluslararası doğrudan yatırım yapıldı. Akkuyu Nükleer Santrali için proje şirketi, lisans alma sürecine devam ediyor. Nükleer santralde görev alacak 50 Türk öğrenciyi Rusya’ya eğitime gönderdik. Altı yıl boyunca her yıl 50 öğrencimiz, bu eğitime başlayacak. İkinci santral için de görüşmelerimiz devam ediyor” dedi.

Elektrik kurulu gücünde özel sektörün payının artmaya devam ettiğine işaret eden Yıldız, 2010’da yüzde 50 olan özel sektör payının, bugün yüzde 53 düzeyine ulaştığını belirtti. Özellikle dışa bağımlılığı azaltmak için yenilenebilir enerji teşvik miktarlarını arttırarak, yerli üretime ek teşvik sağladıklarını anımsatan Yıldız, “2011 yılında devreye giren 3 bin 582 MW kurulu gücün yarısı yenilenebilir enerjiden oluştu. 2011’de bin 710 MW’lık yenilenebilir enerji santrali devreye girdi” diye konuştu.

2012’de toplam kurulu gücü 3 bin 500 ila 4 bin MW olan santrallerin devreye girmesini beklediklerini belirten Yıldız, bununla beraber Türkiye’nin kurulu gücünün de yaklaşık 56 bin 500 MW’a ulaşacağını ifade etti.

2011’de Elektrik Tüketimi

Türkiye’nin 2011 yılında elektrik tüketimi, 2010 yılına göre yüzde 9 artarak 229 milyar 344,4 milyon kilowattsate (kWh) ulaştı.

AA muhabirinin Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) Aralık ayı geçici işletme sonuçlarından yaptığı derlemeye göre, Aralık’ta elektrik üretimi 2010 yılının aynı ayına göre yüzde 9,7 artarak 21 milyar 44,8 milyon kWh oldu. İran, Gürcistan, Azerbaycan gibi ülkelerden yapılan dış alımla birlikte tüketime sunulan enerji Aralık’ta 21 milyar 474,1 milyon kWh’ye ulaştı. Aralık’ta enerji tüketimi ise 2010 yılı Aralık ayına göre yüzde 9,2 artışla 21 milyar kWh olarak gerçekleşti.

2011 yılının tamamına bakıldığı zaman, geçen yıl elektrik enerjisi üretimi bir önceki yıla göre yüzde 8,2 artarak 228 milyar 431 milyon kWh oldu. İran, Gürcistan, Azerbaycan gibi ülkelere alınan toplam 4 milyar 746,7 milyon kWh enerji ile tüketime sunulan enerji 233 milyar 177,7 milyon kWh oldu. Toplam tüketim bir önceki yıla göre yüzde 9 artışla 229 milyar 344,4 milyon kWh olurken, 3 milyar 833,3 milyon kWh’lik enerji de yurt dışına satıldı.

2011’de üretilen elektrik enerjisinin 73 milyar 509,1 milyon kWh’sı Elektrik Üretim Anonim Şirketine (EÜAŞ) ait santrallerden, 18 milyar 823,4 milyon kWh’sı EÜAŞ’ye bağlı ortaklıklardan, 4 milyar 565,6 milyon kWh’sı işletme hakkı devri santrallerinden, 11 milyar 708,1 milyon kWh’sı otoprodüktörlerden, 44 milyar 937,9 milyon kWh’sı yap-işlet santrallerinden, 12 milyar 809,9 milyon kWh’sı yap-işlet-devret santrallerinden, 62 milyar 76,9 milyon kWh’si de serbest üretim şirketleri tarafından üretildi.

Esas Mukavelename Değişikliği:

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.İTG.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.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

Şirketimizin Kayıtlı Sermaye Tavanı 50.000.000 TL'dir. 8.352.000.- TL'lık kısmı ödenmiştir. Şirketimiz paylarının tamamı halka açık olup, B Grubu payları İMKB, Ulusal Pazarda **AKSUE** kodu ile işlem görmektedir.

Şirket paylarının % 15,52'si ilk kez 1999 yılı Aralık ayında halka arz edilmiştir. SPK'nın 23.7.2010 tarih ve 21/655 sayılı kararı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından yayınlanan fiili dolaşımda bulunan pay raporuna göre 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla fiili dolaşımda bulunan pay oranı %66,06 olup Şirket'in nihai kontrol gücüne sahip herhangi bir taraf bulunmamaktadır.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	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

Dönem Kâr/Zarar: (TL.-)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 Sayılı, tebliğine göre düzenlenen Finansal Tablolara göre net Dönem Zararımız **(5.076.799) TL** 'dir.

Kâr Dağıtım Politikası: (Bknz.Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu Madde 5)

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

YILLAR	A GRUBU (İMTİYAZLI) Brüt / Net	B GRUBU (ADİ) Brüt / Net
2010 (GENEL KURULCA ONAYLANAN)	139,39 / 118,48	11,76 / 10,00
2011 (GENEL KURULA TEKLİF EDİLEN)	-	-

2011 Yılı Sermaye : 8.352.000 TL

Çıkarılmış menkul kıymetlerimiz:

İtfa edilmesi gereken çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

Hisse Senedimizin, İMKB’nda Yılın Son İşlem Günü tablosu:

AKSU ENERJİ	NORMAL	DÜZELTİLMİŞ	DOLAR
Tarih	30.12.2011		
Kapanış	3,04	3,04	1,61
En Yüksek	3,09	3,09	1,64
En Düşük	3,02	3,02	1,60
Ağırl.Ort.	3,06	3,06	1,62
Miktar (adet)	55.357	55.357	-
Hacim (TL)	169.454	-	89.710
Sermaye (TL)	8.352.000	-	4.421.621
Piyasa Değeri (TL)	25.390.080	-	13.441.728
Dolar Kuru	1.88890	-	-
XU100	51.267	-	27.141

Son gün için ilk seans verileridir.

Dolar kapanışı Merkez Bankası Döviz Alış Kurudur.

İmtiyazlı Paylar:

Genel kurulda, Şirket yönetim kurulunun üyelerinin tamamı A Grubu hamiline yazılı hisse sahibi ortakların belirleyeceği adaylar arasından seçilmelidir. Türk Ticaret Kanunu’nun 315. maddesi uyarınca açılacak Yönetim kurulu üyeliğine seçilecek üyenin A Grubu hamiline yazılı hisse sahipleri çoğunluğunca da tasvip edilmesi şarttır.

A Grubu hamiline yazılı hisse senedi sahibi ortakların veya vekillerinin her hisse senedi için 100 oy hakkı vardır. Bundan sonra yapılabilecek sermaye artışları dolayısıyla çıkarılacak B Grubu hisse senetlerine sahip ortakların veya vekillerinin ise her hisse senedi için 1 oy hakkı olacaktır. Şirket kârından % 5 oranında kanuni yedek akçe, kalan kârdan Sermaye Piyasası Kurulu tarafınca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kârın % 10’u A Grubu hamiline yazılı hisse senedi sahibi ortaklara dağıtılır.

Şirketimizin faaliyet gösterdiği sektör içerisindeki yeri:

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

%25,45 oranlı iştirakimiz Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş’nin Yatırımları tamamlandığında sektör içerisindeki yeri bakımından bir değerlendirme yapılabilir.

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

Üretim Lisansı Müracaatı:

Elektrik Üretim A.Ş.’ne (EÜAŞ) ait Akarsu Hidro Elektrik Santrallerinden (HES) Grup 4, Kovada I ve Kovada II H.E.Santralinin “ İşletme Hakkının Verilmesi ” yöntemiyle özelleştirilmeleri amacıyla İhale Komisyonu tarafından 12 Mayıs 2010 tarihinde yapılan ihale sonucunda 56.080.000 ABD doları bedelle en yüksek teklifi veren şirketimize ihale şartnamesi çerçevesinde işletme hakkının devredilmesine, Özelleştirme Yüksek Kurulunun (ÖİB) 26.08.2010 tarih ve 69 sayılı kararı ile karar verilmiştir. Bu kapsamda 14.09.2010 tarihinde 49 yıllık üretim lisansı almak üzere Kovada I ve Kovada II HES’ne ayrı ayrı Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’na (EPDK) müracaat edilmiştir. EPDK’ca kabul edilen müracaatımız için istenen ek bilgi ve belgeler 07 Mart 2011 tarihinde tamamlanarak kuruma teslim edilmiş Ancak ÖİB’nin 04/05/2011 tarihli ve 2983 sayılı yazısı doğrultusunda 12/05/2011 tarihli ve 3210-40,41 sayılı kurul kararı ile iptal edilmiştir

Şirketin taraf olduğu dava ve icra takiplerine ilişkin bilgi:

Konu ile ilgili açıklamalar için Bknz.31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu Dipnot **"22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER"** başlığı altında verilmiştir.

İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ:

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.

II - FAALİYETLERİMİZ :

Şirketimiz 1985 yılında gündeme gelen Yap-İşlet-Devret modeliyle Türkiye'de ilk kurulan ve üretime geçen ÇAYKÖY H.E.S.'i gerçekleştirmiştir.

2011 yılı içerisinde şirketimizin yapmış olduğu çalışmalar ana başlıklar olarak şöyledir:

A-YATIRIMLAR:

Yatırımlardaki Gelişmeler

2011 Yılı içinde devam yatırımımız bulunmamaktadır. 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 I VE 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 Bknz.31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu Dipnot **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.

B- ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİMİNE VE SATIŞINA İLİŞKİN FAALİYETLER:

Santralimizin yıllık üretim kapasitesi Brüt 36.000.000 kwh/yıl'dır. Santralimiz üretime geçtiği 1989 yılından bu yana yağışlarla orantılı olarak bazı yıllar kapasitesinin altında, bazı yıllar üstünde olarak çalışmalarını sürdürmektedir.

2012 yılı üretim döneminde yıllık kapasitemizin % 86,28'i gerçekleştirilmiştir. 2012 yılının yağışlar ve üretimimiz açısından bereketli geçmesini ümit ediyoruz.

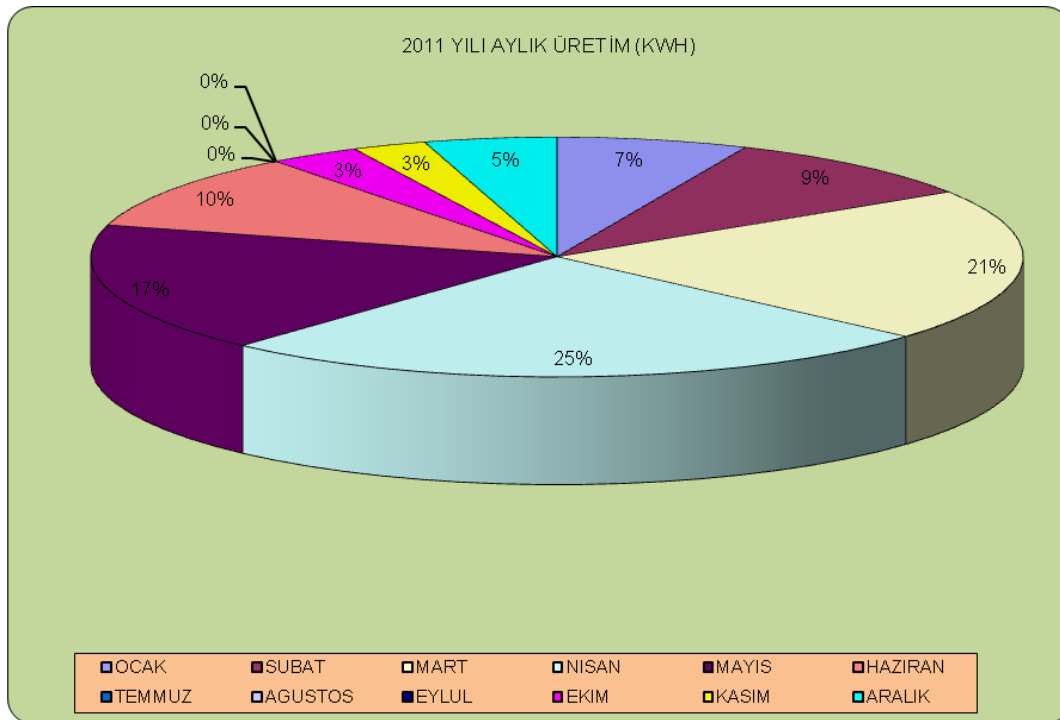
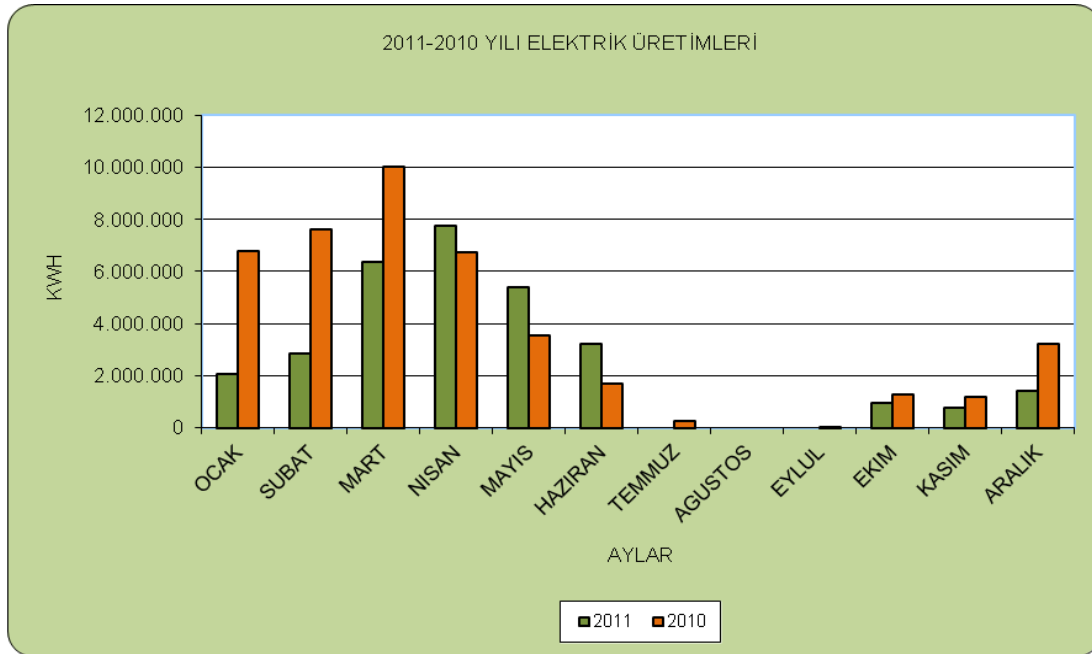
2011 VE 2010 YILLARI BRÜT ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİMİ VE KAPASİTE KULLANIMI

		2011	2010
	12 AYLIK PROGRAM	36.000.000	36.000.000
BRÜT ÜRETİM		31.061.621	42.722.316
KAPASİTE KULLANIM ORANI (BRÜT DÖNEM ÜRETİMİ/ BRÜT DÖNEM PROGRAMI)		86.28%	118.67%

Son 3 Yıl İtibariyle NET Elektrik Enerji Üretimimiz:

AYLAR	PROGRAM	2009 (kwh)	2010 (kwh)	2011 (kwh)
OCAK	3.500.000	2.218.764	6.774.972	2.039.364
ŞUBAT	3.300.000	4.743.336	7.594.140	2.852.184
MART	6.200.000	5.869.416	10.019.628	6.353.796
NİSAN	8.800.000	10.314.672	6.745.440	7.737.384
MAYIS	7.600.000	9.350.604	3.527.832	5.387.520
HAZİRAN	650.000	2.485.380	1.676.424	3.200.496
TEMMUZ	0	368.736	269.376	0
AĞUSTOS	0	0	0	0
EYLÜL	0	0	27.600	0
EKİM	1.100.000	2.622.276	1.296.648	973.728
KASIM	1.350.000	1.891.980	1.163.616	789.084
ARALIK	3.500.000	4.469.544	3.235.548	1.412.292
TOPLAM	36.000.000	44.334.708	42.331.224	30.745.848

ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİMİNDEKİ GELİŞMELER:



ELEKTRİK ENERJİSİ SATIŞLARI VE SATIŞ HASILATI

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 Ancak kurum türlü gerekçelerle fiyatımızı belirlememektedir.

2003 Nisan ayından bu güne kadar kesilen faturalarımız da TETAŞ Genel Müdürlüğü Enerji Alış Daire Başkanlığı'nın 09 Nisan 2003 tarih ve 2378 sayılı tarife yazısında bildirdiği **Mart 2003 fiyatı olan 0.07388419 TL'dan** düzenlenmektedir.2011 yılı net satış hasılatı **2.036.487 TL** dir.

- 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.
- b- TETAŞ Genel Müdürlüğü – Enerji Alış 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 kararına 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 kararına 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 kararına karşılık açılan 2009/563 nolu temyiz davası.

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

2010 yılında Enerji Bakanı Sayın Taner YILDIZ ile Görüşülerek Şirketin Fiyat Tarifesi konusundaki şikayetleri ve Yapılan zamların yansıtılması konusu dile getirilerek konuyla ilgili kendisine bir dosya sunulmuştur. Bakanlık Tarife konusunda Bakanın talimatı çerçevesinde görüşmeler sürdürülmüş bir sonuca ulaşılamamıştır. EPDK 01 Ekim 2011 tarihinde geçerli olmak üzere Elektrik satış tarifelerini yeniden belirlemiş konu ile ilgili ETKB'na yazı yazılmış yazıya cevaben 31 Ekim 2011 tarihinde bakanlık yetkilileri ile görüşme yapılmış ancak netice alınamamıştır. 16 Şubat 2012 tarihinde Bakanlık'a tekrar yazı ile müracaat ederek güncel fiyatın belirlenmesi için somut önerilerde bulunulmuş ve mağduriyetin giderilmesi talep edilmiştir.

C- 2011 YILI İÇERİSİNDEKİ SANTRAL REVİZYON ÇALIŞMALARI:

- Ünite I Türbin klavuz yatağı ve kabı söküldü. Türbin salmastra lastiği yenisi ile değiştirildi.
- Ünite I küresel vana tankı yağı alınarak yağ tankı temizlendi. Yağın tasfiyesi yapıldı.
- Ünite I sargı temizliği yapıldı, Ünite I sargılarına vernik atıldı.
- Ünite I ve II'nin tüm kontak ve klemensleri kontrol edildi. Gevşek olanlar sıkıldı. Arızalı ve kullanılmayacak durumda olan kontaklar yenisi ile değiştirildi.
- Ünite II sargı temizliği yapıldı, Ünite II sargıları üzerine vernik atıldı.
- Kapalı şalt sahası genel temizliği yapıldı. Kesicilerin yağları kontrol edildi. Eksik olanlar tamamlandı.
- Cebri boru genişleme contaları salmastraları yenilendi. Cebri boru kayar mesnetlerin silindirlerinin çıkanları yerlerine koyuldu.
- Ünite II Türbin klavuz yatağı söküldü. Salmastra lastiği ve ringleri yenileri ile değiştirildi.
- Havuz ve kanalda temizlik çalışması yapılmıştı.
- Ünite II taşıyıcı yatak lokmaları söküldü. Yapılan kontrolde 4 adet lokmanın hasarlandığı tespit edilerek yenileri ile değiştirildi. Taşıyıcı yatak lokmalarının ayarları yeniden yapıldı.
- Santral küresel vana katında duvarlarda bulunan su kaçakları önlenmiştir. Ayrıca akü odasının nemlenmesinin önlenmesi için havalandırma tertibatı yapılmış, zemine ve duvarlara yalıtım malzemesi ile kaplama yapılarak fayans döşenmiştir.
- Yine küresel vana katında bulunan havalandırma tertibatına ek yeni havalandırma yapılmıştır.
- Su kanalının Yılanlı mezarlık mevkiinde su kaçaklarını önlemek için sağ sol ano ve yer anosunun toplamı 876 m. olan kısmına yalıtım malzemeli beton DSİ tarafından ihale ile müteahhit bir firmaya yaptırılmıştır.

D- FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER
2012 YILINA GİRERKEN ŞİRKETİMİZİN GENEL DURUMU:

- ✓ Şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu Seri:XI, No:29 sayılı Tebliğine göre düzenlenen Bilançosunun tetkikinde de görüleceği gibi 2011 yılına 1 Milyon 704 Bin 117.-TL. Dönen, 31 Milyon 430 Bin 450.-TL. Duran varlıklar olmak üzere 33 Milyon 134 Bin 567.-TL. toplam aktifle girmiştir. Toplam Aktifimiz 2010 yılına göre % 17,55 oranında azaldığı görülmektedir. Bunun en büyük nedeni ÖİB’ca Geçici Teminat Mektubunun nakde çevrilmesidir. Bir diğer neden ise iştirakimizin zararıdır.
- ✓ Gelir Tablosuna bakıldığında Yurt içi net satışlar tutarının 2011 yılına göre % 27,45 oranında azaldığı görülmektedir. Bunun nedeni 2011 yılında üretim % 27,37 oranında azalışından kaynaklanmaktadır. Yıl içerisinde Enerji satış fiyatı geçen yılda olduğu gibi değişmemiştir. 2011 yılı hisse başına kazanç/(zarar) (0,607854) KR olmuştur.
- ✓ Özkaynak Değişim Tablosu tetkik edildiğinde 2010 yılı devir 01 ocak 2011 yılı özkaynak bakiye toplamı 35.543.240.-TL’sidir.2011 yılında 2010 yılı dönem karı olan 2.377.654.-TL’sından, toplam 1.421.922.-TL (Yasal Yedek ve Dağıtılan temettü toplamı) Temettü dağıtılmış olup; Bu tutarın 163.663.-TL si 1. ve 2.tertip Yedek akçe,1.258.259.-TL da, pay sahiplerine, Yönetim Kurulu ve personele kar payı olarak dağıtılmıştır. 2011 yılı net dönem zararı 5.076.799.- TL olarak gerçekleşerek Öz kaynak toplamımız %17,82 oranında düşerek 29.208.184.-TL .olmuştur.
- ✓ Nakit Akım tablosuna bakıldığında Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu 1.444.367 TL ‘dir.

Özet Bilanço (TL)	31.12.2011	31.12.2010
Dönen varlıklar	1.704.117	6.514.787
Duran varlıklar	31.430.450	33.674.270
Toplam varlıklar	33.134.567	40.189.057

Kısa vadeli yükümlülükler	115.687	511.003
Uzun vadeli yükümlülükler	3.810.696	4.134.814
Özkaynaklar	29.208.184	35.543.240
Toplam kaynaklar	33.134.567	40.189.057

Özet Gelir Tablosu (TL)	31.12.2011	31.12.2010
Net satışlar	2.036.487	2.806.933
Brüt kar /Zarar	1.295.176	1.849.266
Faaliyet karı / Zararı	-3.916.198	1.316.430
Vergi Öncesi Kar / Zarar	-5.466.771	2.957.024
faaliyetler vergi gelir /(Gideri)	389.972	-579.370
Net dönem karı / Zararı	-5.076.799	2.377.654

MALİ ORANLAR	2011	2010
1-LİKİDİTE ORANLARI		
Cari Oranlar (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	14,73	12,75
Asit Test Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	14,73	12,75
Nakit Oranı (Nakt.ve nkt benzrl. / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	12,49	11,36
2-FAALİYET ORANLARI		
Dönen Varlıkların Devir Hızı Oranı (Net Satışlar / Ortalama Dönen Varlıklar)	1,20	0,43
Öz Sermaye Devir Hızı (Net Satışlar / Öz Kaynaklar)	0,07	0,08
Hazır Değerler Devir hızı (Net Satışlar / Nakt.ve nkt benzrl)	1,41	0,48
3-MALİ BÜNYE ORANLARI		
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler (Kısa ve uzun Vadeli Yüküml. / toplam aktif)	0,12	0,12
Öz Kaynaklar/Toplam Aktifler	0,88	0,88
4-KARLILIK ORANLAR		
Brüt Satış karı/Net Satışlar	0,64	0,66
Faaliyet Karı/Net Satışlar	-1,92	0,47
Net kar/Net Satışlar	-2,49	0,85
Hisse senetleri nazari değer oranı(Öz Kaynak / Pay Adedi Sayısı)	3,50	4,26
Fiyat / Kazanç (F/K)(borsa kapanış fiyatı/adi hisse senedi brüt kar payı)	-	41,82
PD/DD(Hissenin Fiyatının/Defter Değerinin Kaç Katı (Kapanış fiyatı x Pay adedi/özsermaye)	0,87	1,16
Temettü verimi Oranı ((Adi Hisse nakit net temettü/piyasa değeri)*100)	0,00	2,03

Not:Hisse Senetlerinin Piyasa Değerleri :

- 31.12.2010 tarihi itibari ile 4,92 TL
- 31.12.2011 tarihi itibari ile 3,04 TL

E- İdari Faaliyetler:

Üst Yönetimde Çalışanlar:

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 Müdürümüzün Serbest Muhasebecilik, Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ve Yeminli Mali Müşavirlik Kanununa göre almış olduğu meslek unvanı bulunmamaktadır. “Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı” ve “Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı” sahibidir.

c)Teknik Müdürlük

Şirketimizin teknik Müdürlüğü 1995 yılında Aksu Enerji A.Ş. Çayköy hidroelektrik santralinde Elektrik Mühendisi olarak işe başlayan Mustafa TUTAR tarafınan yürütülmektedir. 2002 yılından buyana da İşletme Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimizde 31.12.2011 tarihi itibari ile Merkez Büroda 1 Mali ve İdari İşler Müdürü, 1 Muhasebe Elemanı, Santral Binamızda 1 Elektrik Mühendisi, 8 teknisyen, 9 güvenlik görevlisi olmak üzere toplam 20 personel görev yapmaktadır.

Toplu İş Sözleşme uygulamaları:

Şirketimizde toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Karşılığı:

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle **377.227.-TL'dir.**Gerekli karşılık ayrılmıştır.(Bknz.DipNot:24)

Personel ve İşçiye sağlanan hak ve menfaatler:

Şirket Personel ücretleri 2011 yılı ilk 6 (altı) ay ortalama % 5,05 oranında artırılmış ikinci 6 ay ortalama % 4,04 oranında ücret artışı sağlanmıştır. 2011 yılı 12 aylık Ortalama Ücret Artışı % 9,30 olmuştur. 2011 yılı içinde 2010 yılına ait Kâr dağıtımı yapıldığından Personelimize 36,756.-TL Brüt temettü ödemesi yapılmıştır.

F- SOSYAL SORUMLULUK:

2011 Yılı içerisinde Yapılan Bağış ve Yardımlar:

10.06.2011 tarih ve 404 sayılı Y.Kurulu Kararı ile ; Eğitime %100 destek kampanyası çerçevesinde SDÜ.Hukuk Fakültesi Bina İnşaatı Mali Destek Toplama Komitesi'ne makbuz karşılığında 25.000 (Yirmibeşbin)TL bağış yapılmıştır.

G-BİLGİLENDİRME POLİTİKAMIZ:

"Bilgilendirme Politikası" Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28/04/2009 tarih 361 sayılı kararı ile onaylanarak uygulamaya konulmuştur. Konu ile ilgili açıklamalar **KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK 1- ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI** başlığı altında verilmiştir.

H- 2011 TAKVİM YILI MUHASEBE VE FİNANSAL TABLOLARININ DENETİMİ:

1. Tam Tasdik Denetimi için Denge Ankara Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketiyle, 03.01.2011 tarihinde 1 yıllık sözleşme imzalanmıştır. 2010 yılı içerisinde muhasebe kayıtlarının sondaj usulü incelenmesi ile mizan kontrolü ve muhasebe tekniklerinin gözden geçirilmesine yönelik revizyon çalışma tarihleri aşağıdaki gibidir.

<u>Başlama Tarihi</u>	<u>Bitiş Tarihi</u>	<u>Denetim Aralığı</u>	<u>Denetçi Sayısı</u>
02.05.2011	06.05.2011	01.01.2011-31.03.2011	2
08.08.2011	12.08.2011	01.04.2011-30.06.2011	2
24.10.2011	28.10.2011	01.07.2011-30.09.2011	3
23.01.2012	27.01.2012	01.10.2011-31.12.2011	3

2. Bağımsız Dış Denetim Raporu için MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim şirketiyle 21.03.2011 tarihinde 1 yıllık sözleşme imzalanmıştır.

S.P.K Seri XI, NO:29 sayılı Tebliğine göre; 30 Haziran 2011 Ara hesap dönemine ait, 22 Ağustos 2011 tarihli Finansal Tablolar ve Olumlu Görüş belirten Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu, 16 Mart 2012 tarihli 31 Aralık 2010 Hesap Dönemine ait Finansal Tablolar ve olumlu görüş belirten Bağımsız Denetim Raporu hazırlanmıştır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri, Kurul'un 04.07.2003 tarih ve 35/835 sayılı kararıyla kabul edilmiş yine Kurul'un 30.06.2003 - 04.07.2003 tarihli haftalık bülteni ile kamuya açıklanmıştır.

Kurul'un ilkelerde yer alan prensiplerinin hayata geçirilmesinde "Gönüllülük" yaklaşımı benimsenmiş, diğer bir ifade ile ilkelerde yer alan prensiplere uyum ihtiyari tutulmuştur.

İlk uygulama yılı olması nedeni ile 2003 yılı Faaliyet Raporumuzda "Şirketimiz ve Yönetim Kurulumuzun" Kurumsal Yönetim İlkelerini benimsediğini ve ilkelerde yer alan prensiplere azami olarak uyacağını beyan etmiştir.

2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 ve 2010 yılı faaliyet raporlarımızda Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu yer almıştır.

2011 yılı Faaliyet döneminde ise Şirketimiz ve Yönetim Kurulu olarak Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum konusunda bazı çalışmalar yapıldığını, şirket Ana Sözleşmemize aykırı olmayan ilkelerin uygulamaya konulduğunu bundan sonra da çalışmalara devam edileceğini beyan ederiz.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1- PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ

1.1- Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmuştur.

Birim Başkanı: Hasan Ali DOĞAN
Mimar Sinan Caddesi Miralay İş Hanı Kat:2/77 ISPARTA
0246 – 232 60 44 Email: aksue@aksuenerji.com.tr

Birim Personeli: Esin AKKAYA
Mimar Sinan Caddesi Miralay İş Hanı Kat:2/77 ISPARTA
0246 – 232 60 44 Email: aksue@aksuenerji.com.tr

1.2-

a) Şirketimiz hisseleri hamiline yazılı olmasına karşın, A grubu (İmtiyazlı) pay sahibi ortaklarımızın pay bilgileri ve adresleri yıl içerisinde yapılan Genel Kurul Hazırlan Cetveli ve Temettü dağıtımına göre güncellenmektedir.

b) Dönem içerisinde, pay sahiplerinin şirketten yazılı bilgi talepleri olmamıştır.

c) Genel Kurulumuz yürürlükteki mevzuata ve esas sözleşmemize göre yasal süresi içerisinde yapılmakta ve birim bu esaslar içerisinde çalışmaktadır.

d) Genel Kurul Toplantısında ortaklarımızın bilgisine sunulmak üzere; yıllık faaliyetlerimizi ve gelir gider tablolarını

içeren bir rapor hazırlanmaktadır. Faaliyet raporu dışında da toplantıda ortaklarımız bilgilendirilmektedir.

e) Kamuyu aydınlatma adına her türlü çalışma yapılmakta ve ilgili yerlere zamanında bildirilmektedir.

2- PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

2.1- Dönem içerisinde pay sahiplerinin şirketten bilgi talepleri olmamıştır.

2.2- Duyuru aracı olarak elektronik ortam 2005 Aralık ayında hizmete giren web sitemiz ile kullanılmaya başlanmıştır.

2.3- Ana Sözleşmemizde Özel Denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Dönem içinde Özel Denetçi tayini talebi olmamıştır.

3- DÖNEM İÇİNDE YAPILAN 2010 YILI GENEL KURUL BİLGİLERİ :

3.1- Şirketimiz Genel Kurul çağrısını T.T.K'nun ilgili hükümleri gereğince yerine getirmektedir.

3.2- Mali tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, genel kurul gündem maddelerini içeren Faaliyet Raporumuz; Genel Kurul Toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren Şirket merkez büromuzda pay sahiplerinin incelemesine ve bilgilerine sunulmaktadır.

3.3-Dönem içerisinde;

- 24.01.2011 tarihinde Ana sözleşme değişikliği ile ilgili Olağanüstü Genel Kurul yapılmış, genel kurul gerek ana sözleşmede gerekse kanunda öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olmadığının anlaşılması üzerine yapılamamış, yeni bir çağrı yapılarak ikinci bir toplantı yapılmıştır.

- 24.01.2011 tarihli toplantıda çoğunluğun sağlanamamasından dolayı yasal süreler içerisinde tekrar çağrı yapılmış ve 12.02.2011 tarihinde Olağanüstü genel kurul toplanmıştır.

Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı; Şirketin 8.352.000.- TL'si olan sermayesi; 144.000.-TL A Grubu, 8.208.000.-TL B Grubu olmak üzere Toplam sermayesine tekabül eden 835.200.000 adet paydan oluşmaktadır.

Olağanüstü Genel Kurul; 144.000.-TL'si sermayesine tekabül eden 14.400.000 adet A Grubu paydan 21.725,400 TL/KR sermayeye karşılık 2.172.540 adet payın asaleten, 44.153,000 TL/KR sermayeye karşılık 4.415.300 adet payın vekaleten, 18.182,680 TL/KR sermayeye karşılık 1.818,268 intifalı olmak üzere toplam 84.061,080.-TL/KR Sermayeye karşılık 8.406,108 adet payın,

8.208.000.-TL'si sermayesine tekabül eden 820.800.000 adet B Grubu paydan 800.783,600.-TL/KR sermayeye karşılık 80.078,360 adet payın asaleten, 2.020.528,400.-TL/KR sermayeye karşılık 202.052.840 adet payın vekaleten, 1.617.349,000.-TL/KR sermayeye karşılık 161.734.900 adet payın intifalı olmak üzere Toplam 4.438.661,000.-TL/KR sermayeye karşılık 443.866.100 adet payın,

Toplam 4.522.722,080.-TL/KR sermayeye tekabül eden 452.272.208 adet payın(%54,15) toplantıda temsiliyle yapılmıştır.

- Dönem içerisinde 14.05.2011 tarihinde 2010 hesap dönemine ait Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır.

Olağan Genel Kurul Toplantısı; 8.352.000.-TL'si olan sermayesi; 144.000.-TL A Grubu, 8.208.000.-TL B Grubu olmak üzere Toplam sermayesine tekabül eden 8.352.000 adet paydan oluşmaktadır.

Genel Kurul; 144.000.-TL'si sermayesine tekabül eden 144.000 adet A Grubu paydan 14.439,800.- TL/KR sermayeye karşılık 14.439.800 adet payın asaleten, 47.015,400.- TL/KR sermayeye karşılık 47.015.400 adet payın vekaleten, 2.389,600.- TL/KR sermayeye karşılık 2.389.600 adet payın intifalı olmak üzere toplam 63.844,800.-TL/KR Sermayeye karşılık 63.844.800 adet payın,

8.208.000.-TL'si sermayesine tekabül eden 820.800.000 adet B Grubu paydan 329.577,600 -TL/KR sermayeye karşılık 329.577.600 adet payın asaleten, 2.073.823,600.-TL/KR sermayeye karşılık 2.073.823.600 adet payın vekaleten, 72.100,800.- TL/KR sermayeye karşılık 72.100.800 adet payın intifalı olmak üzere Toplam 2.475.502,000.-TL/KR sermayeye karşılık 2.475.502.000 adet payın,

Toplam 2.539.386,800.-TL/KR sermayeye tekabül eden 2.539.386.800 adet payın(%30,40) temsiliyle gerçekleştirilmiştir.

3.4- Hisse senetlerimizin tamamı hamiline yazılıdır. Genel Kurulda pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlardır. Sorulan sorulara Divan Başkanlığı tarafından tatmin edici cevaplar verilmiştir.

3.5- Yönetim Kurulu Üyelerine yapılacak maaş ödemesi Olağan Genel Kurul gündemine alınarak pay sahiplerine görüş ve önerilerini sunma fırsatı verilmektedir.

3.6- Genel Kurul Toplantılarında pay sahipleri tarafından öneri verilmemiştir.

3.7- Genel Kurulumuz Şirket Sosyal Tesislerinde yapıldığı yıllarda katılımın kolaylaştırılması amacıyla Genel Kurul

Toplantı Salonumuza ortaklarımız için otobüs kaldırılmaktadır.

3.8- Genel Kurul Tutanaklarımız Şirket Merkez Büromuzda (Mimar Sinan Caddesi Miralay İş Hanı Kat:2/77 İSPARTA) sürekli pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

4- OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

4.1- Şirketimizde mevcut A ve B grubu olmak üzere 2 grup hisse senedi bulunmaktadır. A Grubu (Kurucu) hisse senetleri oy kullanmada imtiyazlı hisse senetleridir.

4.2- Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı A Grubu Hamiline yazılı hisse sahibi ortakların belirleyeceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üyeliğine seçilecek üyenin A Grubu hamiline yazılı hisse sahipleri çoğunluğuna da tasvip edilmesi şarttır.

A Grubu hisse sahibi ortakların veya vekillerinin her hisse senedi için 100 oy hakkı vardır. B Grubu hisse senetlerine sahip ortakların veya vekillerinin ise her hisse senedi için 1 oy hakkı vardır.

4.3- Genel Kurulumuzda yapılacak oylamanın şekli; başkan tarafından ortaklarımızın onayına sunulur. Oy kullanımı pay sahiplerinin belirlediği şekilde yapılır.

4.4- Şirketimiz Borsada işlem gördüğünden, birikimli oy yönetimini uygulamamaktadır.

5- KÂR DAĞITIM POLİTİKASI VE KÂR DAĞITIM ZAMANI

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 aşağıdaki şekilde belirlenmiştir; 29 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda Pay Sahiplerine bilgi verilmiştir.

Kâr Payı dağıtımı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemeleri, Ana sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulumuzun, Genel Kurulumuzun onayına sunduğu Kâr Dağıtım teklifleri;

1- “Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kâr, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Yedek Akçe:

a- % 5' i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci temettü:

b- Kalandan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

c- Kalan Kârın % 10 A Grubu hamiline yazılı hisse senedi sahibi ortaklara, %3'ü idare meclisi üyelerine ve murakıplara, % 2 side memur ve müstahdem ve işçilere dağıtılmak üzere ayrılır.

İkinci Temettü:

d- Safi Kârdan a,b,c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

e- Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466.maddesinin 2.fikrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip yedek akçe olarak ayrılır.

f- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça yönetim kurulu üyeleri ile, memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.”

İçerikli Şirketimiz ana sözleşmesinin ,SAFİ KÂRIN TESBİTİ VE DAĞITIMI başlıklı 24.maddesine uygun olmasına,

2- Paydaşlarımızın düzenli kâr payı elde etmelerini teminen, 2007 ve izleyen yıllarda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun mevcut düzenlemeleriyle çelişmemek kaydı ile şirketin misyon ve vizyonunda belirlenen hedeflere ulaşabilmek amacıyla özellikle 2010 yılına kadar öngörülen yatırım harcamaları ve diğer fon ihtiyaçları dikkate alınarak şirketimiz her yıl dağıtılabilir kârın en az %30'unun nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılmasına,

3-Yönetim Kurulu, Kâr payı dağıtım politikasını, şirketin finansal performansı, şirketin devamlılığı ve kârlılığını sürdürebilmek için öngörülen yatırım projelerini, sektörel ve ekonomik koşulları dikkate alarak, isterse her yıl yeniden gözden geçirilebilecek olmasına,

4- Kâr dağıtım politikası açıklamasında; Ana sözleşmemizde kâr payı avansı dağıtılmasını öngören bir düzenleme bulunmadığının da belirtilmesine,

5- Kâr payının ödeme zaman ve şeklini Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri gözetilerek Genel Kurula teklif etmesine,

6- Bu kararın 2005 yılına ait olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulması, Yönetim Kurulumuzun 06.04.2006 tarih 306 Nolu kararı ile kabul edilmiştir.

6- PAYLARIN DEVRİ

6.1- Şirket Esas Sözleşmesinde payların devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır. Şirket hisse senetlerinin tamamı Hamiline yazılıdır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

1- ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

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

Bilgilendirme Politikamız

Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. (AKSU ENERJİ) Yönetim Kurulu, ticari sır niteliğinde ve Şirketin rekabet gücünü engelleyerek zararına neden olabilecek bilgiler hariç olmak üzere, pay ve menfaat sahiplerinin, sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan,

Şirketin yönetimi, finansal ve hukuki durumu ile ilgili olarak düzenli ve güvenilir bilgiye, zamanında, doğru, eksiksiz erişebilmeleri amacıyla bilgilendirme politikası oluşturmuştur. AKSU ENERJİ, kamuyu aydınlatma konusunda, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve bu konuda öteriter kurumlar olan Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) düzenlemeleri ile Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne aykırı davranışlarda bulunmaz.

AKSU ENERJİ Bilgilendirme Politikası, Yönetim Kurulu tarafından hazırlanır, AKSU ENERJİ Bilgilendirme Politikası'nın uygulanması ve takibi ile kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere Yönetim Kurulu Başkanı ve Mali ve İdari İşler Müdürlüğü görevlendirilmiştir.

Kamuyu Aydınlatma Araç ve Yöntemleri

AKSU ENERJİ ile ilgili bilgilerin kamuya açıklanmasında, yasal düzenlemelerde öngörülenlere ek olarak aşağıda belirtilen yöntem ve iletişim araçları belirlenmiştir.

- Kurumsal internet sitesi,
- Faaliyet raporu,
- Pay sahipleri ve potansiyel yatırımcılarla yapılan toplantılar*,
- Banka, finans kurumları ve aracı kurumlarla yapılan toplantılar*,
- Medya kuruluşları kanalıyla yapılan duyuru ve programlar,
- Elektronik veri dağıtım kanalları,
- Faks/Elektronik posta gönderileri,
- Cep telefonu üzerinden iletişim (wap ve benzeri teknolojiler)

*Toplantılar, yüz yüze olabileceği gibi telefon veya tele-konferans şeklinde de olabilir.

Bilgilendirme Politikası Kapsamı

Meşru çıkarlarının zarar görmemesi, Ticari sır kapsamında olmaması ve Şirketin rekabet gücünü engelleyerek zararına neden olabilecek sonuçlar doğurmaması kaydıyla, pay ve menfaat sahiplerinden gelen sorular en geç 30 iş günü içinde cevaplandırılır. Ancak aktif büyüklüğün % 5'ini etkileyebilecek hertürlü finansal ve hukuki durumum gerçekleşmesi veya çok büyük olasılıkla gerçekleşecek olması halinde kamuya açıklama yapılır. Kamuya açıklama, İMKB'ye özel durum açıklama formu gönderilerek ve kurumsal internet sitesinde Yayınlanarak yapılır.

Kurumsal İnternet Sitesi

AKSU ENERJİ'nin kurumsal internet sitesi "www.aksuenerji.com.tr"dir. AKSU ENERJİ, kamunun aydınlatılmasında ve şeffaflığın sağlanmasında internet sitesini etkin olarak kullanır. Kamuya açıklanmış olan bilgilere internet üzerinden erişim imkanı sağlar, internet sitesi buna uygun olarak yapılandırılır ve bölümlendirilir. AKSU ENERJİ'nin internet sitesinde Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alması istenen bilgiler bulundurulur, sürekli olarak güncellenir ve internet sitesinin geliştirilmesine ve yayımlanan bilgilerin değiştirilmesini önleyecek güvenlik önlemlerine yönelik çalışmalara sürekli olarak devam edilir. Şirketin internet sitesinde yer alan açıklamalar, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca yapılması gereken bildirim ve özel durum açıklamalarının yerine geçmez.

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay sahipleri ile ilişkiler Mali ve İdari İşler bünyesinde kurulmuştur. Pay sahipleri ile internet üzerinden iletişim kurmak amacıyla info@aksuenerji.com.tr ve aksue@aksuenerji.com.tr Elektronik posta adresi tanımlanmıştır. Telefon, faks, elektronik posta veya çeşitli şekillerde AKSU ENERJİ'ye yöneltilen sorular en geç 30 iş günü içerisinde yazılı veya sözlü olarak Mali İşler veya görevlendireceği kişi/kişiler tarafından cevaplandırılır.

Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

Periyodik ara dönem ve yıllık mali tablolar ve faaliyet raporu, yasal düzenlemelerde öngörülenlere ek olarak İMKB'ye bildirilmesine müteakip 15 iş günü içinde kurumsal internet sitesinde yayımlanır. Ayrıca yıllık mali tablolar, faaliyet raporunda pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırlanmış yıllık faaliyet raporu, olağan genel kurul tarihinden en geç 15 gün önce kurumsal internet sitesinde yayımlanır. 3 Aylık dönemlerde ise Ara Dönem Faaliyet

raporu hazırlanır. Ara Dönem Faaliyet Raporunda, Faaliyet Raporunda belirtilen hususlardan ara dönemi ilgilendiren önemli olaylar ile bunların finansal tablolara etkilerine ve hesap döneminin geri kalan kısmı için bu hususlardaki önemli risk ve belirsizliklere yer verilir. Ara Dönem Faaliyet Raporu 3 aylık mali tablolarla beraber kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde yayınlanır. Dileyen pay ve menfaat sahipleri, basılı Ara ve Yıllık faaliyet raporunu, telefonla Mali İşler'den veya info@aksuenerji.com.tr ve aksue@aksuenerji.com.tr elektronik posta adresinden talep edebilirler.

Özel Durum Açıklama Formlarının Kamuya Açıklanması

SPK'nın yayımlamış olduğu Seri VIII, No: 54 "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" ile belirlenen özel durumların gerçekleşmesi durumunda bu konuya ilişkin özel durum açıklamaları İMKB'ye gönderildikten sonraki iş günü içinde kurumsal internet sitesindeki "Haberler& Duyurular" menüsü altındaki Kamuyu Aydınlatma Platformuna verilen linkten

<http://kap.gov.tr/Yay/Sorgu/SorguBildirimSonuc.aspx?kaynak=slink&sirketID=842&paketTipi=-2> yayımlanır.

Genel Kurul Toplantılarının Kamuya Açıklanması

Yasal düzenlemelerde öngörülenlere ek olarak, genel kurul tarihinden en geç 15 gün önce kurumsal internet sitesinde toplantının günü, saati, gündem maddesi ve vekalet örneği yayımlanır.

Pay Sahipleri ve Potansiyel Yatırımcılarla Toplantılar

Pay sahipleri ve potansiyel yatırımcılardan gelen talepler, üçer aylık dönemlerde periyodik ve ara dönemlerde talep gelmesi halinde toplantı yaparak ve/veya elektronik posta ile cevaplandırılır. Ayrıca asgari yılda bir kez olmak üzere Şirketin yurt dışındaki yatırımcılara tanıtımını gerçekleştirmek ve Şirketin stratejik ve finansal durumuyla ilgili bilgi vermek amacıyla Road Show yapılabilir. Ancak aktarılabilecek bilgiler daha önceden kamuya açıklanmış bilgilerden farklı olamaz, bir başka deyişle kamuya açıklanmış bilgi olması gerekir.

Banka, Finans Kurumları ve Aracı Kurumlarla Yapılan Toplantılar

Banka ve finans kurumları ile aracı kurumlardan gelen sözlü veya yazılı talepler, üçer aylık dönemlerde periyodik ve ara dönemlerde talep gelmesi halinde toplantı yaparak ve/veya elektronik posta ile cevaplandırılır. Şirketin finansal durumu, stratejik ve finansal hedefleri hakkında, aracı kurumlar üzerinden pay sahipleri ve potansiyel yatırımcılar bilgilendirilmeye çalışılır. Ancak aktarılabilecek bilgiler daha önceden kamuya açıklanmış bilgilerden farklı olamaz, bir başka deyişle kamuya açıklanmış bilgi olması gerekir.

Medya Kuruluşları Kanalıyla Yapılan Duyuru, Söyleyişi, vb.

Şirketin finansal durumu, stratejik ve finansal hedefleri hakkında, medya kuruluşları aracılığıyla pay sahipleri ve potansiyel yatırımcılar bilgilendirilmeye çalışılır. Medya kuruluşları ile iletişim Yönetim Kurulu Başkanının onayı ile yürütülür. Medya Kuruluşlarından gelen röportaj talepleri, Yönetim Kurulu Başkanının veya görevlendireceği kişi tarafından yerine getirilir. Ancak röportaj'da aktarılabilecek bilgiler daha önceden kamuya açıklanmış bilgilerden farklı olamaz, bir başka deyişle kamuya açıklanmış bilgi olması gerekir.

Olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri

AKSU ENERJİ, sermaye piyasası araçlarının fiyatları veya işlem hacimlerinde olağan piyasa koşullarıyla açıklanamayan dalgalanmalar olduğunda ilgili borsanın talebi üzerine derhal kamuya açıklama yapar. Bu açıklamada, kamuya henüz açıklanmamış özel durumların olup olmadığı belirtilir ve varsa açıklanmamış tüm özel durumlara yer verilir. SPK Seri VIII, NO:54 Tebliğin 15 inci maddesi hükmü saklıdır.

Haber veya söylentilerin Doğrulanması

AKSU ENERJİ hakkında, yatırımcıların yatırım kararlarını ve sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek öneme sahip, basın-yayın organları veya kamuoyunda çıkan, AKSU ENERJİ temsile yetkili kişiler kaynaklı olmayan ve daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, Kurulca onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları vasıtasıyla kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikteki haber veya söylentilerin varlığı halinde, bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda, bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde AKSU ENERJİ tarafından bir açıklama yapılır. Söz konusu açıklama yükümlülüğü Kurul veya ilgili borsa tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmeksizin yerine getirilir.

İçsel Bilgilere erişimi olanların listesi

AKSU ENERJİ ya da AKSU ENERJİ nam veya hesabına hareket eden gerçek veya tüzel kişiler, iş akdi ile veya başka şekilde kendilerine bağlı çalışan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişilerin bir listesini hazırlanır ve bu listede değişiklik olduğunda güncellenir. İçsel bilgilere erişimi olanların listesi ve listede yapılan güncellemeler talep üzerine Kurula ve ilgili borsaya gönderilir. Mkk 556 Nolu mektup ve 429 duyuru ile yayınlanan İçsel bilgilere erişim yetkisi bulunan kişilerin listesi 29/08/2011 tarihinde KAP' a ulaştırılmıştır.

İçsel Bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenmesi

(1) AKSU ENERJİ, sorumluluğu kendisine ait olmak üzere, meşru çıkarlarının zarar görmemesi için içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını, bunun kamunun yanıtılmasına yol

açmaması ve ortaklığın bu bilgilerin gizli tutulmasını sağlayabilecek olması kaydıyla, erteleyebilir.

(2) İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, AKSU ENERJİ sözü edilen içsel bilgileri bu Tebliğde yazılı olan esaslara uygun şekilde, kamuya açıklar. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve bunun temelindeki sebepler belirtilir

(3) AKSU ENERJİ açıklanması ertelenen içsel bilgilerin gizliliğini sağlamak ve bu bilgilere erişimi kontrol etmekle yükümlüdür. Bu kapsamda AKSU ENERJİ;

a. Görevlerinin ifası nedeniyle içsel bilgiye gerek duyanlar haricindeki kişilerin bu bilgilere erişimini önleyecek etkin düzenlemeleri yapar,

b. Bu bilgilere erişimi olan kişilerin bunlarla ilgili olarak kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülükleri kabul etmesini ve bu bilgilerin kötüye kullanımı veya uygunsuz dağıtımı ile ilgili yaptırımlardan haberdar olmasını sağlayacak gerekli önlemleri alır,

c. İçsel bilgilerin gizliliğinin sağlanamaması halinde, gizliliği korunamayan içsel bilgilerin SPK Seri VIII No:54 Tebliğin dördüncü bölümünde yer alan hükümler çerçevesinde kamuya açıklanmasını sağlayacak önlemleri alır.

(3) AKSU ENERJİ, içsel bilginin kamuya açıklanmasını ertelemeye karar verdiğinde, ertelenen bilgiyi, erteleme kararının AKSU ENERJİ, yasal haklarının korunmasına etkisini, yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığını ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirleri alındığını yönetim kurulu kararına veya yönetim kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlar.

Geleceğe Yönelik Açıklamalar

AKSU ENERJİ, bilgilendirme politikası dahilinde, gerek görmesi halinde geleceğe yönelik olarak beklentilerini kamuya açıklayabilir. Geleceğe yönelik olarak yapılacak bilgilendirme Yönetim Kurulu'nun onayı dahilinde ve sadece kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler tarafından açıklama yapılır. Kamuya açıklanacak geleceğe yönelik beklentilerin hangi temellere ve gerekçelere dayanılarak yapıldığı da istatistik veriler ile birlikte açıklanır. Bilgilerin abartılı unsurlar içermemesi, yanıltıcı olmaması sağlanır ve mutlaka Şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile ilişkilendirilir. Bağımsız denetim kuruluşunca yapılacak uygunluk denetimi ve kamuya duyurulması ile geleceğe yönelik bilgilerin açıklanması uluslararası standartlar ile uyumlu olmasına özen gösterilir. Geleceğe yönelik olarak yapılan açıklamalara ilişkin olarak bu tahminlerin daha sonra gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde gerekçeleri ile birlikte revize edilen bilgiler, tablo ve raporlar kamuya açıklanır.

İdari Sorumluluğu bulunan kişilerin Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin işlemlerin Açıklanması

(1) Sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin, AKSU ENERJİ içinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından ilgili borsaya bildirilir.

(2) Sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler hesabına yapılan işlemlerin toplam miktarı son on iki ay içinde SPK tebliğlerinde belirlenen tutara ulaşmadıkça bildirimde bulunulmaz. İşlemlerin toplam miktarı idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır. Kamuya açıklama yapma yetkili kişiler, AKSU adına konferanslarda, panellerde, oturumlarda, söyleyişler de ve benzer toplantılarda konuşma yapabilirler. Ancak konuşmada aktarılabilecek bilgiler daha önceden kamuya açıklanmış bilgilerden farklı olamaz, bir başka deyişle kamuya açıklanmış bilgi olması gerekir.

Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP), SPK – İMKB – TÜBİTAK Bilgi Teknolojileri ve Elektronik Araştırma Enstitüsü (BİLTEN) ortak çalışmaları halen test aşaması devam ettiğinden İMKB'ye posta veya faks ile gönderilen mali tablo, özel durum açıklamaları ve diğer bildirimler otomatik olarak kurum tarafından yapılan düzenleme çerçevesinde günlük bültende yayımlanmasını müteakip ilk iş günü KAP'a elektronik ortamda gönderilmektedir. KAP projesinin devreye alınması ile birlikte daha önceden kağıt ortamında iletilen yukarıda belirtilen belge ve bilgiler gönderilmeyeceğinden, söz konusu belge ve bilgiler elektronik ortamda yetkili kişiler tarafından imzalanır ve gönderilir.

Yetkili kişiler tarafından yazılı olarak yapılan bildirim, açıklama ve benzer duyurular, Şirket kaşesi altında atacakları çift imza ile geçerli olur.

Bilgilendirme Konusunda Yetkili Kişiler

Şirkete yönelik olarak gelen her tür soru ve açıklama ile AKSU ENERJİ'nin yönetimi, faaliyetleri, finansal verileri ve sektör hakkında bilgilendirme;

- Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri,

- Mali ve İdari İşler Müdürü, tarafından yerine getirilir.

Bu kişiler dışında, özel görevlendirme verilmedikçe, diğer çalışanlar soru taleplerini cevaplamaya yetkili değildir.

2- ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

2.1- Yıl içerisinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na yapılan Özel Durum Açıklamalarına

<http://www.kap.gov.tr/yay/Sorgu/SorguBildirimSonuc.aspx?kaynak=slink&sirketID=842&paketTipi=-2> adresinden ulaşılabilir.

2.2- Zamanında yapılmayan bir Özel Durum Açıklaması olmayıp dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından şirketimize uygulanan bir yaptırım da bulunmamaktadır.

2.3- Sermaye Piyasası Kurulu'nun, 24/12/2009 tarih ve 37/1147 sayılı Kurul kararı gereği 31/12/2009 tarihinden itibaren Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) Geçiş dönemi sonlandırılarak tüm bildirimler 01.01.2010 tarihinden itibaren Kamuyu Aydınlatma Platformu İşletim müdürlüğünün 20.12.2009 tarih ve 317 sayılı genelge ekinde belirtilen esaslar çerçevesinde sadece KAP'a gönderilmeye başlanmıştır. Kamuyu Aydınlatma Platformu internet yayın sitesinden şirketimize ait bilgilere aşağıdaki adresten ulaşılabilir.

<http://www.kap.gov.tr/yay/Sirket/Sirket.aspx?sirketId=842&btnAra=Git>

3- ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

3.1- 2005 yılında www.aksuenerji.com.tr adı altında web sayfamız tescil edilerek satın alınmış olup, tasarımı tamamlanarak 2005 yılı Aralık ayında hizmete girmiştir. 2011 yılı sonu itibarıyla aktifliği devam etmektedir.

3.2- İnternet adresimiz kolay bulunabilir ve anlaşılır olup, Web sayfamızda Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri 2.Bölüm Madde 1.11.5, 1.11.6 ve 1.11.7 de sayılan bilgilere yer verilmiştir.

4- GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/ SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI

4.1- Şirketimizin hisse senetleri hamiline yazılı olduğundan, son yapılan Genel Kurul Hazırlan Cetveline göre %5'i geçen Tüzel kişi pay sahipleri %7,82 ile Nurol International BV ve %6,62 ile Göltaş Göller Bölgesi Çimento San.A.Ş.'dir. %5'i geçen gerçek kişi bulunmamaktadır.

4.2- 2005 Aralık ayında faaliyete geçen web sitemizde ortaklık yapısı ve Hazırlan Cetveline ilişkin güncel bilgiler yayımlanmaktadır.

5-FAALİYET RAPORU

5.1- Yıllık Faaliyet Raporumuz, kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında her türlü bilgiye ulaşmasını

sağlayacak ayrıntıları içerecek şekilde hazırlanmaktadır.Faaliyet Raporumuzda şirketin;

- Faaliyet konusu,
- Sektör içerisindeki yeri,
- Organizasyon şeması,
- Yönetim ve Denetim Kurulu Üyelerinin özgeçmişleri, şirket dışında yürüttükleri görevler, yapılan ödemeler,
- Sermaye ve ortaklık yapısı,
- Kâr dağıtım politikası,
- Dava ve icra dosyalarına ait rapor,
- Hisse senedimizin İMKB son işlem günündeki durumu,
- Rapor yılı denetim faaliyetleri ve Denetim kuruluşu hakkında bilgi,
- Yatırımlar ve yatırımlarla ilgili dönem içerisinde ki gelişmeler,
- Dönem içerisindeki üretimimiz ve geriye dönük 2 yıllık üretimimiz hakkında tablo ve grafik destekli bilgiler, Brüt satış hasılatımız,
- Finansal yapıya ilişkin bilgiler,
- Mali Tablolar,
- İdari Faaliyetler, Personele sağlanan hak ve menfaatler,
- S.P.K. Seri:XI No:29 nolu Tebliğinin 3. Bölümünün 9. Maddesi gereği Sorumluluk Beyanı,
- Denetçiler Rapor Özeti,
- Bağımsız Denetim Raporu ve ayrıca
- Rapor yılı içerisindeki güncel önemli olaylar ve gelişmeler, yer almaktadır.

6-BAĞIMSIZ DENETİMİN İŞLEVİ

6.1- Yönetim Kurulumuzun 17.03.2011 tarih 399 nolu kararı ile 2011 yılı Mali Tabloları ve Bağımsız Denetim Raporunu hazırlayacak Bağımsız Denetim Kuruluşu, Denetimden Sorumlu Komite üyelerimizin de görüşleri doğrultusunda MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. seçilmiştir. Bağımsız Dış Denetim Raporu için MGI Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile 31 Aralık 2011 ve 30 Haziran 2011 dönemlerini kapsayan, 21.03.2011 tarihinde 1 yıllık sözleşme imzalanmıştır. 14.05.2011 tarihinde yapılan Genel Kurulda da onaylanmıştır.

S.P.K Seri XI, NO:29 sayılı Tebliğine göre; 30 Haziran 2011 Ara hesap dönemine ait, 22 Ağustos 2011 tarihli Finansal Tablolar ve Olumlu Görüş belirten Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu, 16 Mart 2011 tarihli 31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Finansal Tablolar ve olumlu görüş belirten Bağımsız Denetim Raporu hazırlanmıştır.

7- İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN

KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

7.1- Bu konu ile ilgili bir talep olmadığından,bu güne kadar kamuya duyurulmamıştır. Ancak Faaliyet Raporumuzun başında Dönem İçinde Görev alan, Stratejik Bilgiye Ulaşabilen, Yönetim Kurulu, Denetçiler, Denetim Komitesi ve imza yetkisine sahip idareciler hakkında bilgiler verilmiştir.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

1- MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

1.1- Şirket Menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren hususlarda yerel ve ulusal gazetelerde ilan verilmek suretiyle, gerekli görülürse A Grubu İmtiyazlı ortaklara mektup yazılmak suretiyle, diğer konularda kamuya açıklama gereği duyulduğunda yasa gereği İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na Özel Durum Açıklaması yapılarak bilgilendirilmektedir.

2- MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

2.1- Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır. Zira duruma Ana Sözleşmemiz uygun değildir.

3-ŞİRKET MALVARLIĞININ KORUNMASI

3.1- Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin menfaat sahiplerini zarara uğratacak, malvarlığının azalmasına yol açacak tasarrufları bulunmamaktadır.

4- İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

4.1- Şirketimizin insan kaynakları hareketliliği çok fazla değildir. İhtiyaç duyulduğunda ilgili bölümün idarecisinin de görüşü alınarak Yönetim Kurulu'nca atama yapılmaktadır.

4.2- İki bölüme ayrılmış olan şirketimiz idari yapısında merkez büroda Mali ve İdari İşler Müdürü Hasan Ali DOĞAN, Santral binamızda ise İşletme Müdürü - Elektrik Mühendisi Mustafa TUTAR sorumludurlar. Bu güne kadar çalışanlardan özellikle ayrımcılık konusu da dahil hiçbir şikayet olmamıştır.

5- MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER

5.1- Şirketimizin üretmiş olduğu Elektrik Enerjisinin pazarlaması YİD Modeli kapsamında imzalanmış olan İmtiyaz Sözleşmesi gereği görevli şirket TETAŞ'a (Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş.) yapılmaktadır.

6- SOSYAL SORUMLULUK

6.1- Şirketimizin çevreye, bulunulan bölgeye ve genel olarak kamuya yönelik daha önceki yıllarda maddi katkıları olmuştur. Özellikle bazı kamu yararına çalışan Dernek ve Vakıflara

bağış yapılmış, ilgili dönem Genel Kurulunda da ortaklar bilgilendirilmiştir.

6.2- 10.06.2011 tarih ve 404 sayılı Y.Kurulu Kararı ile ; Eğitime %100 destek kampanyası çerçevesinde SDÜ.Hukuk Fakültesi Bina İnşaatı Mali Destek Toplama Komitesi'ne mabuz karşılığında 25.000 (Yirmibeşbin)TL bağış yapılmıştır

6.3- Elektrik Enerjisi üretimi yapıldığından çevreye bir zarar verilmemiş dolayısıyla şirket aleyhine de dava açılmamıştır.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

1- YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

1.1- Yönetim Kurulu Başkanı	Ali İhsan BEYHAN
Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	İ.Atilla SÜLDÜR
Yönetim Kurulu Üyesi	Doğan KIMILLI
Yönetim Kurulu Üyesi	Yılmaz KASAP
Yönetim Kurulu Üyesi	H.Hüseyin UYSAL
Yönetim Kurulu Üyesi	S.Sami ŞAHLAN
(S.S.Şahlan 10 Nisan 2011 tarihinde vefat etmiştir.)	

1.2- Şirketimizde Genel Müdürlük bulunmamaktadır.

1.3- Şirket Ana Sözleşmesinin 11. Maddesi gereğince Yönetim Kurulu Üyeleri A Grubu pay sahibi ortaklar içerisinde seçilmektedir. Bu sebeple şirketimiz Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır.

1.4- Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev ve görevler alması belli kurallarla sınırlandırılmamıştır.

2- YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

2.1- Şirketin Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari niteliklerle ilgili bir madde şirket Esas Sözleşmesinde yer almamaktadır. Ancak, Yönetim Kurulu Üyeleri Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri 4. Bölümün 3.1.1., 3.1.2., 3.1.5. Maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir.

3- ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

3.1- Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik hedefleri şirket Yönetim Kurulunca belirlenmemiş olup, kamuya açıklanmamıştır.

4- RİSK YÖNETİM VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

4.1- Yönetim Kurulunca bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması bu güne kadar ihtiyaç duyulmadığından oluşturulmamıştır.

5- YÖNETİM KURULU İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI

5.1- Yönetim Kurulu Üyeleri Yetki ve Sorumluluklarına şirket Ana Sözleşmesinin 12. Maddesinde açıkça yer verilmiştir.

5.2- Şirket yöneticilerinin sorumlulukları ise Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri uyarınca Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından belirlenir.

6- YÖNETİM KURULU FAALİYET ESASLARI

6.1- Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu dönem içerisinde 19 defa toplanmış,(Karar No:356-372) yapılan toplantılara katılım Genellikle tam olmuştur.

6.2- Yönetim Kurulu üyeleri telefonla bilgilendirilerek toplantıya davet edilmektedir. Dönem içerisinde yapılan toplantılarımızda ki bütün gündem maddeleri Yönetim Kurulu Üyelerimiz tarafından oy birliği ile kabul edilmiştir.

7- ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

7.1- Her dönem Genel Kurulunda T.T.K.'nın 334. (Şirketle Muamele yapmak yasağı), 335. (Rekabet Yasağı) nolu maddelerinde anılan yetkilerin Yönetim Kuruluna verilmesi hususunda karar alınmaktadır. Dönem içerisinde hiçbir Yönetim Kurulu üyesi şirket konusuna giren bir ticari muamele ve rekabet yapmamıştır.

8- ETİK KURALLAR

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

9- YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

9.1- Yönetim Kurulumuzun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla Yönetim Kurulu Üyelerinden İ.Atilla SÜLDÜR ve Ömer ÇİVRİL Denetimden Sorumlu Komite Üyesi olarak atanmıştır.

9.2- Bu Komite yanında Kurumsal Yönetim Komitesi ve başkaca komiteler ihtiyaç duyulduğunda görevleri, yetkileri, faaliyetleri ve takip edecekleri prosedürler belirtilerek ataması yapılacaktır.

9.3- Denetimden Sorumlu Komite üyelerimiz Yönetim Kurulu Üyesi olup, başkaca bir komitede görevli değildir. Yönetim Kurulumuzda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri, İcrada görevli/görevli olmayan üye ayrımı Esas Sözleşmemiz gereği yoktur.

10- YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

10.1- Şirket Yönetim Kurulu Üyelerine Ana Sözleşmemizin 13. Maddesinde belirtilen şekliyle maaş ödemesi yapılır. Performansa dayalı bir ödeme yapılmamakta, Yönetim Kurulu Üyelerine ve Yöneticilere borç verilmemekte ve kredi kullandırılmamaktadır.

yapıldığından Esas Sözleşmenin 24. Maddesi gereği Yönetim Kurulu Üyelerine %3 Temettü ödemesi aşağıdaki tabloda görüldüğü şekilde yapılmıştır.

10.2- Esas Sözleşme gereği Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurul kararı ile dönem içerisinde Asgari Ücretin Net'i tutarında aylık ücret almışlardır. (Bknz. Yön.kur.Üyeleri syf.14)

ADI	SOYADI	GÖREVİ	2010 KÂR PAYI NET
A.İHSAN	BEYHAN	YÖN.KUR.BAŞK.	5.858,00
İ.ATILLA	SÜLDÜR	BAŞK.VEK.	5.858,00
YILMAZ	KASAP	ÜYE	5.858,00
HASAN HÜSEYİN	UYSAL	ÜYE	5.858,01
DOĞAN	KIMILLI	ÜYE	5.858,01
SÜLEYMAN SAMİ	ŞAHLAN	ÜYE	5.858,01
GÜNAY	TUTAR	MURAKIP	5.858,01
ÖMER	ÇİVRİL	MURAKIP	5.858,01
		TOPLAM	46.864,05

BRÜT TEMETTÜ	55.134,18		
VERGİ MATRAHI		TL.-	55.134,18
VERGİ %15		0,15	8.270,13
NET ÖDEME			46.864,05

**AKSU ENERJİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ**

**31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu**

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		1.704.117	6.514.787
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	1.444.367	5.805.027
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Ticari Alacaklar	10	122.611	253.211
Diğer Alacaklar			
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37	0	0
-Diğer Alacaklar	11	0	0
Stoklar	13	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	137.139	456.549
(Ara Toplam)		1.704.117	6.514.787
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34		0
Duran Varlıklar		31.430.450	33.674.270
Ticari Alacaklar	10	0	0
Diğer Alacaklar	11	0	0
Finansal Yatırımlar	7	0	3.651
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	20.402.027	22.216.450
Canlı Varlıklar	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	114.037	148.236
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	10.914.385	11.305.933
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	0	0
Diğer Duran Varlıklar	26	0	0
TOPLAM VARLIKLAR		33.134.567	40.189.057

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetim'den Geçmiş 31.12.2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		115.687	511.003
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	11.655	0
Diğer Borçlar		0	0
-İlişkili taraflara diğer borçlar	37	54.376	34.651
-Diğer Borçlar	11	36.358	72.938
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	403.414
Borç Karşılıkları	22	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	13.298	0
(Ara toplam)		115.687	511.003
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.810.696	4.134.814
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	24	377.227	311.373
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	3.433.469	3.823.441
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	0	0
ÖZKAYNAKLAR		29.208.184	35.543.240
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	29.208.184	35.543.240
Ödenmiş Sermaye		8.352.000	8.352.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		12.968.497	12.968.497
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri		194.955	194.955
Değer Artış Fonları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.570.456	1.406.793
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		11.199.075	10.243.341
Net Dönem Karı/Zararı		(5.076.799)	2.377.654
Azınlık Payları		0	0
TOPLAM KAYNAKLAR		33.134.567	40.189.057

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş
1 OCAK – 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansı	Bağımsız Denetim'den Bağımsız Denetim'den	
		Geçmiş	Geçmiş
		Cari Dönem 01.01.2011 31.12.2011	Cari Dönem 01.01.2010 31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	2.036.487	2.806.933
Satışların Maliyeti (-)	28	(741.311)	(957.667)
BRÜT KAR/ZARAR		1.295.176	1.849.266
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(378.061)	(461.916)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	35.990	12.065
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(4.869.303)	(82.985)
FAALİYET KARI/ZARARI		(3.916.198)	1.316.430
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	16	(1.814.423)	1.077.715
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	32	269.466	564.755
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	33	(5.616)	(1.876)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		(5.466.771)	2.957.024
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)		389.972	(579.370)
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	35	0	(403.414)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	35	389.972	(175.956)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		(5.076.799)	2.377.654
Diğer Kapsamlı Gelir		0	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(5.076.799)	2.377.654
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	27	0	0
Ana Ortaklık Payları		(5.076.799)	2.377.654
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç/(Zarar)	36	(0,607854)	0,002847

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.**1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

1 Ocak – 31 Aralık 2011 dönemine ilişkin**özsermaye değişim tablosu:**

	Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2011 bakiyesi	8.352.000	12.968.497	194.955	1.406.793	10.243.341	2.377.654	35.543.240
Geçmiş yıllar kar/(zararına) transfer (Not 27)					2.377.654	(2.377.654)	0
Yasal yedek ayrılması				163.663	(163.663)		0
Dağıtılan Temettü					(1.258.259)		(1.258.259)
Net dönem karı						(5.076.799)	(5.076.799)
31 Aralık 2011 bakiyesi	8.352.000	12.968.497	194.955	1.570.456	11.199.075	(5.076.799)	29.208.184

1 Ocak – 31 Aralık 2010 dönemine ilişkin**özsermaye değişim tablosu:**

	Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2010 bakiyesi	8.352.000	12.968.497	194.955	1.178.759	8.237.201	3.948.202	34.879.614
Geçmiş yıllar kar/(zararına) transfer (Not 27)					3.948.202	(3.948.202)	0
Yasal yedek ayrılması				228.034	(228.034)		0
Dağıtılan Temettü					(1.714.028)		(1.714.028)
Net dönem karı						2.377.654	2.377.654
31 Aralık 2010 bakiyesi	8.352.000	12.968.497	194.955	1.406.793	10.243.341	2.377.654	35.543.240

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş
1 OCAK- 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

		Cari Dönem	Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
İşletme faaliyetleri:			
Net dönem karı / (zararı)		(5.076.799)	2.377.654
Net dönem karı / (zararı) ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit mutabakatı için gerekli düzeltmeler			
Amortisman	18,19	432.804	433.137
Kıdem tazminatındaki değişim	24	65.854	132.264
Ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki değişim	35	(389.972)	175.956
Cari dönem vergi karşılığı	35	0	403.414
Ertelenmiş finansman gelir gideri, net	10,32,33	(144)	102
Faiz geliri (-)	32	(268.334)	(563.116)
Gider ve diğer karşılık tahakkuklarındaki değişim	22	0	60.936
Sabit kıymet satış zararı	31	0	0
Finansal varlıklar makul değer farklarındaki değişim	16	1.814.423	(1.077.715)
		(3.422.167)	1.942.631
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki değişim	10,11	130.749	96.826
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	37	0	4.750.000
Diğer dönen varlıklar/yükümlülüklerdeki değişim	26	323.059	(439.034)
Ticari borçlardaki değişim	10	(5.320)	(43.823)
Diğer borçlardaki değişim	11	(409.726)	(9.585)
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	37	19.725	0
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(3.363.680)	6.297.015
Yatırım faaliyetleri			
Maddi varlık satın alımları	18	(7.057)	(4.104)
Maddi olmayan varlık satın alımları	19	0	0
Maddi varlık satışı (+)		0	0
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(7.057)	(4.104)
Finansman faaliyetleri			
Alınan faizler (+)	32	268.334	502.179
Ödenen temettüleri (-)		(1.258.257)	(1.714.026)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(989.922)	(1.211.847)
Nakit ve nakit benzerlerinden meydana gelen net artış / (azalış)		(4.360.660)	5.081.064
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	6	5.805.027	723.962
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	6	1.444.367	5.805.026

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ana faaliyet konusu, 29 Şubat 1984 gün ve 2983 sayılı "Tasarrufların hızlandırılması hakkında kanun" ve 4 Aralık 1984 gün 3096 sayılı kanun hükümlerine ve bu kanunlar uyarınca çıkarılmış yönetmeliklere göre Türkiye Elektrik Kurumu'na ait olup işletilmek üzere kendine verilen elektrik üretimi ve dağıtım tesislerini işletmek olan Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi (Şirket) 21 Kasım 1985 tarihinde kurulmuş, Isparta'da tescilli bir sermaye şirkettir.

Şirket'in genel merkezinin adresi Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Caddesi Miralay Mustafa Nuri Bey İş Hanı Kat:2/77, Isparta'dır.

Şirket paylarının % 15,52'si ilk kez 1999 yılı Aralık ayında halka arz edilmiştir. SPK'nın 23.7.2010 tarih ve 21/655 sayılı kararı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından yayınlanan fiili dolaşımda bulunan pay raporuna göre 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla fiili dolaşımda bulunan pay oranı %66,06 olup Şirket'in nihai kontrol gücüne sahip herhangi bir taraf bulunmamaktadır.

İmtiyaz sözleşmesi

Şirket, Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşların elektrik üretimi, dağıtım ve ticareti ile görevlendirilmesi hakkındaki 3096 sayılı Kanunun 4.maddesi ve söz konusu Kanun maddesinin uygulanmasıyla ilgili 4 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşlara elektrik enerjisi kurma ve işletme izni verilmesi esaslarını belirleyen yönetmelik hükümleri uyarınca Aksu-Çayköy enerji üretimi tesisinin işletilmesi hususlarında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile 1986 yılında sözleşme imzalamıştır. Aksu-Çayköy enerji üretimi tesisinin Şirket tarafından işletme süresi, tesisin inşaatının bitimine ve geçici kabulün yapıldığı tarih olan 1 Aralık 1989 tarihinden itibaren, imzalanan sözleşme şartlarına göre 50 yıldır. Bu sürenin sonunda tarafların mutabakatı halinde ilgili yönetmelik hükümlerine göre işletme süresi uzatılabilir. Bu sözleşme ile Şirket, elektrik enerjisi üreticisi olarak hareket eder ve bu üretimin gerçekleştirilebilmesi için kullanılan tesisi inşa eder ve belirlenen dönem boyunca bu tesisi işletip tesisin bakımını gerçekleştirir. Cari dönem içerisinde sözleşmenin niteliğinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ekli mali tablolarda özkaynak yöntemine göre değerlemeye tabi tutulmuş iştirakinin detayı aşağıda gösterilmiştir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İştirak Oranı %
Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik enerjisi üretimi ve satışı	32.000.000	25,45

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in yıl içinde çalışan personelinin sayısı 20 kişidir (31 Aralık 2010 - 19).

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler 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.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilinceye kadar, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008, 9 Ocak 2009, 25 Ekim 2010 ve 26 Ekim 2011 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 Sayılı Kanun Hükmünde Kararname (KHK) ile TMSK'nın kuruluş maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu KHK'ye göre Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulamasına devam edilecektir. Dolayısıyla raporlama tarihi itibarıyla mevcut düzenlemeler dikkate alınmıştır.

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 16 Mart 2012 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans eğilimlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosunu, kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal tabloları ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

Enflasyon Muhasebesi Uygulaması

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiş, finansal tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla UMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) yeniden ifade etme işlemine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010 tarihli bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemlerinden, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişleri 31 Aralık 2004 tarihine kadar endekslenmiş değerleri ile sunulmuştur.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları cari dönemde uygulamıştır.

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

- UFRS 1 (Değişiklik), “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması”;
- UFRS 9, “Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme”;
- UFRS 7 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 12 (Değişiklik), “Gelir Vergileri” 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 19 (Değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 1 (Değişiklikler), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 10 (Değişiklik), “Konsolide Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 27, “Bireysel Finansal Tablolar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UMS 28, “İştirakler ve İş Ortaklıkları” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.

Fonksiyonel ve Raporlama Para Birimi

Şirket’in finansal tabloları fonksiyonel ve raporlama para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

İştirak Muhasebeleştirme Esasları

İştirakler:

Şirket’in direkt veya dolaylı olarak % 20 ila % 50 arasında iştirak ettiği ve 1 no’lu dipnotta detayı verilen şirketin finansal tabloları özsermaye yöntemine göre değerlemeye tabi tutulmuştur. Özsermaye yönteminde iştirak net varlık tutarıyla enflasyona göre düzeltilmiş bilançoda gösterilmiş ve faaliyeti sonucunda ortaya çıkan Şirket payı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Gelir, mal ve hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içerir. Satışlar, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, satılan malların riskinin ve faydasının 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.

Nakit ve Nakit Benzerleri

UMS/UFRS kapsamında nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulunduran ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade etmektedir.

Bilanço tarihinden itibaren on iki aydan daha uzun bir süre içinde bir borcun ödenmesi için kullanılmak üzere veya başka bir nedenle sınıflandırılmış nakit ve benzerleri var ise, duran varlıklarda yer alır.

Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonraki net değeri ile ifade edilmişlerdir. Amortisman, maddi varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Maddi varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir.

Maddi varlıkların ortalama ekonomik ömürleri göz önüne alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir:

Binalar	% 4
Tesis, Makine ve Cihazlar	% 4 - % 25
Taşıtlar	% 5 - % 20
Demirbaşlar	% 4 - % 33

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Varlıklar (Devamı)

Maddi varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilmektedir. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi varlık için yapılan ödeme taksitlendirilirse, bu varlığın elde etme maliyeti peşin fiyatına eşit olarak belirlenir. Bu durumda, toplam ödeme tutarı ile peşin fiyatı arasındaki fark, aktifleştirmeye izin verilen durumlar hariç, kredi dönemi boyunca faiz gideri olarak mali tablolara alınmaktadır.

Yeni bir faaliyet açma maliyetleri, reklam maliyetleri de dahil yeni ürün ya da hizmet sunma maliyetleri, elemanların eğitim maliyeti de dahil yeni bir yerde veya yeni bir müşteri kesimiyle iş yapma maliyetleri, genel yönetim maliyetleri gibi maliyetler, maddi varlığın alış fiyatına dahil olmadıklarından ve varlığı, yönetimin amaçları doğrultusunda faaliyet gösterebilmesi amacıyla gerekli pozisyona ve işler duruma getirmek için katlanılmadıklarından, varlıkla doğrudan ilişkilendirilemez, dolayısıyla elde etme maliyetine dahil edilmemektedir.

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Şirket'te bulunduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler Şirket'in bilançosunda, ilgili varlığın makul değeri ile minimum kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise eşit tutarda bir yükümlülük olarak izlenir. Bu şekilde aktifte izlenen varlıkların amortismanı, diğer benzer varlıklar için uygulanan politikalara uygun olarak ayrılır. Kira süresinin kiralanan varlığın faydalı ömründen kısa olması ve kira süresi sonunda ilgili varlığın Şirket tarafından satın alınmasının makul şekilde kesin olmadığı durumlarda, aktifte yer alan kiralanan varlık kira süresi içerisinde; kiralanan varlığın faydalı ömrünün kira süresinden kısa olması durumunda ise faydalı ömrü içinde amorti edilir. Bilançodaki finansal kiralama yükümlülüğü anapara geri ödemeleri yoluyla azaltılırken, kira ödemelerinin finansal gider kısmı, kiralama süresi boyunca oluştuğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre mali tablolara alınmaktadır. Bu çerçevede, maddi varlıkların maliyetine dahil edilebilenler hariç başlangıç faaliyetlerine ilişkin harcamalar gerçekleştiği anda gider olarak mali tablolara alınmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonraki net değeri ile ifade edilmişlerdir. Amortisman, bütün maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır. Maddi olmayan varlıkların tarihi maliyetleri satın alma tarihinden itibaren 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar 5 yıl içinde itfa edilmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Olmayan Varlıklar (Devamı)

Maddi olmayan varlık için yapılan ödeme taksitlendirilirse, bu varlığın elde etme maliyeti peşin fiyatına eşit olarak belirlenir. Bu durumda, toplam ödeme tutarı ile peşin fiyatı arasındaki fark, aktifleştirmeye izin verilen durumlar hariç, kredi dönemi boyunca faiz gideri olarak mali tablolara alınmaktadır.

İmtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklar

UFRYK 12'nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca, Şirket, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder ve bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan tesisi inşa eder veya yeniler (inşaat veya yenileme hizmetleri) ve belirlenen dönem boyunca bu tesisi işletir ve tesisin bakımını (işletme hizmetleri) gerçekleştirir.

Şirket, gerçekleştirdiği hizmetler için UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" ve UMS 18 "Hasılat" uyarınca hasılatını muhasebeleştirir ve ölçer. Şirket'in tek bir sözleşme veya anlaşma çerçevesinde birden fazla hizmet gerçekleştirmesi durumunda (örneğin, inşaat veya yenileme hizmetleri ile işletme hizmetleri) alınan veya alınacak bedel, tutarlar ayrı ayrı tanımlanabildiğinde, verilen hizmetlerin gerçeğe uygun değerleri oranında dağıtılır. Söz konusu bedelin niteliği, daha sonra nasıl muhasebeleştirileceğini belirler.

Şirket, UFRYK 12 uygulaması sırasında öncelikle UFRYK 12'nin kapsamına giren maddi duran varlıkları belirlemiştir. UFRYK 12 uyarınca, imtiyaz sözleşmesi tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar UFRYK 12 kapsamının dışında tutulmuştur. Şirket, UFRYK 12'nin kapsamına girdiğine karar verilen maddi duran varlıklarını maddi olmayan duran varlıklar olarak sınıflamış, itfa sürelerini ise geçmişe şamil olacak şekilde imtiyaz sözleşmesi süresi olarak değiştirmiş ve imtiyaz sözleşmesi boyunca itfa etmeye başlamıştır.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Borçlanma Maliyetleri

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki makul değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir. Ancak doğrudan ilgili varlığın satın alımı ve inşası ile ilgili olan finansman maliyeti alınan varlığın özellikli varlık olması durumunda Uluslararası Muhasebe Standardı 23 ("UMS 23"), Borçlanma Maliyetleri'nde yer alan alternatif yöntem uyarınca ilgili varlığın kullanıma veya satışa hazır hale gelmesinden önceki dönemlerde söz konusu varlığın maliyet bedeli olarak muhasebeleştirilir. Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla kullanmış olduğu banka kredisi bulunmamaktadır.

Finansal Araçlar

Sınıflandırma

Şirket'in finansal varlıkları nakit ve nakit benzeri varlıklar ile ticari alacaklardan ve diğer şirketlerdeki yatırımları ifade eden hisse senetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları ticari borçlar ile faizli borçlarını içermektedir. İşletme kaynaklı alacaklar, Şirket'in ticari alacaklarından ve ilişkili şirketlerden alacaklardan oluşmaktadır. Banka kredileri ve ticari borçlar ise finansal borçlar olarak sınıflanmıştır. Ayrıca, Şirket'in diğer şirketlerdeki yatırımlarını ifade eden finansal varlıkları ise "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" olarak cari olmayan varlıklar kısmında sınıflandırılmıştır.

Muhasebeleştirme

Finansal varlıklar Şirket'e transfer edildikleri gün, borçlar ise Şirket'ten transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler.

Değerleme

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa mali tablolara alınırken maliyeti üzerinden değerlendirilir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin makul değeridir. Makul değer, finansal varlık ve yükümlülüklerin, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında, istekli taraflar arasında gerçekleşecek bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Elde etme veya ihraçla doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri, finansal varlığın veya finansal borcun ilk değerlemesine dahil edilir.

Sabit bir vadesi olmayan ticari finansal varlıklar ve borçlar elde etme maliyeti üzerinden değerlendirilir. Sabit bir vadesi olan ticari olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskontolu maliyet üzerinden değerlendirilir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskontoya tabi tutulur.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

Şirket, Gökdere Elektrik A.Ş.'deki finansal yatırımıyla ilgili olarak firmanın gayrifaal olmasından ötürü karşılık ayırmıştır. (Not 7)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçlar (Devamı)

Makul değer ile değerlendirme prensipleri

Finansal varlıklar ve borçlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, satışta veya benzeri elden çıkarma durumlarında oluşabilecek işlem maliyetleri dikkate alınmaksızın makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, aktif bir pazarda kote edilmiş bir piyasa fiyatı yoksa makul değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur.

İskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akımları Şirket yönetiminin en iyi tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da bilanço tarihindeki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise bilanço tarihinde geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kote edilmiş piyasa fiyatı makul değeri en iyi biçimde yansıtır. Şirket, finansal araçların tahmini makul değerlerini, hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Parasal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir.

Finansal borçlar, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç / (kayıp), net kar / (zarar)'ın dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar ancak ve ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderleri bugünkü piyasa değerlerine getiren ve gereken durumlarda yükümlülüğe özel riskleri de içeren vergi öncesi bir iskonto oranıyla indirgenmiş değeriyle yansıtılmaktadır. İndirgenmenin kullanıldığı durumlarda, karşılıklardaki zaman farkından kaynaklanan artış faiz gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. Karşılık olarak mali tablolara alınması gerekli tutarın belirlenmesinde, bilanço tarihi itibarıyla mevcut yükümlülüğün ifa edilmesi için gerekli harcama tutarının en gerçekçi tahmini esas alınır. Bu tahmin yapılırken mevcut tüm riskler ve belirsizlikler göz önünde bulundurulmalıdır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. 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 mali tablolarında karşılık olarak mali tablolara alınır.

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik 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 karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide 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 karlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

Kiralama İşlemleri

Finansal Kiralama

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Şirket'te bulunduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler Şirket'in bilançosunda, ilgili varlığın makul değeri ile minimum kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise eşit tutarda bir yükümlülük olarak izlenir. Bu şekilde aktifte izlenen varlıkların amortismanı, diğer benzer varlıklar için uygulanan politikalara uygun olarak ayrılır. Kira süresinin kiralanan varlığın faydalı ömründen kısa olması ve kira süresi sonunda ilgili varlığın Şirket tarafından satın alınmasının makul şekilde kesin olmadığı durumlarda, aktifte yer alan kiralanan varlık kira süresi içerisinde; kiralanan varlığın faydalı ömrünün kira süresinden kısa olması durumunda ise faydalı ömrü içinde amorti edilir. Bilançodaki finansal kiralama yükümlülüğü anapara geri ödemeleri yoluyla azaltılırken, kira ödemelerinin finansal gider kısmı, kiralama süresi boyunca olduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

Operasyonel Kiralama

Kiraya veren tarafın kiralanan varlığın tüm risk ve menfaatlerini kendinde tuttuğu kiralamalar operasyonel kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Operasyonel kira ödemeleri gelir tablosunda kira süresi boyunca doğrusal olarak gider kaydedilmektedir.

İlişkili Taraflar

Bu rapor kapsamında Şirket'in pay sahipleri, Şirket'in yöneticileri ayrıca bu Şirket tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili kuruluş olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Konuları gereği ayrı kalemlerde takip edilen alacak ve borçların, ilişkili taraflarla ilgili olanlarının yanı sıra, ilişkili taraflarla dönem içinde gerçekleştirilen işlemler ve kilit yönetici personele sağlanan faydalar kategorileri itibarıyla dipnotlarda ayrıca açıklanmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Durdurulan Faaliyetler

İşletmelerin, durdurulan faaliyetle doğrudan ilişkilendirilebilen varlıklarının hemen hemen bütününe ilişkin bağlayıcı bir satış sözleşmesine taraf olması ya da yönetim kurulu veya benzer nitelikteki yönetim organının durdurma ile ilgili olarak ayrıntılı ve resmi bir planı onaylaması veya söz konusu planla ilgili duyuru yapması halinde kamuya açıklama yapılır. Durdurulan faaliyetlerin mali tablolara alınma ve değerlendirme prensipleri konusunda varlıklarda değer düşüklüğü, karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler, maddi varlıklar ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki ilgili hükümlere uyulur.

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 oluştuğunda mali tablolara alınır. Devlettten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülmesinin mümkün olması ve gelecek ekonomik faydaların olası olması durumunda maliyet değeri üzerinden mali tablolara alınmaktadır. İlk kayıt sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller maliyet esasına göre değerlemeye tabi tutulmakta ve maddi varlıklar başlıklı bölümde belirtilen hususlar çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Hazırlanan mali tablolarda, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla dönem sonuçlarına dayanılarak tahmin edilen Kurumlar Vergisi yükümlülüğü için karşılık ayrılmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin SPK tebliğleri ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna gider veya gelir olarak kaydedilir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve 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 mali tablolarda yansıtılmıştır.

Emeklilik Planları

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatı ile vadesi 3 ay veya daha kısa olan menkul kıymetleri içermektedir.

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

4 İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla iş ortaklıkları kapsamında herhangi bir ortaklığı bulunmamaktadır.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket ana faaliyet konusu olarak elektrik üretimi tesislerini işletmekte olup tek bir faaliyet alanı bulunduğu için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır. 28 no'lu dipnotta, üretim ve satışların miktarları ve tutarları hakkında bilgi ayrıca yer almaktadır.

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka Mevduatı		
Vadeli	1.430.964	5.683.197
Vadesiz	12.690	121.454
Kasa	713	376
Toplam	1.444.367	5.805.027

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in Denizbank Isparta Şubesinde 1.430.000 TL tutarında vadeli mevduatı bulunmaktadır.(Not 23)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in Denizbank Isparta Şubesinde 2.800.000TL ve Ziraat Bankası İstanbul Anadolu Kurumsal Şubesinde 2.881.823 TL tutarında vadeli mevduatı bulunmaktadır. (Not 23)

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli finansal yatırımları bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir (Not 2):

	İştirak Oranı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</u>			
Gökdere Elektrik A.Ş	6,70%	151.320	151.320
Gökdere Elektrik A.Ş değer düşüklüğü karşılığı (-)		(151.320)	(147.669)
Toplam		0	3.651

8 FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli diğer finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Alacaklar	127.902	258.651
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı(-)	(4.774)	(4.774)
Eksi: Ertelenmiş finansman geliri	(517)	(666)
Toplam	122.611	253.211

Şirket, sorunlu hale gelen ticari alacakları için zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, Şirket'in ürettiği elektrik enerjisinin tek alıcısı olan TETAŞ'ın geri ödeme yapamayacağı veya söz konusu alacaklar için alınmış olan teminatların değerinin gerçekleştirilemeyeceği düşünülen alacakları kapsar.

Alacakların tahsil süresi 15–30 gündür ve Şirket'in vadesi geçmiş alacağı bulunmamaktadır.

Dipnot 22'de açıklandığı üzere, 2007 yılı Ocak ayı içerisinde arıza sebebiyle yapılmış olan elektrik kesintisi sonucunda Şirket tarafından üretilmeyen 4.774 TL tutarındaki enerji bedeli TETAŞ'a faturalanmıştır. Ancak TETAŞ ilgili faturayı kabul etmemiş Şirket'e iade etmiştir. Bunun üzerine, Şirket, 2007 yılı içerisinde Isparta Sulh Hukuk Mahkemesine 2007/621 Esas sayılı dosyası ile TETAŞ aleyhine 4.866 TL tutarında icra takibi başlatmıştır. İlişikteki mali tablolarda faturalanmış olan tutar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar (Devamı)

Şüpheli alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak itibariyle bakiye	4.774	4.774
Yıl içinde ayrılan karşılıklar	0	0
Yıl içinde yapılan tahsilatlar(-)	0	0
	4.774	4.774

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle alacaklarına karşılık olarak aldığı ipotek ya da diğer teminat bulunmamaktadır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Kısa vadeli ticari borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 kısa vadeli ticari borcu 11.655TL'dir. (31Aralık 2010 :yoktur.)

Uzun vadeli ticari borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacakları yoktur.

Uzun vadeli diğer alacaklar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer alacakları yoktur.

Kısa vadeli diğer borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	36.429	56.039
Diğer kısa vadeli borçlar	0	16.975
Personele Borçlar	0	0
Eksi:Ertelenmiş finansman giderleri	(71)	(76)
	36.358	72.938

Uzun vadeli diğer borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer borçları yoktur.

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

13 STOKLAR

Şirket'in faaliyet konusu gereği stoku bulunmamaktadır.

14 CANLI VARLIKLAR

Canlı varlıklar Şirket'in faaliyet konusu kapsamı dışındadır.

15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Şirket'in faaliyet konusu gereği inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlendirilebilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Şirketin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	İştirak Oranı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>İştirakler</u>			
Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (Göлтаş Enerji)	25,45%	20.402.027	22.216.450
		20.402.027	22.216.450

İştirakin yıl içindeki hareketi aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	22.216.450	21.138.735
İştirak karından/(zararından) alınan pay	-1.814.423	1.077.715
Dönem sonu	20.402.027	22.216.450

Özsermaye yöntemine göre değerlendirilen yukarıdaki iştirake ilişkin varlık, yükümlülük, özsermaye, hasılat ve kar zarar bilgileri aşağıda belirtilmiştir;

Göлтаş Enerji	Aktif Toplamı	Yükümlülük	Özsermaye	Hasılat	Net Dönem Karı/(Zararı)
31 Aralık 2011	198.872.247	118.707.110	80.165.137	30.982.052	(7.129.362)
31 Aralık 2010	187.321.121	100.026.625	87.294.496	16.452.584	4.234.637

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla varlıkları arasında yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bir işlem yoktur.

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların ve ilgili birikmiş amortismanların hareketleri aşağıdaki gibidir:

MALİYET				
	1 Ocak 2011	Alımlar	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Arsalar ve araziler	12.364	0	0	12.364
Binalar	258.146	0	0	258.146
Tesis, makine ve cihazlar	26.510	4.000	0	30.510
Demirbaşlar	348.121	3.056	0	351.177
Taşıtlar	161.059	0	0	161.059
	806.201	7.056	0	813.257

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN				
	1 Ocak 2011	Amortisman Gideri	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Binalar	(199.774)	(10.205)	0	(209.980)
Tesis, makine ve cihazlar	(26.070)	(212)	0	(26.282)
Demirbaşlar	(337.627)	(3.613)	0	(341.239)
Taşıtlar	(94.492)	(27.227)	0	(121.719)
	(657.963)	(41.257)	0	(699.219)
Net defter değeri	148.238	(34.201)	0	114.038

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların ve ilgili birikmiş amortismanların hareketleri aşağıdaki gibidir:

MALİYET				
	1 Ocak 2010	Alımlar	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Arsalar ve araziler	12.364	0		12.364
Binalar	258.146	0	0	258.146
Tesis, makine ve cihazlar	26.510	0	0	26.510
Demirbaşlar,	344.017	4.104	0	348.121
Taşıtlar	161.059	0	0	161.059
	802.096	4.104	0	806.200

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN				
	1 Ocak 2010	Amortisman Gideri	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Binalar	(189.569)	(10.205)	0	(199.774)
Tesis, makine ve cihazlar	(25.992)	(79)	0	(26.070)
Demirbaşlar,	(333.704)	(3.923)	0	(337.627)
Taşıtlar	(67.264)	(27.228)	0	(94.492)
	(616.529)	(41.435)	0	(657.963)
Net defter değeri	185.567			148.236

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 itibariyle maddi olmayan varlıkların ve ilgili itfa paylarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2011	Alımlar	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	17.877	0	0	17.877
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	19.257.075	0	0	19.257.075
	19.274.952	0	0	19.274.952
Birikmiş İtfa Payı	1 Ocak 2011	İtfa payı	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	(16.520)	(544)		(17.064)
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	(7.952.499)	(391.004)		(8.343.503)
	(7.969.019)	(391.548)	0	(8.360.567)
Net Defter Değeri	11.305.933	(391.548)	0	10.914.385

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle maddi olmayan varlıkların ve ilgili itfa paylarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2010	Alımlar	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Haklar	17.877	0	0	17.877
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	19.257.075	0	0	19.257.075
	19.274.952	0	0	19.274.952
Birikmiş İtfa Payı	1 Ocak 2010	İtfa payı	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Haklar	(15.821)	(699)	0	(16.520)
İmtiyazlı hizmet anlaşma hakları	(7.561.495)	(391.004)	0	(7.952.499)
	(7.577.316)	(391.703)	0	(7.969.019)
Net Defter Değeri	11.697.636			11.305.933

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle maddi ve maddi olmayan varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 9.444.000 TL'dir (31 Aralık 2010 – 9.445.650 TL).

20 ŞEREFİYE

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle şerefiye yoktur.

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle kısa vadeli borç karşılıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle diğer uzun vadeli borç karşılıkları bulunmamaktadır.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla koşullu varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

- Enerji satış tarifesi, T.C. Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'nün 27 Eylül 2002 tarih ve 4192 sayılı yazısı gereği Eylül 2002 ayından itibaren Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) tarafından tespit edilerek Şirket'e bildirilmektedir. Şirket söz konusu tarifeye uygun fatura düzenlemekle birlikte, tarifeye itiraz etmekte ve Eylül 2002 tarihinden itibaren faturalarını "ihtiraz-i kayıt" şerhi düşerek düzenlemektedir.
- Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) Genel Müdürlüğü Mali İşler ve Finans Yönetimi Dairesi Başkanlığı ve Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi (TEDAŞ) Isparta Müessese Müdürlüğü ile Şirket arasında "İletim Hizmet Bedeli" konusunda ihtilaf bulunmaktadır. Bu ihtilaf nedeniyle TEİAŞ ve TEDAŞ Isparta Müessese Müdürlüğü tarafından Şirket'e kesilen "İletim Hizmet Bedeli" faturaları TEİAŞ'a ve TEDAŞ Isparta Müessese Müdürlüğü'ne iade edilmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla TEİAŞ'a iade edilen faturaların toplam tutarı 31.027 TL (2008 – 31.027 TL), TEDAŞ Isparta Müessese Müdürlüğü'ne iade edilen faturaların toplam tutarı ise 269.632 TL'dir (2008 – 269.632 TL). Bu konularla ilgili olarak T.C. Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü (Enerji Bakanlığı) ve TEDAŞ Genel Müdürlüğü aleyhine yürütmeyi durdurma talepli olarak iptal davaları açılmıştır. Enerji Bakanlığı aleyhine açılan davanın, Danıştay 13. Hukuk Dairesi 2008/5798 esas, 2009/8860 sayılı ve 2 Ekim 2009 tarihli kararı ile Şirket lehine kabulüne ve dava konusu işlemin iptaline karar vermiştir. İlgili dava, Enerji Bakanlığı tarafından 2010/753 esas ile Danıştay İdari Dava Dairelerinde temyiz edilmiş olup heyet dolabında sıra beklemektedir. TEDAŞ Genel Müdürlüğü aleyhine açılan davaya, Antalya II. İdare Mahkemesi'nin 2006/3916 sayılı kararının Danıştay temyiz mahkemesince hakkında bozma kararı verilmesinden sonra Isparta İdare Mahkemesi'nde devam edilmiştir, ve Mahkeme'nin 2009/632 esas, 2010/694 sayılı ve 7.10.2010 tarihli kararıyla Şirket lehine karar verilmiştir. Ocak 2011 tarihinde karşı taraf temyize başvurmuştur. Dosya halen Danıştay'da olup 13. Dairesi'nin 2011/947 Esas sayısına kaydedilmiştir.
- Aşağıda detayları verilmiş olan üç davada da davalı TETAŞ olup, davanın konusu Eylül 2001 - Şubat 2005 tarihleri arasındaki dönemde Şirketten satın alınan elektrik enerjisine uygulanan tarifieden %10'luk KOF payının düşülmeden faturaların düzenlendiğinden hareketle, Şirket'ten alınan elektrik enerji miktarları kapsamında yapıldığı iddia edilen fazla ödeme ve gecikme zammının tahsiline ilişkin idari işlemin mevcut sözleşmelere ve hukuka aykırı olduğuna ve iptaline ilişkindir. Söz konusu işlemten dolayı TETAŞ, Şirket alacaklarından takas mahsup etmek suretiyle dava konusu olan tutarları tahsil etmiştir. KOF payının faturalardan düşülmesi ve takas mahsup yoluyla tahsili işlemlerine karşı TETAŞ aleyhine Danıştay 13. Dairesi nezdinde açılmış olan davalar aşağıda verilmiştir:
 - a) Danıştay 10. Dairede görülmekte olan, davalı idarenin 000678, 002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 592.445 TL'nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması istemli 2006/4385 esas sayılı dosya, görev bölüşümü nedeni ile 13. Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş ve 2007/5255 esas numarası ile dava görülmüştür. Dosyanın 30 Ekim 2007 tarihindeki duruşmasında dosya karara çıkmış olup, karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar Şirket tarafından temyiz edilmiş olup, Danıştay Savcılığı dosya üzerinde incelemesini yapmış, dosyanın esastan incelenmesi için Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu (DİDDK)'na göndermiştir. DİDDK, dosya üzerinde esastan incelemesini devam ettirmektedir.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

- b) Danıştay 10. Dairede görülmekte olan davalı idarenin 000678, 002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 1.704.269 TL'nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması ile delil tespiti ve bilirkişi incelemesi istemli 2006/6327 esas numaralı dosya, görev bölümü nedeniyle 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş ve 2007/1699 esas numarası ile dava görülmüş, 24 Mart 2009 tarihinde duruşmada karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar Şirket tarafından duruşmalı olarak temyiz edilmiş olup, Danıştay Savcılığı dosya üzerinde incelemesini yapmış, dosyanın esastan incelenmesi için DİDDK'na göndermiştir. DİDDK, dosya üzerinde esastan incelemesini devam ettirmektedir.
- c) Danıştay 10. Dairede görülmekte olan, Davalı İdarenin 000678, 002725 ve 2971 sayılı idari işlemelerinin iptali ile 484.693 TL'nin iadesi konulu ve yürütmenin durdurulması istemli, 2005/7023 Esas sayılı dosya, görev bölümü nedeniyle 13 Hukuk Dairesi'ne gönderilmiş ve 2007/3852 esas numarası ile dava görülmüştür. Dosyanın 30 Ekim 2007 tarihindeki duruşmasında dosya karara çıkmış olup, karar davanın reddi yönünde olmuştur. Söz konusu karar Şirket tarafından temyiz edilmiş olup, Danıştay Savcılığı dosya üzerinde incelemesini yapmış, dosyanın esastan incelenmesi için DİDDK'na göndermiştir. DİDDK, dosya üzerinde esastan incelemesini devam ettirmektedir.
- Isparta Sulh Hukuk Mahkemesine 2007/621 Esas sayılı dosyası ile TETAŞ aleyhine başlatılan 4.866 TL'lik icra takibine yapılan itirazın iptali ve icra inkar tazminatı talebiyle Şirket tarafından dava açılmış, 2009/199 esas sayılı dosya ile devam eden dava sonucunda icra takibinin devamına, icra inkar tazminatı talebinin reddine karar verilmiştir. Kararı, iki taraf da kendi aleyhlerine verilen karar yönünden temyiz etmiştir. Dosyanın temyiz incelemesi yapılmış olup 2011/14490 sayılı Yargıtay kararı ile dosya Şirket aleyhine bozulmuştur. Dava 29 Mart 2012 tarihinde, 2012/30 Esas sayısı ile Isparta 1. Sulh Hukuk Mahkemesi'nde yeniden görülecektir.
- ETKB'ya ve TETAŞ'a, elektrik enerjisi fiyat artışlarının tarifeye yansıtılması talebinin reddine dair işlemin iptali ve yeni satış tarifesinin Şirket için Ocak ve Şubat 2008 dönemlerinde uygulanmamış olması sebebiyle Şirket'in ilgili aylarda uğramış olduğu 19.540 TL + KDV olmak üzere toplam 23.057 TL tutarındaki zararın tahsili için fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydı ile Danıştay 13.Hukuk Dairesinin 2008/3873 Esas Sayılı dosyasıyla 28 Mart 2008 tarihinde idari dava açılmış, K.2010/2340 sayılı karar ile reddedilmiştir. Karar, 30.6.2010 tarihinde temyiz edilmiştir. Dosya halen DİDDK'nun 2010/2439 Esas Sayısıyla kayıtlı olup heyet dolabında sıra beklemektedir.
- Bu kapsamda Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile görüşmeler yapılmış, ETKB de Aksu Hidroelektrik Santraline ait elektrik satış tarifesini yüksek bularak Şirket'ten yeniden değerlendirme yapmasını talep etmiştir. Şirket, TETAŞ Genel Müdürlüğü ve ETKB aleyhine 15 Ekim 2008 tarihinde; TETAŞ Genel Müdürlüğü Enerji Alış Dairesi Başkanlığının 1200-4086 sayılı ve 15 Ağustos 2008 tarihli, ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğünün 4293-11094 sayılı ve 21 Ağustos 2008 tarihli kararlarının iptali ile Şirket'in sözleşmesine göre 1 Ocak 2008 ve 1 Temmuz 2008 tarihlerinde yapılan fiyat değişikliklerinin Şirket'in imtiyaz sözleşmesi uyarınca satış tarifesine yansıtılması gerektiği ve tarife miktarları hakkında görüş bildirilmesine karar verilmesi talebiyle Danıştay 13.Hukuk Dairesinin 2008/12359 Esas sayılı dosyasıyla dava açmış olup dava henüz sonuçlanmamıştır. Dosya heyet dolabında sıra beklemektedir.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

- EPDK'nın 2232 sayılı kararı ile TETAŞ tarafından 1 Ekim 2009 tarihinden itibaren uygulanacak toptan satış tarifesinde %21,08 oranında zam yapılmış ve buna istinaden EPDK, 17 Eylül 2009 tarih ve 2243/2 nolu kararı ile konutlarda %9,68, sanayide %9,85, ticarethanelerde %9,97 oranında 1 Ekim 2009 tarihinden itibaren geçerli zam yapmıştır. Şirket, söz konusu zamlara rağmen Şirket'in yeni fiyat tarifesini belirlemeyerek her geçen gün zarar görmüş olduğu gerekçesiyle TETAŞ'a ve Enerji Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na 5 Ekim 2009 tarihinde 19 ve 25 sayılı başvurularda bulunmuştur. Ancak TETAŞ'dan ve Enerji Tabii Kaynaklar Bakanlığı'ndan cevap gelmemesi üzerine Şirket tarafından bu kurumlar aleyhine 3 Şubat 2010 tarihinde 1.834.485 TL'lik bir dava açılmış olup açılan dava Isparta İdare Mahkemesinin 3 Şubat 2010 tarih, 2010/113 muhabere numarası ile Danıştay 13. Hukuk Dairesine gönderilmiştir. 2010/545 esasında açılan dava henüz sonuçlanmamıştır. Dosya duruşma dolabında sıra beklemektedir.

- Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 29.09.2011 tarih 3443 sayılı kararı ile 01.10.2011 tarihinden geçerli olmak üzere Elektrik Satış Tarifelerini yeniden belirlemiş bulunmaktadır. Bu nedenle Şirket Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na ("Bakanlık") 17.10.2011 tarihinde yazılı müracaat ederek satış tarifesinin değiştirilmesi ve İmtiyaz Sözleşmesinin günün şartlarına uygun şekilde tadil edilmesini talep etmiştir. Bakanlık, 31 Ekim 2011 tarihli yazı ile aynı tarihte Şirket yetkililerini konuyla ilgili görüşmeye çağırmış, yapılan görüşmelerde sonuca ulaşamamıştır. (Not 40)

23 TAAHHÜTLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı TL karşılığı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı TL karşılığı
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin		0		7.388.000
Toplam Tutarı (*)				
Teminat Mektubu		0	USD	3.000.000
Mevduat Rehni			TL	2.750.000
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar				
Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutar		Yoktur		Yoktur
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin	TL	8.144.000	TL	8.144.000
Toplam Tutarı (**)				
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı		Yoktur		Yoktur
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				
iii.C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
Toplam		8.144.000		15.532.000

Şirket'in, kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler hariç, vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %28 dir.

(*) Şirket 12 Mayıs 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda yapılan açık artırmada Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait santrallerden 4. grupta bulunan Kovada I ve Kovada II hidroelektrik santralleri ihalesini kazanmıştır. Şirket, bu ihale için gerekli 3 Milyon ABD Doları Geçici Teminat mektubunun 17 Şubat 2010 tarih ve 376 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile, Denizbank Isparta Şube Müdürlüğü'nden alınmasına karar vermiştir.

Buna göre, 17 Şubat 2010 tarihinde Denizbank'tan 21 Şubat 2011 vadeli 3 Milyon ABD Doları geçici teminat mektubu alınmış olup, sonrasında, alınan teminat mektubunun süresi 10 Şubat 2012 tarihine kadar uzatılmıştır. Alınan bu teminat mektubuna karşılık

23 TAAHHÜTLER (DEVAMI)

Denizbank tarafından Şirket'in Denizbank'ta bulunan 2.750.000 TL mevduat hesabına 16 Şubat 2010 tarihinde rehin koyulmuştur.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından bu ihaleyle ilgili İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi'nin imzalanması için Şirket'e tanınan 02 Mayıs 2011 tarihi kadar olan süre içerisinde İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi'nin imzalanması, 29 Nisan 2011 tarihinde Kamuya duyurulan nedenlerle gerçekleştirilememiştir.

Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait Grup 4-Kovada I ve Kovada II Hidroelektrik Santrallerinin "İşletme hakkının verilmesi" yöntemiyle özelleştirilmesi ihalesine katılan Şirket adına ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı lehine Denizbank Isparta Şubesinde düzenlenen 17.02.2010 tarih ve 9740-TM-143 mektup no'lu 3.000.000 ABD Doları tutarındaki geçici teminat mektubunun tamamının nakde çevrilmesini talep eden, Özelleştirme İdaresi 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 hesaplanan 4.560.000 TL, ÖİB'nin T.C.Ziraat Bankası Merkez Şubesi nezdindeki hesabına aktarıldığı Denizbank Isparta Şubesi tarafından Şirket'e bildirilmiştir. Şirket ilgili işlemi diğer faaliyet giderlerinin altında muhasebeleştirmiştir.

Ayrıca bu süreçte, Kovada I ve II elektrik santralleri için 14.9.2010 tarihinde ayrı ayrı üretim lisansı başvurusu yapılmıştır. 20.12.2010 tarihli EPDK yazısıyla üretim tesisleri için 49 yıl süreli üretim lisansı verilmesinin uygun bulunduğu bildirilmiş; 7.3.2011 tarihi itibarıyla gerekli belgeler tamamlanmış, EPDK'dan üretim lisansı onayı beklenmekte iken yukarıda bahsedilen gelişmeler sebebiyle ve Ö.İ.B.'nin EPDK'ya yazı doğrultusunda EPDK, lisans başvurularının reddedilmesine ve EPDK hesabına yatırılan lisans alma bedellerinin iadesine karar vermiştir.

(**) Göltaş Enerji'nin hissedarlarından olan Şirket, aşağıda detayları verilen projenin finansmanı için Göltaş Enerji'nin hisselerini Banka lehine 29 Ocak 2010 tarihinde rehin etmiştir ve şarta bağlı kefaleti ile anılan kredi sözleşmesini imzalamıştır. Şirket'in %25,45'ine sahip olduğu iştiraki Göltaş Enerji, 40.000.000 Avro'luk proje finansmanı kredisi sağlamıştır. Göltaş Enerji Muğla ilinin Fethiye ilçesinde bulunan Eşen nehri üzerinde yapımına başladığı "Eşen-I Barajı ve HES Projesi" finansmanında kullanılmak üzere Akbank A.Ş. ile 40.000.000 Avro'luk uzun vadeli bir kredi anlaşmasını 29 Ocak 2010 tarihinde imzalamıştır. Söz konusu projenin toplam yatırım tutarı 57.316.000 Avro olarak öngörülmektedir. Göltaş Enerji'nin hissedarlarından olan Şirket, bu projenin 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.

Şirket'in %25,45'ine sahip olduğu iştiraki Göltaş Enerji (Borçlu), 40.000.000 Avro'luk "Eşen-I Barajı ve HES Projesi" finansmanı kredisine istinaden ilgili kredi sözleşmesinden doğan ve bağlantılı olan tüm şimdiki, gelecekteki ve şartlı yükümlülükleri için, ilk kullanım tarihinden önce, bir teminat olarak aşağıdaki teminatları Banka lehine tesis etmiştir:

- a) Borçlu'nun hisseleri üzerinde birinci dereceden rehin;
- b) Borçlu'nun Banka nezdindeki hesapları üzerinde birinci dereceden rehin;

23 TAAHHÜTLER (DEVAMI)

- c) Banka tarafından uygun bulunacak bir sigorta şirketi tarafından verilen ve Banka tarafından uygun görülecek koşullarda Tam Kapsamlı İnşaat Sigorta Poliçesi üzerinde Banka lehine dain-i mürtehin kaydının konması ve birinci dereceden rehin kurulması;
- d) Borçlu'nun mevcut tesisi Eşen II HES Projesi'ne ilişkin tüm şimdiki ve gelecekteki elektrik enerjisi satışlarından ve tedarikçi garantilerinden doğan ve/veya doğabilecek hakları ve alacaklarını temlik eden Alacak Temlik Sözleşmesi;
- e) Borçlu'nun Proje Sözleşmeleri uyarınca hâlihazırdaki ve gelecekte doğabilecek tüm hakları ve alacaklarını temlik eden Alacak Temlik Sözleşmesi ve sınırlama olmaksızın, inşaat, mülkiyet, iş aksaması ve deprem sigortaları dahil olmak üzere Proje'ye ilişkin tüm sigorta poliçelerinin, Banka'nın dain-i mürtehin olduğunu belirten bir temlik ile keşidesi ve devri;
- f) Borçlu'nun taşınmaz varlıkları üzerinde birinci dereceden ve birinci sıradan 60.000.000 Avro tutarında üst sınır ipoteği (söz konusu ipotek Eşen I Projesi'nin faaliyete geçmesinden 1 yıl sonra kaldırılacaktır);
- g) Eşen I ve Eşen II HES Projesine ilişkin sigorta poliçelerinde Banka tarafından kabul edilebilecek bir şekilde Banka'nın dain-i mürtehin olarak yer aldığını gösterir bütün belge ve dökümanlar;
- h) Borçlu'nun taşınmaz varlıkları üzerinde birinci dereceden ve birinci sıradan 60.000.000 Avro tutarında üst sınır ipoteği tesis edilecektir. Söz konusu ipotek İmza Tarihi'nden itibaren 12 ay içerisinde kısımlar olarak alınacaktır.

Eşen I barajı ve HES'nin 30 megawatt gücündeki 1 no.lu ünitesinin 23.3.2011 tarihinde ETKB'nca geçici kabul işlemleri tamamlanmış olup 24.3.2011 tarihi itibarıyla enerji üretimine başlayarak ticari işletmeye geçmiştir. Eşen-I Hidroelektrik Santralı'nın, 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.

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Yürürlükteki iş kanunlarına göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL(31 Aralık 2010 – 2.517 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için maksimum yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

İşletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metotlarının kullanılması gerekmektedir. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (DEVAMI)

Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Enflasyon oranı	5,10%	5,10%
İskonto oranı	10,00%	10,00%
Emeklilik oranının tahmini için devir hızı oranı	100,00%	100,00%
Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.		

Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı 1 Ocak	311.373	179.109
Konusu kalmayan karşılık	0	(11.157)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	61.247	94.123
Kullanılmayan yıllık izin karşılığı	4.606	49.298
	377.227	311.373

25 EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen vergi ve fonlar	0	439.295
Vergi Dairesinden alacaklar	126.407	0
Gelecek aylara ait sigorta giderleri	8.689	15.791
Gelecek aylara ait diğer giderler (İrtifak giderleri)	2.043	1.463
	137.139	456.549

Diğer duran varlıklar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer duran varlıkları bulunmamaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle diğer kısa vadeli yükümlülükleri 13.298 TL tutarındaki gider tahakkuklarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer kısa vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.)

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER(DEVAMI)

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

27 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

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 12 Şubat 2011 tarihinde yapılan toplantıda onaylanmıştır. Yapılan değişiklikler Isparta Ticaret Sicil Memurluğunca 14 Şubat 2011 tarihinde tescil edilerek, 21 Şubat 2011 tarihli T.Ticaret Sicil gazetesinin 7756 sayılı gazetesinde yayımlanmıştır. Bu değişiklik sonucunda sermaye maddesinde, hisse adedi 8.352.000 adet ve hisse nominal değeri ise 1 TL olarak değiştirilmiştir. (31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 835.200.000 adet hisseden meydana gelmiştir.)

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 TL'dir.

Genel Kurul'da, Şirket Yönetim Kurulunun üyelerinin tamamı A Grubu hamiline yazılı hisse sahibi ortakların belirleyeceği adaylar arasından seçilmelidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi uyarınca açılacak Yönetim Kurulu üyeliğine seçilecek üyenin A Grubu hamiline yazılı hisse sahipleri çoğunluğunca da tasvip edilmesi şarttır. A Grubu hamiline yazılı hisse senedi sahibi ortakların veya vekillerinin her hisse senedi için 100 oy hakkı vardır. Bundan sonra yapılabilecek sermaye artışları dolayısıyla çıkarılacak B Grubu hisse senetlerine sahip ortakların veya vekillerinin ise her hisse senedi için 1 oy hakkı olacaktır. Şirket karından % 5 oranında kanuni yedek akçe, kalan kardan Sermaye Piyasası Kurulu tarafınca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan karın % 10'u A Grubu hamiline yazılı hisse senedi sahibi ortaklara dağıtılır.

Sermaye Düzeltmesi Farkları

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, sermaye düzeltmesi farkları ödenmiş sermayenin enflasyon farkları hesabından oluşmakta olup 12.968.497 TL tutarındadır. Ödenmiş sermayenin 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyon düzeltmesi farkı 17.144.497 TL olup 21 Mart 2006 tarihinde gerçekleştirilmiş olan sermaye artırımının 4.176.000 TL tutarındaki kısmı bu hesaptan karşılanmıştır.

Hisse Senetleri İhraç Primleri

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. Ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 1.570.456 TL tutarındaki kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 – 1.406.793 TL).

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar, ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

27 ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle geçmiş yıllar kar / zararları hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler	3.496.004	2.540.272
Olağanüstü yedekler enflasyon farkı	852.214	852.214
Hisse senetleri ihraç primleri enflasyon farkı	438.429	438.429
Yasal yedekler enflasyon farkı	3.013.228	3.013.228
Diğer geçmiş yıllar kar/zararları	3.399.200	3.399.199
	11.199.075	10.243.342

Temettü

SPK'nın Seri IV, No:27 sayılı Tebliği'ne göre, hisse senetleri borsada işlem gören ortaklıkların esas sözleşmelerinde birinci temettü oranının gösterilmesi zorunludur. Ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi kârından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir kârın %20'sinden az olamaz. Hisse senetleri borsada işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak temettü; tamamen nakden dağıtma, tamamen hisse senedi olarak dağıtma, belli oranda nakit belli oranda hisse senedi olarak dağıtarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma, nakit ya da hisse senedi olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma, konusunda serbesttir.

SPK'nın 25.02.2005 tarih ve 7/ 242 sayılı kararı ile SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının dağıtılması, SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir kardan karşılanamaması durumunda, yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamının dağıtılması, SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması halinde kar dağıtımı yapılmaması gerekmektedir. Şirket, 2011 yılında zarar etmesi sebebiyle kar dağıtımını planlamamaktadır.

SPK'nın, 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda kar dağıtımının SPK'nın Seri IV, No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Şirket, 14 Mayıs 2011 tarihli Genel Kurul Kararıyla, 2010 yılı kar dağıtımı ile ilgili olarak net dönem karından 1. ve 2. Tertip yedek akçe tutarı olan 163.663 TL düşüldükten sonra 1.258.259 TL temettü dağıtılmasına ve 955.732 TL olağanüstü yedek ayrılmasına karar vermiştir.

Şirket'in yasal kayıtlarında kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 227.306 TL'dir. (2010: 57.290 TL)

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, satışların detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Yurtiçi Satışlar	2.262.763	3.118.815
Satıştan iadeler	(226.276)	(311.882)
Satış gelirleri	2.036.487	2.806.933
Satışların maliyeti	(741.311)	(957.667)
	1.295.176	1.849.266

Satıştan iadeler tutarı TETAŞ'ın % 10'luk KOF payını iade etmek için düzenlediği iade faturalarının KDV hariç toplam tutarını temsil etmektedir. Şirket, TETAŞ'a göndermiş olduğu iki ihtarnamede ilgili faturaların kayıtlara yasal ve sözleşmesel hakları saklı kalmak koşulu ile ihtirazı kayıtlı kayıtlarına aldığını ve faturanın içeriğini kabul etmediğini belirtmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in üretimini yaptığı ve satışını gerçekleştirdiği elektrik enerjisi ile ilgili detay aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Kwh	Net Satışlar	Satışların Maliyeti	Karlılık
Elektrik	30.745.848	2.036.487	741.311	63,60%
		2.036.487	741.311	63,60%
31 Aralık 2010	Kwh	Net Satışlar	Satışların Maliyeti	Karlılık
Elektrik	42.331.224	2.806.933	957.667	65,88%
		2.806.933	957.667	65,88%

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, satışların maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
İşçilik Giderleri	350.694	470.736
Genel Üretim Giderleri	390.617	486.931
	741.311	957.667

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, genel üretim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Amortisman giderleri	303.190	371.546
Sigorta giderleri	21.194	37.557
Akaryakıt giderleri	19.122	20.648
Bakım ve onarım giderleri	20.607	19.680
Enerji giderleri	9.932	8.761
Diğer giderler	16.572	28.739
	390.617	486.931

29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Yönetim kurulu ve murakıp ücretleri	85.473	85.451
Lisans Giderleri	32.670	0
Memur ücret ve giderleri	105.135	90.251
Kıdem tazminatı ve izin karşılık giderleri	15.099	57.671
Amortisman giderleri	28.515	27.815
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	24.166	55.514
Gazete ve ilan giderleri	9.496	3.830
Avukat mahkeme ve noter giderleri	12.812	65.053
Yakıt giderleri	8.972	7.465
Temsil giderleri	5.418	5.768
İMKB kota alma/ kotta kalma giderleri	2.088	2.088
Bakım onarım giderleri	346	1.271
Telefon giderleri	4.170	2.714
Seyahat giderleri	2.003	10.588
Vergi, resim ve harçlar giderleri	10.766	13.064
Sigorta giderleri	897	1.005
Diğer giderler	30.034	32.368
	378.061	461.916

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona hesap dönemlerinde, Şirket'in araştırma geliştirme giderleri ve pazarlama satış ve dağıtım giderleri bulunmamaktadır.

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Şirket'in nitelikleri bazında giderleri aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Ücret giderleri	617.041	686.659
Kıdem tazminatı ve izin karşılık giderleri	65.854	57.671
Amortisman giderleri	432.806	433.138
Lisans giderleri	32.670	0
Sigorta giderleri	26.962	38.562
Akaryakıt giderleri	32.617	29.622
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	24.166	55.514
Bakım ve onarım giderleri	45.100	20.985
Temsil giderleri	5.418	5.768
Enerji giderleri	15.963	11.431
Avukat mahkeme ve noter giderleri	12.812	65.053
Vergi, resim ve harç giderleri	10.766	13.064
Telefon giderleri	4.170	2.714
Seyahat giderleri	2.003	10.588
Finansal giderler	0	4.533
Diğer	70.424	62.745
	1.398.773	1.498.047

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, diğer faaliyetlerden gelir ve karların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Kıdem tazminat karşılık geliri	0	11.157
EPDK Lisans alma bedeli iadesi	32.670	0
Diğer	3.320	908
	35.990	12.065

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, diğer faaliyetlerden gider ve zararların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Çalışmayan kısım gider ve zararları	279.401	78.465
Karşılık giderleri	3.651	0
Teminat mektubunun nakde çevrilmesinden doğan giderler	4.560.000	0
Bağış ve yardım	25.000	0
Diğer	1.250	4.520
	4.869.303	82.985

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER(DEVAMI)

31 Aralık 2011 itibariyle çalışmayan kısım gider ve zararları 279.401 TL'dir.

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Amortisman giderleri	101.101	33.777
İşçilik giderleri	126.494	40.222
Bakım onarım giderleri	24.147	34
Sigorta giderleri	4.871	0
Enerji giderleri	6.031	2.670
Akaryakıt giderleri	4.523	1.509
Diğer giderler	12.235	253
	279.401	78.465

Şirket adına ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı lehine Denizbank Isparta Şubesi'nce düzenlenen 3.000.000 ABD Doları tutarındaki geçici teminat mektubunun tamamının nakde çevrilmesini talep eden, Özelleştirme idaresi Başkanlığı (ÖİB)'nin 03.05.2011 tarih ve B.02.1.ÖİB.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 hesaplanan 4.560.000 TL, ÖİB'nin T.C.Ziraat Bankası Merkez Şubesi nezdindeki hesabına aktarılmış, ve tutar diğer faaliyet giderlerinin altında sunulmuştur.

32 FİNANSAL GELİRLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, finansal gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Faiz gelirleri	257.441	551.940
Vadeli satış gelirleri	8.431	8.166
Menkul kıymet satış karları	2.463	3.010
Reeskont faiz gelirleri	1.131	1.639
	269.466	564.755

33 FİNANSAL GİDERLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal giderleri 5.616 TL tutarında olup 593 TL' sı reeskont faiz giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 tarihi itibariyle finansal giderleri 1.876 TL tutarında olup 1.177 TL'si reeskont faiz giderlerinden oluşmaktadır.)

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle satış amacıyla elde tutulan duran varlıkları ve durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

Cari Vergi Karşılığı

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). 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. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2010 – %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 uncu gününe kadar beyan edip 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.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

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. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalardan Şirket'e 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 kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan yukarıda sayılan nitelikteki kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi öncesi kar/(zarar)	(3.579.141)	1.995.352
Etkin vergi oranı	20%	20%
Vergi oranı ile hesaplanan vergi (gideri) / geliri	0	(399.070)
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	(12.698)	(17.283)
Diğer	5.000	12.939
Toplam cari dönem vergi karşılığı	0	(403.414)

Ertelenmiş Vergi Karşılığı

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların ilişikteki mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki mali tablolara yansıtılmaktadırlar.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran Şirket için %20'dir (2010 - %20).

Ertelenmiş Vergi Karşılığı (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle net ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) matrahları</u>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	(9.796.227)	(9.862.309)
Finansal varlıklar değer farkları	(7.748.788)	(9.566.862)
Ertelenmiş finansman gelir ve gideri,net	446	590
Kıdem tazminatı karşılığı	377.227	311.373
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü matrahı	(17.167.342)	(19.117.208)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</u>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	(1.959.245)	(1.972.461)
Finansal varlıklar değer farkları	(1.549.758)	(1.913.373)
Ertelenmiş finansman gelir ve gideri,net	89	118
Kıdem tazminatı karşılığı	75.445	62.275
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(3.433.469)	(3.823.441)

31 Aralık 2011 hesap dönemin ait ertelenmiş vergi (gideri)/ geliri	(389.972)	(175.956)
---	------------------	------------------

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki ertelenmiş vergi yükümlülükleri hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönembaşı	3.823.441	3.647.485
Dönem vergi (gider)/geliri	(389.972)	175.956
Dönem sonu	3.433.469	3.823.441

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, cari vergi varlık ve yükümlülüklerinin mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması ve cari vergi varlıklarının gerçekleşmesi ile cari vergi yükümlülüklerin ifa edilmesinin eşanlı olarak yapılması niyeti olması şartları geçerli olduğundan mahsup edilmiştir.

Her bilanço tarihi itibarıyla, kayıtlara yansıtılmayan ertelenen vergi varlığı yeniden gözden geçirilmektedir. Gelecekte elde edilecek mali karın ertelenen vergi varlığının kazanılmasına imkan vermesinin muhtemel olması durumunda, önceki dönemlerde kayıtlara yansıtılmayan ertelenen vergi varlığı kayıtlara yansıtılır.

36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın) Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Karşılaştırma açısından geçmiş dönem için de aynı hisse sayısı kullanılmıştır.

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Cari dönem net karı/ (zararı)	(5.076.799)	2.377.654
Nominal Değeri 1 TL Olan Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	8.352.000	8.352.000
Hisse başına kazanç/(kayıp)	(0,607854)	0,284681

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ilişkili taraflarla olan bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari olmayan alacaklar	--	--
	--	--
Ticari olmayan borçlar	54.376	34.651
	54.376	34.651

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
<i>İlişkili Taraflardan</i>				
<i>Alacaklar</i>				
Diğer	--	--	--	--
Toplam	--	--	--	--
<i>Ortaklara Borçlar</i>				
Temettü Borçları		54.376	--	34.651
Toplam	0	54.376	--	34.651

Şirket'in ilişkili taraflardan yapılan alımları aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Petrol Ticaret A.Ş.	5.557	4.644

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ortaklara borçlar hesabı ödenecek temettü borçlarını temsil etmektedir.

Üst yönetim kadrosuna ve yönetim kuruluna ait ücretler ve menfaatler toplamı:

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle üst yönetim kadrosuna ve yönetim kurulu üyelerine ait ücretler ve sağlanan menfaatler aşağıdaki gibidir. Ayrıca üst yönetime 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ayrılan kıdem tazminat ve yıllık izin karşılık tutarı 115.031 TL'dir.

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Üst yönetim kadrosuna ve yönetim kuruluna ödenen ücret ve menfaatler toplamı	279.254	298.865

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ(DEVAMI)**Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:**

31.12.2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	0	122.611	0	0	1.443.654
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	0	4.774	0	0	0
- Değer düşüklüğü(-)	0	(4.774)	0	0	0

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:

31.12.2010	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	--				
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	0	253.211	0	0	5.804.651
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	0	4.774	0	0	
- Değer düşüklüğü(-)	0	(4.774)	0	0	

Likidite ve fonlama riski

Şirket'in fon kaynağı olarak bankaları, satıcılarını ve hissedarlarını kullanma hakkı vardır. Şirket, stratejisi dahilinde belirlenen hedeflerini gerçekleştirmek için gerekli olan fonlama şartlarındaki değişimleri saptayarak ve izleyerek likidite riskini sürekli olarak değerlendirmektedir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin vadelerine göre kırılımı bilanço tarihinden vade tarihine kadar geçen süre dikkate alınarak gösterilmiştir:

31.12.2011	Sözleşme uyarınca vadeler	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar		Belirli bir vadesi 3 Aydan Kısa olmayan
		Defter Değeri	toplamı	
Türev olmayan finansal Yükümlülükler				
İlişkili taraflara diğer borçlar		54.376	54.376	54.376 --
Diğer borçlar		36.358	36.358	-- 36.358
Toplam		90.734	90.734	54.376 36.358

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Likidite ve fonlama riski (Devamı)

31.12.2010

Sözleşme uyarınca vadeler	DeFTER DeĞeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	Belirli bir vadesi olmayan	3 Aydan Kısa
Türev olmayan finansal				
Yükümlülükler				
İlişkili taraflara diğer borçlar	34.651	34.651	34.651	--
Diğer borçlar	72.938	72.938	--	72.938
Toplam	107.589	107.589	34.651	72.938

Kur riski

Kur riski, bir finansal aracın değerinin yabancı para kurlarındaki değişimin etkisiyle dalgalanması riskidir. Şirketin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı paraya bağlı alacak veya borcu bulunmamaktadır.

(2010: Şirket, 17 Şubat 2010 tarihli ve 376 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından yapılan Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait santrallerden 4. grupta bulunan Kovada I ve Kovada II hidroelektrik santralleri ihalesi için Denizbank'tan 21 Şubat 2011 vadeli 3 Milyon ABD Doları geçici teminat mektubu almıştır.)

Duyarlılık Analizi

Şirketin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı paraya bağlı alacak veya borcu bulunmadığından Türk Lirasının herhangi bir döviz türü karşısında olası dalgalanması Şirket'in karını etkilemeyecektir. (Not 40)

Faiz Oranı Riski:

Şirket, faiz doğuran varlık ve borçları sebebiyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in faaliyetleri, faize duyarlı varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların "sabit faiz/değişken faiz" ve "TL/yabancı para" dengesi, hem kendi içinde hem de aktif yapısı ile uyumlu olarak yapılandırılmaktadır.

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Faiz Riski Duyarlılık Analizi

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar(*)	1.430.964	5.683.197
Finansal yükümlülükler	0	0
	1.430.964	5.683.197

31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla Şirket'in değişken faizli finansal borçlanma aracı bulunmamaktadır.

(*)Finansal varlıklar 31 Aralık 2011 itibarıyla vadesi 3 aydan kısa, sabit faizli 1.430.000 TL tutarındaki vadeli banka mevduatlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 :5.683.197 TL)

31 Aralık 2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 12 TL (31 Aralık 2010: 33 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Şirket sermayeyi finansal borç/toplam öz sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran finansal borçlar toplamının toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Finansal borçlar toplamı, uzun ve kısa vadeli finansal borçların tümünü, toplam öz sermaye ise bilançoda yer alan öz sermaye kalemini kapsar.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal borçlar	--	--
Toplam özsermaye	29.211.104	35.543.240
Borç/özsermaye oranı	--	--

Finansal varlık ve yükümlülüklerin piyasa değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

		31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Not	Kayıtlı Değer	Piyasa Değeri	Kayıtlı Değer	Piyasa Değeri
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	6	1.444.367	1.444.367	5.805.027	5.805.027
Ticari alacaklar	10	122.611	122.611	253.211	253.211
Uzun vadeli finansal yatırımlar	7	0	0	3.651	3.651
Finansal yükümlülükler					
İlişkili taraflara borçlar	37	54.376	54.376	(34.651)	(34.651)
Kısa vadeli ticari/ diğer borçlar(*)	11	11.584	11.584	(16.899)	(16.899)
		1.632.938	1.632.938	6.010.339	6.010.339

(*) Ödenecek vergi ve fonlar, ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ve personele borçlar finansal araç sayılmadıklarından diğer kısa vadeli borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler notuna dahil edilmemiştir.

Şirketin finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesinde yapmış olduğu finansal uygulamaları bulunmamaktadır.

BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 29.09.2011 tarih 3443 sayılı kararı ile 01.10.2011 tarihinden geçerli olmak üzere Elektrik Satış Tarifelerini yeniden belirlemiş bulunmaktadır. Bu nedenle Şirket Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na 17.10.2011 tarihinde yazılı müracaat ederek satış tarifesinin değiştirilmesi ve İmtiyaz Sözleşmesinin günün şartlarına uygun şekilde tadil edilmesini talep etmiştir. Konuyla ilgili dönem içinde yapılan görüşmeler sonuç vermemiş, Şirket 16 Şubat 2012 tarihinde Bakanlık'a tekrar yazı ile müracaat ederek güncel fiyatın belirlenmesi için somut önerilerde bulunmuş, mağduriyetinin giderilmesini talep etmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu 25/01/2012 tarihli Toplantısında 14 Şubat 2011 gün 27846 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve aynı resmi gazetede yayımlanan 6103 sayılı Türk ticaret Kanunun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanun Hükümleri, 30 Aralık 2011 gün 28158 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına ilişkin Tebliğ" gereği Şirket Esas Sözleşmesinin ilgili maddelerinin mevzuata uyumlu hale getirilmesi için, tadil tasarıları ile gerekli izinleri almak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na ve Kurul onayını müteakip T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na müracaat edilmesine karar vermiştir.

FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

II- 2011 YILI KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı (2010 04 haftalık bülten); Kar Dağıtım Tablosu Hazırlama Kılavuzunda "11,12,13,14,15 ve 20'nci maddelerde belirtilen temettü tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kardan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılabilecektir. Bir başka deyişle, dağıtılacak temettü tutarında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarıdır" kararı uyarınca, Şirketin SPK kayıtlarında ve yasal kayıtlarında Dönem zararı olduğundan net dağıtılabilir kar oluşmamıştır. Bu itibarla Net dağıtılabilir kar bulunmadığından Genel Kurul'a da kar dağıtımı yapılmaması teklifinde bulunulmasına karar verilmiştir.

Sayın Ortaklarımız,

2011 yılı faaliyetlerimizi, Dünya'da ve Türkiye'de cereyan eden 2011 yılının önemli ekonomik ve siyasal olaylarını sizlerin bilgisine sunduk. 2011 yılında da şirketimiz faaliyetlerini ve neticelerini tatminkar bulacağınızı ümit etmekteyiz.

Neticelerin alınmasında katkıları olan, T.C. ENERJİ ve TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI, SERMAYE PİYASASI KURULU, MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş., ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU, TETAŞ (TÜRKİYE ELEKTRİK TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.), ISPARTA VALİLİĞİ, AKSU KAYMAKAMLIĞI, ORMAN BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ, DEVLET SU İŞLERİ BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ ve KÖY HİZMETLERİ İL MÜDÜRLÜĞÜ ile diğer kurum ve kuruluşlara, ŞİRKETİMİZ ÇALIŞANLARINA huzurlarınızda teşekkür eder, toplantımıza şeref veren siz değerli ortaklarımızı ve temsilcilerini saygı ile selamlarız.

İDARE MECLİSİ

Ali İhsan BEYHAN
Başkan

İ.Atilla SÜLDÜR
Başkan Vekili

H.Hüseyin UYSAL
Üye

Yılmaz KASAP
Üye

Doğan KIMILLI
Üye

**FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN
KARAR TARİHİ: 16.03.2012
KARAR SAYISI : 419**

SERMAYE PİYASASI KURULUNUN

**SERİ:XI, NO:29 SAYILI TEBLİĞİN ÜÇÜNCÜ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE SORUMLULUK
BEYANI**

Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin, 01.01.2011-31.12.2011 ara hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş, SPK'nun Seri:XI No:29 Tebliği hükümleri dahilinde ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu olarak hazırlanan; sunum esasları SPK'nın 17.04.2008 tarih ve 11/467 sayılı Kararı uyarınca belirlenen Finansal tabloları ve Yıllık Faaliyet Raporunun; SPK Seri: X, No:22 sayılı tebliğ'in İkinci kısım Altıncı Bölüm 25. Madde hükmü gereği Denetimden Sorumlu komite üyelerinin de görüşleri alınarak yönetim kurulumuzca yapılan inceleme sonucunda; 31.12.2011 tarihi itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek her hangi bir eksiklik içermediğini,

- a) Şirketimizin 01.01.2011-31.12.2011 hesap dönemine ait Bağımsız denetimden Geçmiş Finansal Tabloların ve Yıllık Faaliyet Raporunun tarafımızca incelendiğini,
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde, finansal tablo ve faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
- c) Şirketimizin görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde, yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı ve faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte dürüstçe yansıttığını,

Beyan Ederiz. 16 Mart 2012

Hasan Hüseyin UYSAL
Denetimden Sorumlu Komite ve
Yönetim Kurulu üyesi

Yılmaz KASAP
Denetimden sorumlu Komite ve
Yönetim Kurulu üyesi

DENETÇİLER RAPORU

DENETÇİLER RAPORU ÖZETİ

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ XXVII. OLAĞAN GENEL KURULUNA

ORTAKLIĞIN ÜNVANI	: AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
MERKEZİ	: ISPARTA
KAYITLI SERMAYESİ	: 50.000.000.-TL (Elli Milyon Türk Lirası)
FAALİYET KONUSU	: Enerji üretim ve satışı
DENETÇİ VEYA DENETÇİLERİN ADI	: Günay TUTAR, Ömer ÇİVRİL
GÖREV SÜRELERİ	: 2010 yılı faaliyet döneminde başlayıp, 2012 faaliyet dönemi sonunda bitecektir.
ORTAK VEYA ŞİRKETİN PERSONELİ OLUP OLMADIKLARI	: Şirket ortağı, Personeli değil
KATILAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN DENETLEME KURULU TOPLANTILARI SAYISI	: 2 defa Yönetim Kurulu toplantısına iştirak ettik. 1 defa denetleme yaptık.
ORTAKLIK HESAPLARI, DEFTER VE BELGELERİ ÜZERİNDE YAPILAN İNCELEMENİN KAPSAMI,	: Ortaklığın hesapları, kanuni defterleri ve diğer belgeleri her ay kontrol edilmiştir.
HANGİ TARİHLERDE İNCELEME YAPILDIĞI VE VARILAN SONUÇ	: Tutulan kayıtların kanun ve esas sözleşme hükümleri ve genel muhasebe kayıtlarına uygun olduğu görülmüştür.
TTK'NUN 353. MADDESİNİN 1.FIKRASININ 3 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE YAPILAN SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI	: Ortaklığın veznesi 1 defa sayılmış, sayım neticesinde mevcutların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
TTK'NUN 353. MADDESİNİN 1. FIKRASININ 4 NUMARALI BENDİ GEREĞİNCE YAPILAN İNCELEME TARİHLERİ VE SONUÇLARI	: 30.03.2011, 30.06.2011, 30.09.2011, 31.12.2011, tarihlerinde şirket kayıtları TTK 353/1-4 , maddesinde bahsi geçen Kıymetlerin mevcut olup olmadığı noktasından müştereken incelenmiş olup, kıymetlerin kayıtlara uygunluğu görülmüştür.
İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR İLE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER	: 2011 yılında tarafımıza intikal etmiş bir şikayet veya yolsuzluk bulunmamaktadır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'nin (Şirket) 01.01.2011 ila 31.12.2011 dönemi hesap ve işlemleri TTK'nun, Şirket'in esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço, Şirket'in anılan tarihteki genel mali durumunu 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait Gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtımı önerisi yasalara ve Şirket'in esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Denetçiler

Günay TUTAR

Ömer ÇİVRİL

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Giriş

Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, 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

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

Bağımsız denetimimiz, 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, işletmenin 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 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

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

Şirket'in ürettiği elektriğin tek alıcısı Türkiye Elektrik ve Taahhüt Anonim Şirketi'dir.

İstanbul, 16 Mart 2012

MGI Bağımsız Denetim ve
Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Hasan Eney, YMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi
Levent Cad. Tekirler Sok.
No:4, 34330, 1. Levent – İstanbul