

Enerjimiz güven veriyor...



Faaliyet Raporu 2011

İçindekiler

Bölüm I

- 4 Olağan Genel Kurul Gündemi
- 6 Kısaca Akenerji
- 10 Operasyon Haritası
- 12 Finansal ve Operasyonel Göstergeler
- 18 Kilometre Taşları
- 20 Kısaca Akkök
- 22 Kısaca ÇEZ
- 23 Misyon, Vizyon, Değerler ve Akenerji Çalışanı

Bölüm II

- 26 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 28 Yönetim Kurulu
- 30 Genel Müdür'ün Mesajı
- 32 Dünyada ve Türkiye'de Enerji Sektörü
- 34 2011 Yılı Faaliyetleri
 - Üretim
 - Enerji Ticareti
 - Dağıtım
 - Yatırımlar
 - Gelecek Perspektifi
- 43 Akenerji Çalışan Profili
- 44 Çevre Uygulamaları ve Sosyal Sorumluluk
 - Çevre
 - Sosyal Sorumluluk
- 48 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 55 Yönetim Kurulu Kâr Dağıtım Önerisi
- 56 Denetçiler Raporu

Bölüm III

- 00 Bağımsız Denetim Raporu
- 00 Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotlar

Olağan Genel Kurul Gündemi

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ'NİN 20.06.2012 TARİHİNDE YAPILACAK 2011 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISINA AİT GÜNDEM

I-Şirketimizin 2011 yılına ait olağan Genel Kurul toplantısının 20.06.2012 tarihinde saat 13:00'te Taşkışla Caddesi, No:1, 34437, Taksim, İstanbul adresindeki Grand Hyatt İstanbul Oteli Troy Salonunda yapılmasına,

II- Bilim, Sanayi ve Teknoloji İl Müdürlüğü'ne müracaatta bulunarak komiser davet edilmesine,

III-Toplantı gündeminin aşağıda yazılı olduğu şekilde belirlenmesine:

GÜNDEM

- 1- Açılış ve Genel Kurul Başkanlık Divanı'nın seçimi,
- 2- Genel Kurul toplantı tutanağının imzalanması hususunda Başkanlık Divanı'na yetki verilmesi,
- 3- 2011 yılına ait Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi ve Bağımsız Denetçi Raporları'nın okunması, müzakeresi ve tümünün onaya sunulması,
- 4- 2011 yılına ait bilanço ve gelir tablosu ile Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan kar dağıtım teklifinin okunması, müzakeresi ve tümünün onaya sunulması,
- 5- Şirket'in 2011 yılı faaliyetlerinden dolayı Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ayrı ayrı ibra edilmeleri,
- 6- Sermaye Piyasası Kurulu, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmış olması kaydı ile Şirketimiz Ana Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 4. Maddesinin, "Şirket'in Merkezi" başlıklı 5. Maddesinin, "Kesin Kuruluş Tarihi ve Müddet" başlıklı 6. Maddesinin, "Yönetim Kurulu" başlıklı 11. Maddesinin, "Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri" başlıklı 14. Maddesinin, "Yönetim Kurulu Toplantıları- Toplantı ve Karar Nisabı" başlıklı 16. Maddesinin, "Genel Kurul Toplantıları - Toplantı ve Karar Nisabı" başlıklı 20. Maddesinin, "Toplantılarda Komiser Bulunması" başlıklı 21. Maddesinin, "Yıllık Raporlar" başlıklı 25. Maddesinin, "Ana Sözleşme'nin Değiştirilmesi" başlıklı 29. Maddesinin, "Genel Kurul Toplantıları – Sermayenin Azaltılması ve Tasfiyeye ait İlanlar" başlıklı 30. Maddesinin, "Ana Sözleşme'nin Tevdii" başlıklı 31. Maddesinin tadilinin ve "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı Ek madde 2'nin Ana Sözleşme'ye eklenmesi hususlarının onaylanması,
- 7- Yönetim Kurulu üye adedinin, görev sürelerinin ve ücretlerinin belirlenmesi, belirlenen üye adedine göre seçim yapılması, Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminin onaylanması,
- 8- Denetçilerin seçilmesi, ücretlerinin tespiti,
- 9- SPK tarafından yayımlanan "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları hakkında tebliğ" uyarınca Denetim Komitesinin önerisi üzerine Yönetim Kurulu tarafından yapılan Bağımsız Denetçi Kuruluşu seçiminin onaylanması,
- 10- Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirket'in konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususlarında SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince ve Yönetim Kurulu üyelerine ayrıca Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri uyarınca izin verilmesi ve yıl içerisinde bu kapsamda gerçekleştirilen işlemler hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
- 11- Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler için "Ücretlendirme Politikası" hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
- 12- Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Şirket'in "Şirket Bilgilendirme Politikası" hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
- 13- 2011 yılında Şirket'in üçüncü kişiler lehine verdiği teminat, rehin, ipotek ve kefaletler ile Şirket'in elde etmiş olduğu gelir veya menfaatler hakkında pay sahiplerine bilgi verilmesi,
- 14- Sermaye Piyasası mevzuatı gereğince Şirketimizce 2011 yılında yapılan bağış ve yardımlar ile Seri: IV, No: 41 sayılı 'Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ' hükümleri uyarınca alınan değerlendirme raporları çerçevesinde gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak ortaklarımıza bilgi verilmesi.

YÖNETİM KURULU

Enerjimiz güven veriyor...

Türkiye enerji sektörünün önemli oyuncularından biri olan Akenerji, 2011 yılında da proje ve yatırımlarına hız kesmeden devam etti. 2011'de FAVÖK açısından önemli bir ilerleme kaydeden Akenerji, güven tazeleyerek, yeni hedeflerine doğru ilerlemeye devam ediyor.

Güvenin enerjisi

2011 yılında Bulgaristan'dan elektrik ithalatına başlayan Akenerji, Yunanistan'a da ilk enerji ihracatını gerçekleştirdi. Ayrıca Şirket, Alman enerji firması RWE ile EFET (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu) anlaşmasını imzalayarak alanında bir ilki gerçekleştirdi ve bu örnek girişimiyle Türk enerji sektörünün daha şeffaf ve liberal bir yapıya kavuşması konusunda önemli bir adım attı.



Kısaca Akenerji

Akenerji, operasyonel yetkinlikleri ve vizyoner stratejisiyle “öncü enerji şirketi” konumunu güçlendirmektedir.

Üretim Kapasitesi

658,2 MW elektrik
417 ton buhar

Santraller

Bozüyük DGS (132 MW)
Çerkezköy DGS (98 MW)
Kemalpaşa DGS (127,2 MW)

Ayyıldız RES (15 MW)

Akocak HES (81 MW)
Bulam HES (7 MW)
Burç Bendi HES (28 MW)
Feke II HES (70 MW)
Uluabat HES (100 MW)

Faaliyetler

- Elektrik Üretimi ve Satışı
- Elektrik İthalatı-İhracatı ve Toptan Ticareti
- Elektrik Perakende Satışı ve Dağıtım
- Buhar Üretimi ve Satışı
- Doğalgaz İthalatı-İhracatı ve Toptan Ticareti

Çalışan Sayısı

311

2011 Yılı Ciro

560 milyon TL

Değişimin enerjisi

Akkök Şirketler Grubu üyesi Akenerji, Türkiye'nin en büyük özel sektör elektrik üretim şirketlerinden birisidir. Faaliyetlerine 1989 yılında, elektrik üretimi sektöründe otoprodüktör grubu statüsünde başlayan Şirket, 2005 yılında statü değişikliğine giderek Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. unvanını almıştır. Elektrik üretiminde 22 yıllık deneyime sahip olan Akenerji, toplam 658,2 MW elektrik üretim kapasitesi ve devam etmekte olan yatırımlarıyla Türkiye elektrik enerjisi sektörüne yön veren öncü konumunu korumaktadır. Akenerji, liberalleşen enerji sektöründeki gelişmeleri yakından izlemekte ve proaktif yaklaşımlarla aldığı stratejik kararları etkin bir şekilde uygulamaktadır. Akenerji'ye hız, esneklik ve rekabet üstünlüğü kazandıran bu nitelikleri, Şirket'in Türkiye'nin önde gelen sanayi kuruluşları arasındaki yerini her geçen gün daha da sağlamlaştırmaktadır. Akenerji, İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) belirlediği “Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu” listesinde 1993 yılından bu yana aralıksız olarak yer almaktadır. Şirket, 2010 yılında 216.882.725 TL olarak gerçekleşen üretimden net satış geliriyle İSO 500 içinde 274. sıraya yerleşmiştir.

Akenerji, operasyonel yetkinlikleri ve vizyoner stratejisiyle “öncü enerji şirketi” konumunu güçlendirmekte ve yenilenebilir enerji kaynaklarına

yaptığı yatırımlarla sektöre örnek olmaktadır. Faaliyetlerini entegre bir anlayışla sürdüren Akenerji, tüm operasyonlarını, piyasa riskini düzenli bir biçimde önceden analiz etmek ve doğru zamanda doğru stratejiyi uygulamak üzerine odaklanmaktadır. Müşteri portföyünü hızla geliştirmeye devam eden Şirket, sektörün en büyük müşteri portföylerinden birine sahiptir. Akenerji, enerji santrallerinin yanı sıra çeşitli enerji firmaları ile yapmış olduğu enerji alım anlaşmaları çerçevesinde mevcut kapasitesinin çok daha üzerinde enerjinin yönetimini ve satışını gerçekleştirmektedir. 2011 yılında, Avrupa enterkonekte sistemi üzerinden ilk sınır ötesi enerji ticaretini gerçekleştiren Şirket, uluslararası ticarete de etkin rol almak için fırsatları yakından takip etmektedir.

Enerji geleceğimizi şekillendiren stratejik ortaklık

Enerji üretimi ve ticareti konusunda sektörün öncü şirketi Akenerji, Akkök ve Çek enerji şirketi ÇEZ ile dağıtım özelleştirmeleri için oluşturduğu konsorsiyumun “AkCez” adıyla katıldığı Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin (SEDAŞ) özelleştirme ihalesini 600 milyon ABD doları tutarında teklifle kazanmıştır. Akenerji, Şubat 2009 itibarıyla Sakarya, Kocaeli, Bolu ve Düzce'yi kapsayan ve ülke sanayisinin merkezi konumunda bulunan bu bölgede, elektrik dağıtımını devralarak faaliyet alanını genişletmiş ve nihai tüketiciye hizmet sağlayan entegre bir şirket konumuna gelmiştir.



SEDAŞ'ın da katılımıyla, üretim, dağıtım, enerji ticareti, toptan ve perakende enerji satışı faaliyetlerinin tümünde aktif bir konuma geçen Akenerji, çalışmalarını özel sektör enerji şirketlerinin Türkiye'de faaliyet gösterebileceği tüm alanlara yayarak, entegre bir enerji şirketi olmuştur.

Akkök ve ÇEZ arasında, SEDAŞ ihalesi öncesinde kurulan güç birliği, 2008 yılının Ekim ayında imzalanan bir anlaşmayla eşit katılımlı bir stratejik ortaklığa dönüşmüştür. Bu anlaşma kapsamında, Akenerji'nin halka açık olmayan hisselerinin %50'si 303 milyon ABD doları karşılığında ÇEZ Grubu'na devredilmiştir. Akenerji, bu ortaklıkla Akkök ve ÇEZ gibi iki önemli gücü arkasına almıştır. ÇEZ ile yapılan bu stratejik ortaklık sonrası üretim alanında yapılan ilk yatırım ise Hatay Erzin'de bulunan Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali projesi olmuştur.

Küresel ekonomide devam eden belirsizlik ortamına rağmen yatırım planlarını ertelemeyen ortaklık, yaklaşık 900 MW kapasiteli Egemer Doğalgaz Çevrim Santrali projesinin devreye girmesiyle daha da güçlenecektir. Akenerji, çevre dostu teknolojiler kullanarak hayata geçirdiği güvenilir enerji yatırımları ile sektördeki pozisyonunu güçlendirmeye ve enerji geleceğimizi şekillendirmeye devam etmektedir.

Temiz ve sürdürülebilir bir gelecek için yatırımlar

Enerji üretiminde Türkiye'nin lider şirketleri arasında olan Akenerji, toplum ve çevreye karşı taşıdığı sorumlulukla temiz ve sürdürülebilir bir enerji geleceğini desteklemektedir. Şirket, doğalgaza dayalı üretim yanında, kaynak çeşitliliği sağlamak ve yakıt tedarik riskini yönetmek amacıyla, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırım gerçekleştiren öncü özel sektör üretim şirketleri arasında yer almaktadır.

Akenerji, bu alandaki yatırımlarına, 2005 yılında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından açılan ilk hidroelektrik kaynaklı üretim tesisi ihalelerine katılarak başlamıştır. İlk yenilenebilir enerji üretim tesisi olan Ayyıldız Rüzgâr Santrali'ni 2009 yılında devreye alan Akenerji, 2010 yılında da Akocak, Bulam, Burç Bendi, Feke II ve Uluabat hidroelektrik santrallerini devreye alarak yenilenebilir kaynaklı kurulu gücünü 301 MW'a çıkarmıştır. Böylece, toplam kurulu gücü içindeki yenilenebilir enerjinin payını %46'ya yükselterek yakıt portföyü çeşitlendirme hedefine doğru büyük bir adım atmıştır. Yatırımı devam eden ve toplam 87 MW kapasiteli Feke I, Himmetli ve Gökkaya HES projelerinin 2012 yılında devreye alınması planlanmaktadır.

Yenilenebilir enerji alanındaki yatırımlarına hız kesmeden devam eden Akenerji, 2010 yılında, 160 MW kurulu güce sahip olan Kemah Barajı ve Hidroelektrik Santrali lisansını bünyesinde bulunduran İçkale Enerji Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş.'yi de satın almıştır. Şirket 2011 yılında, Kemah Hidroelektrik Santral Projesi'nin kurulu gücünü 160 MW'tan 198 MW'a artırarak revize etmiştir. Akenerji portföyündeki en büyük HES projesi olma özelliği taşıyan Kemah Barajı ve HES projesinin 2016 yılında tamamlanarak ticari işletmeye geçirilmesi planlanmaktadır.

2011'e damga vuran gelişmeler

Akenerji 2011 yılında, enerji piyasasını şekillendiren bir başka önemli adım daha atmıştır. Akenerji'nin Avrupa'nın önde gelen elektrik ve gaz şirketlerinden Alman enerji şirketi RWE'ye yaptığı enerji satışı işlemi, EFET (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu) sözleşmesinin uygulanmasıyla gerçekleştirilmiştir. Böylece Akenerji, Avrupa'daki enerji ticaretini geliştirme ve destekleme amacı ile kurulan EFET genel sözleşmesini Türkiye'de uygulayan ilk enerji şirketi olmuştur.

Kısaca Akenerji

Akenerji, TEİAŞ'ın düzenlediği Sınırötesi İletim Kapasite İhalesi'ne katılarak, Ağustos'da 20 MW baz yük TEİAŞ hattı kapasite kullanım hakkını elde etmiştir.

Akenerji, TEİAŞ tarafından düzenlenen Sınırötesi İletim Kapasite İhalesi'ne katılarak, Ağustos ayında, 20 MW baz yük TEİAŞ hattı kapasite kullanım hakkını elde etmiş ve ilk ithalatını gerçekleştirmiştir. Şirket, ikinci sınır ötesi ticaret faaliyetini ise Kasım ayında Yunanistan'a yaptığı ihracatla gerçekleştirmiştir. Akenerji, enerji sektöründe hızla değişen arz ve talep dengelerine karşı uluslararası ticarete deneyim kazanarak ülkemizin dönemsel talep artışlarının karşılanmasında katkısını daha da artırmayı amaçlamaktadır.

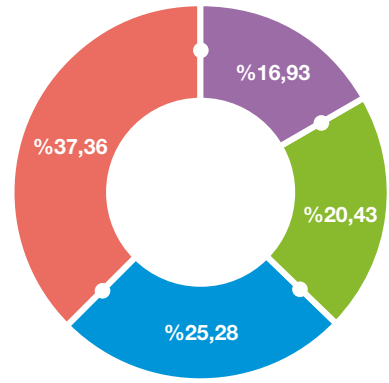
Akenerji büyüme stratejileri doğrultusunda, ülkemizde İnsana Yatırım (IIP) Taahhüt Sertifikası'nı alan ilk enerji şirketi olmuştur. Şirket, 2010 yılında başladığı çalışmalarını 10 ay gibi kısa bir zaman diliminde tamamlayarak, 2011 yılı Mart ayında taahhüt sertifikasını almaya hak kazanmıştır. Şirket performansının, insan kaynağının geliştirilmesi yoluyla artırılması için bütünsel ve sonuç odaklı bir çerçeve sunan ilk ve tek uluslararası yönetim ve gelişim standardı olan IIP, insan odaklı bir gelişim ve yönetim kültürü oluşturmayı hedeflemektedir.

Bağlı Ortaklık ve İştirakler

- AkCez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Ak-EI Yalova Elektrik Üretim A.Ş.
- Aken BV
- Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat-İhracat ve Toptan Tic. A.Ş.
- Akka Elektrik Üretim A.Ş.
- Akkur Enerji Üretim Tic. ve San. A.Ş.
- Egemer Elektrik Üretim A.Ş.
- Mem Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.
- Ak-EI Kemah Elektrik Üretim A.Ş.
- Akenerji Doğalgaz İthalat-İhracat ve Toptan Tic. A.Ş.
- Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.*

* 11 Şubat 2009 tarihinde AkCez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından satın alınan Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş., Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin dolaylı iştirakidir ve özkaynak yöntemiyle konsolide finansal tablolara dâhil edilmektedir.

Ortaklık Yapısı



- Akkök
- ÇEZ A.S.
- Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.
- Halka Açık Kısım

2011 Ödenmiş Sermaye:
375.814.000 TL

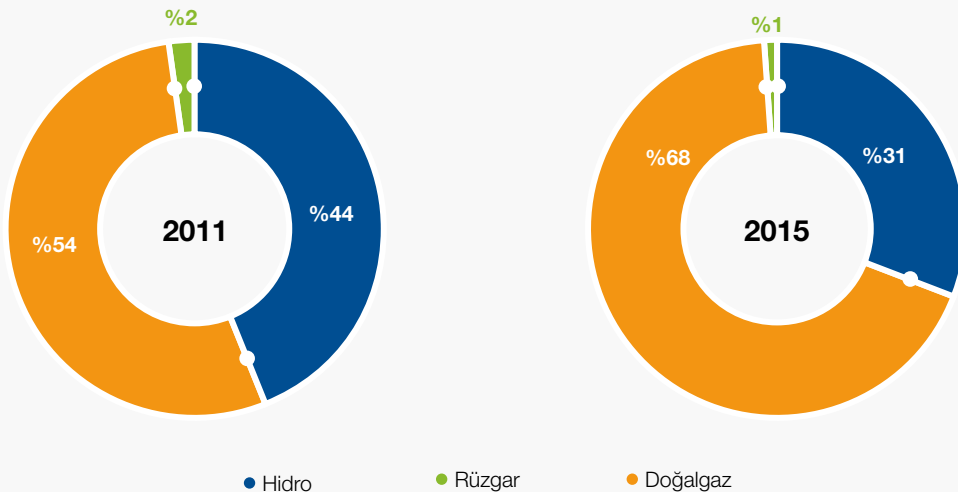


Operasyon Haritası

Akenerji, enerji üretiminde kaynak çeşitliliğine giderek rekabetçi konumunu güçlendirecek önemli yatırımlara imza atmaktadır.



Kurulu Gücün Kaynaklara Göre Dağılımı





Kurulu Güç

Kurulu Güç (MW)

Bozüyük DGS	132 MW
Çerkezköy DGS	98 MW
Egemen DGS**	900 MW
Kemalpaşa DGS	127,2 MW
Ayyıldız RES	15 MW
Akocak HES	81 MW
Bulam HES	7 MW
Burç Bendi HES	28 MW
Feke I HES**	30 MW
Feke II HES	70 MW
Gökkaya HES**	30 MW
Himmetli HES**	27 MW
Kemah HES*	198 MW
Uluabat HES	100 MW

* Proje aşamasındaki yatırımlar

** İnşaatı devam eden yatırımlar

Buhar Üretim Kapasitesi

Bozüyük DGS	141 Ton/S
Çerkezköy DGS	144 Ton/S
Kemalpaşa DGS	132 Ton/S

Mevcut Üretim Kapasitesi

(Doğalgaz, hidroelektrik ve rüzgâr)

658,2 MW

İnşaatı Devam Eden Yatırımlar

(Doğalgaz ve hidroelektrik)

987 MW

Proje Aşamasındaki Yatırımlar

(Hidroelektrik)

198 MW

Jeotermal Arama

Ruhsatı

5 saha

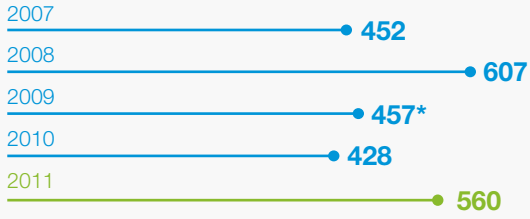
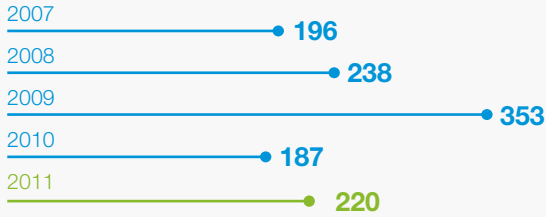
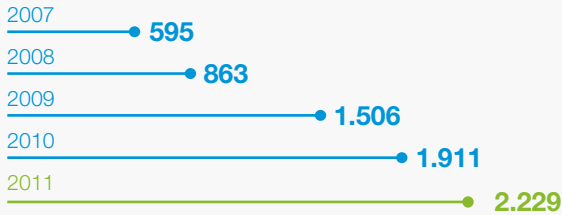
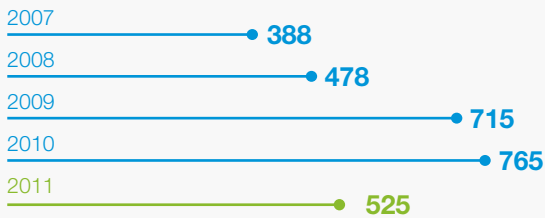
Finansal ve Operasyonel Göstergeler

Akenerji, 2010 yılında 8 milyon TL olan faaliyet kârını, 2011'de 59 milyon TL'ye çıkarmıştır.

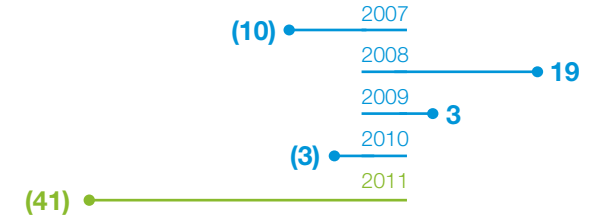
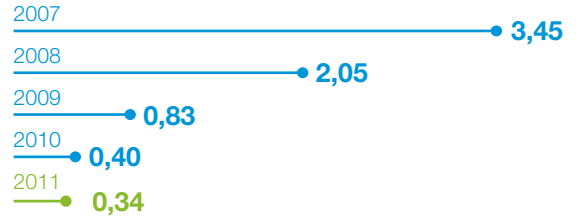
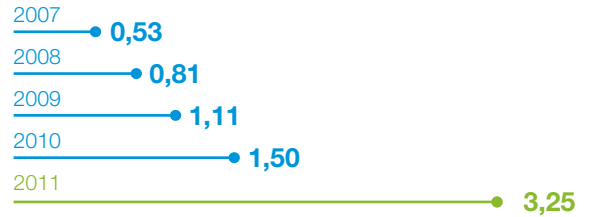
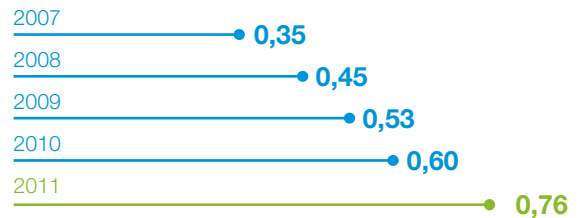
Konsolide (milyon TL)

	2007	2008	2009	2010	2011
Net Satışlar	452	607	457*	428	560
Brüt Satış Kârı	14	100	65	43	110
Faaliyet Kârı	(55)	67	24	8	59
Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr	(4)	89	50	36	106
Net Kâr / (Zarar)	(40)	90	24	(26)	(213)
Toplam Dönen Varlıklar	196	238	353	187	220
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57	116	426	471	644
İşletme Sermayesi	23	46	38	9	(3)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	361	537	852	1.353	1.539
Toplam Finansal Yükümlülükler	156	297	708	926	1.419
Toplam Varlıklar	595	863	1.506	1.911	2.229
Toplam Yükümlülükler	206	386	791	1.146	1.705
Toplam Özsermaye	388	478	715	765	525
Nakit ve Benzeri Varlıkların Dönem Sonu Değeri	88	101	188	40	85
Yatırım Harcamaları	70	130	364	465	267
Dönem Sonu Piyasa Değeri - İMKB	686	399	915	1.357	691
Ortalama Personel Sayısı	208	217	235	289	315

* Toplam 70 MW kurulu güce sahip Yalova santrallerinin 30 Nisan 2009 tarihinde Akso Akrilik Kimya San. A.Ş.'ye devredilmesi satışlara düşüş olarak yansımıştır.

Net Satışlar (milyon TL)**Toplam Dönen Varlıklar** (milyon TL)**Toplam Varlıklar** (milyon TL)**Toplam Özsermaye** (milyon TL)

* Toplam 70 MW kurulu güce sahip Yalova santrallerinin 30 Nisan 2009 tarihinde Aksa Akirlik Kimya San. A.Ş.'ye devredilmesi satışlara düşüş olarak yansımıştır.

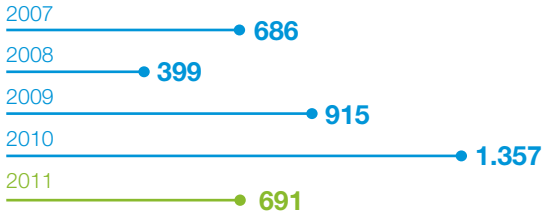
Finansal Oranlar**Özsermaye Kârlılığı** (%)**Cari Oran****Toplam Yükümlülükler/Toplam Özsermaye****Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar**

Finansal ve Operasyonel Göstergeler

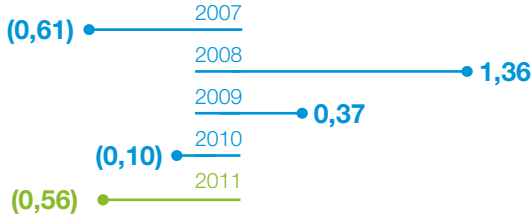
Yeni hidroelektrik santrallerinin devreye girmesiyle Akenerji, 2012 yılında finansal performansını korumayı planlamaktadır.

İMKB Performansı

Dönem Sonu Piyasa Değeri-İMKB (milyon TL)

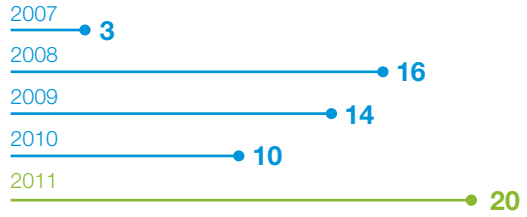


Hisse Başı Kâr/Zarar

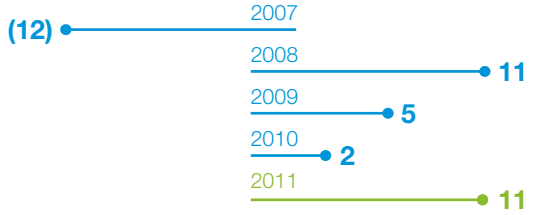


Kâr Marjları

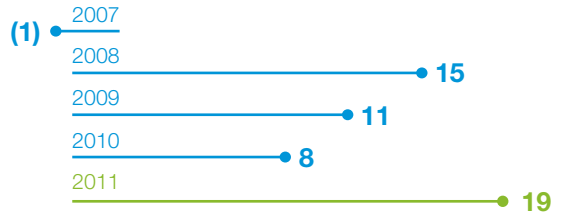
Brüt Kâr Marjı (%)



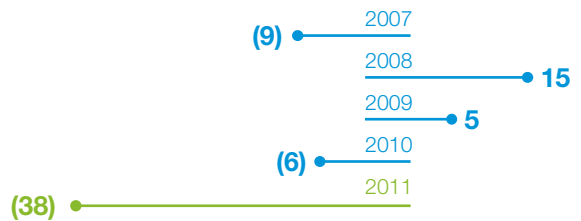
Faaliyet Kâr Marjı (%)



Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr Marjı (%)



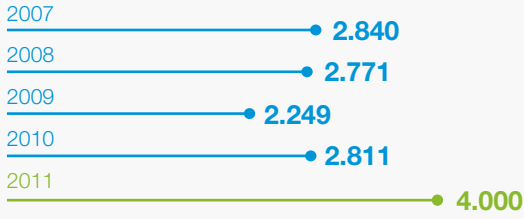
Net Kâr Marjı (%)



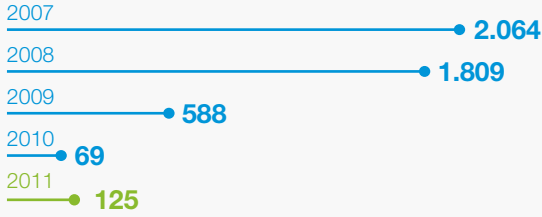
SEDAŞ'ın da katılımıyla, üretim, dağıtım, enerji ticareti, toptan ve perakende enerji satışı faaliyetlerinin tümünde aktif bir konuma geçen Akenerji, çalışmalarını özel sektör enerji şirketlerinin Türkiye'de faaliyet gösterebileceği tüm alanlara yayarak, entegre bir enerji şirketi olmuştur.

Satışlar

Elektrik (GWh)

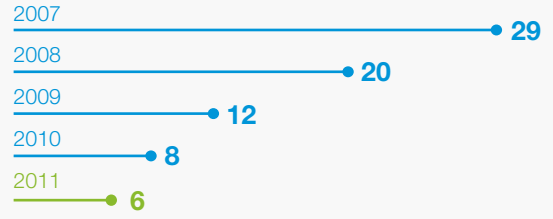


Buhar (1.000 ton)

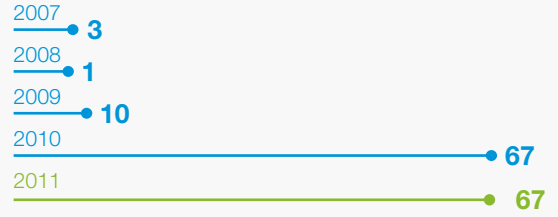


Elektrik Satışlarının Dağılımı (%)

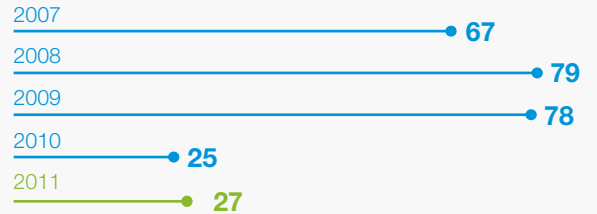
Doğrudan



Dolaylı



DUY



Sorumluluğun enerjisi

Akenerji, doğal kaynakların korunması ve çevreye saygılı üretim yapılması konusunda büyük bir hassasiyet gösteriyor. CDP (Karbon Saydamlık Projesi) kapsamında sera gazı salımları ve iklim değişikliği ile ilgili politikalarını kamuoyuyla paylaşan Şirket, emisyon ticareti konusunda da enerji sektörüne öncülük ediyor.

2009 tarihinde devreye alınan Ayyıldız Rüzgar Santrali Gold Standart'a göre tescil edilen Akenerji, bugüne kadar Uluabat, Burç, Akocak, Feke I ve Feke II santrallerinin sertifikasyon sürecini tamamladı.



Kilometre Taşları



1989

Akenerji, 1984 yılında yayımlanan 3096 sayılı Türkiye Elektrik Kurumu (TEK) Dışındaki Kuruluşların Elektrik Üretimi, İletimi, Dağıtımı ve Ticareti ile Görevlendirilmesi Hakkında Kanun kapsamında, Türkiye'nin ilk elektrik üretimi otoprodüktör grubu olarak 16 Mayıs 1989'da faaliyetine başladı.

1993

59,5 MW kurulu güce sahip Yalova Santrali, Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.'den kademeli olarak devralındı.

Akenerji, İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından belirlenen "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" listesinde 188. sırada yer aldı ve bu tarihten itibaren İSO 500 listesinde yükselişini sürdürdü.

1996

Toplam 98 MW kurulu güce sahip Çerkezköy Santrali kademeli olarak devreye girdi.

6,3 MW kurulu güce sahip Alaplı Santrali devreye girdi.

1997

132 MW kurulu güce sahip Bozüyük Santrali devreye girdi.

2000

Akenerji %25 oranındaki hisselerini halka arz etti. Akenerji hisseleri, "AKENR" koduyla İMKB'de işlem görmeye başladı.

2001

Çorlu Santrali (10,40 MW), Orhangazi Santrali (5,08 MW), Denizli Santrali (15,60 MW), Uşak Santrali (15,24 MW), Yalova Akal Santrali (10,40 MW) ile Gürsu Santrali'nin iki ünitesi (10,40 MW) devreye girdi.

2002

Gürsu Santrali'nin kapasitesi 15,60 MW'a çıkarıldı.

2003

45 MW kurulu güce sahip İzmir-Batıçım Santrali devreye girdi.

2005

Akenerji, statü değişikliğine giderek, faaliyetlerini Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. unvanıyla sürdürmeye başladı.

Akenerji, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından açılan hidroelektrik santral ihaleleri sonucunda, Uluabat Hidroelektrik Santrali (100 MW) ile Akocak Hidroelektrik Santrali'ni (81 MW) 49 yıl boyunca işletmeye hak kazandı.

127,2 MW kurulu güce sahip İzmir-Kemalpaşa Santrali devreye girdi.

2006

Akenerji, Burç Bendi (28 MW), Feke I (30 MW) ve Feke II (70 MW) hidroelektrik santrallerinin lisansına sahip olan Akkur Enerji Üretim Tic. ve San. A.Ş.'yi satın aldı.

2007

Piyasa gelişmeleri neticesinde Orhangazi, Uşak, Gürsu, Çorlu ve Denizli santrallerinin operasyonları sonlandırılarak lisansları sona erdirildi.

Akenerji, Yamanlı III (Himmetli-Gökkaya 57 MW) projesine ait lisans başvurusu ve Bulam Regülatörü ve Hidroelektrik Santral projesine (7 MW) ait lisansı bulunan Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi T.A.Ş.'yi satın aldı.

2008

Batıçım Santrali, Batıçım Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'ye satılarak, lisansı devredildi.

Piyasa gelişmeleri neticesinde, Alaplı Santrali'nin lisansı sona erdirildi.

Akenerji, Akkök Şirketler Grubu ve Çek enerji şirketi ÇEZ ile bir konsorsiyum oluşturarak, AkCez adı altında katıldığı SEDAŞ ihalesini kazandı.



2009

SEDAŞ, 11 Şubat 2009 tarihinde Ankara'da düzenlenen devir teslim töreniyle AkCez konsorsiyumunun yönetimine geçti.

Akenerji, Hatay, Erzin'de yaklaşık 900 MW kapasiteli bir doğalgaz elektrik santrali projesine sahip Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'yi 20 Mart 2009'da satın aldı. Akenerji-ÇEZ ortaklığının üretim alanındaki ilk yatırım kararı olan proje, aynı zamanda Şirket'in bugüne kadar tek seferde yapma kararı aldığı en büyük yatırım oldu.

Yalova Santrali'nin lisansı 30 Nisan 2009 itibarıyla Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.'ye devredildi.

Akkök Şirketler Grubu ile ÇEZ arasında, hisse devir işlemleri tamamlandı. Yapılan anlaşmayla birlikte ÇEZ, Akenerji'nin %37,36 hissesini 14 Mayıs 2009 tarihinde devraldı.

15 MW kurulu güce sahip Ayyıldız Rüzgâr Santrali, Eylül 2009 itibarıyla devreye girdi.

2010

Akenerji, 160 MW kurulu güce sahip Kemah Barajı ve Hidroelektrik Santrali lisansını elinde bulunduran İçkale Enerji Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş.'yi satın aldı (Satın alınan şirketin unvanı sonradan Ak-EI Kemah olarak değiştirildi.)

Polat Enerji'nin 100 MW kurulu güce sahip rüzgâr santrallerinin tüm üretim kapasitesini 2010 yılı sonuna kadar satın almak üzere bir anlaşma imzalandı.

100 MW kurulu güce sahip Çınarcık Barajı ve Uluabat Kuvvet Tüneli Hidroelektrik Santrali devreye girdi.

81 MW kurulu güce sahip Akocak Regülatörleri ve Akocak Hidroelektrik Santrali devreye girdi.

28 MW kurulu güce sahip Burç Bendi Hidroelektrik Santrali devreye girdi.

7 MW kurulu güce sahip Bulam Hidroelektrik Santrali devreye girdi.

70 MW kurulu güce sahip Feke II Hidroelektrik Santrali devreye girdi.

Akenerji 2009 Faaliyet Raporu, Amerikan İletişim Profesyonelleri Ligi'nden (LACP) iki kategoride Altın ve Bronz Ödül aldı.

Akenerji 2009 Faaliyet Raporu, 24. "The Academy Awards of Annual Reports" (ARC) yarışmasında Altın Ödül aldı.

2011

Akenerji, Türkiye'de enerji sektöründe IIP (Investors In People – İnsana Yatırım) Taahhüt Sertifikası'nı alan ilk enerji şirketi oldu.

EFET (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu) genel sözleşmesini Türkiye'de uygulamaya başlayan ilk enerji şirketi Akenerji oldu.

Akenerji, TEİAŞ tarafından düzenlenen Sınırötesi İletim Kapasite İhalesi'ne katılarak enerji ithalatına ve ihracatına başladı.

Akenerji, 17. Uluslararası Enerji ve Çevre Fuarı ve Konferansı-ICCI 2011 çerçevesinde bu yıl ilk kez verilen Enerji Oscar'ını almaya hak kazandı. Türkiye'nin ilk kojenerasyon tesisini kuran Şirket, bu çerçevede Yılın En Yönlendirici Yatırımcısı kategorisinde ödüle layık bulundu.

Polat Enerji'nin rüzgâr santrallerinin tüm üretim kapasitesini almak üzere işbirliğini 2011 yılsonuna kadar uzatan Akenerji, Mayıs ayında imzalanan bu anlaşma ile mevcut kurulu gücü 128,3 MW olan ve yılsonuna kadar kademeli olarak 189,2 MW'a çıkması hedeflenen rüzgâr santrallerinin tüm kapasitesini satın almış oldu.

Kısaca Akkök

Akkök Grubu küreselleşme ve uluslararası rekabetin bir sonucu olarak faaliyetlerini kimya, enerji ve gayrimenkul alanlarına odaklamıştır.

Akkök Şirketler Grubu

Kimya

- Akxa Akrilik Kimya San. A.Ş.
- Ak-Kim Kimya San. ve Tic. A.Ş.

Enerji

- Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.
- Egemer Elektrik Üretim A.Ş.
- Sedaş Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.

Gayrimenkul

- Akış Gayrimenkul Yatırımı A.Ş.
- Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Ak Turizm ve Dış Ticaret A.Ş.
- SAF Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Tekstil

- Ak-Al Tekstil Sanayi A.Ş.
- Ak-Tops Tekstil Sanayi A.Ş.
- Akxa Egypt Acrylic Fiber Industry S.A.E.

Hizmetler

- Akport Tekirdağ Liman İşletmesi A.Ş.
- Akmerkez Lokantacılık Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Ak-Pa Tekstil İhracat Pazarlama A.Ş.
- Aktek Bilgi İletişim Teknolojisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş.

Temelleri 1952 yılında, merhum Raif Dinçkök tarafından atılan Akkök Şirketler Grubu'nun, biri yurt dışında olmak üzere aktif faaliyet gösteren 17 ticaret ve sanayi şirketinin yanı sıra farklı sektörlerde toplam 18 üretim tesisi bulunmaktadır. Grup, küreselleşme, uluslararası rekabet ve dünya ekonomisindeki entegrasyon sürecinin bir sonucu olarak faaliyetlerini kimya, enerji ve gayrimenkul alanlarına odaklamıştır.

Akxa, 308 bin ton/yıl kapasitesiyle dünyanın tek çatı altında üretim yapan en büyük elyaf üreticisidir. Akrilik elyaf üretiminde dünya pazarının %14'ünü karşılayan Akxa, yeni ürünler geliştirme stratejisi doğrultusunda gerçekleştirdiği karbon elyaf yatırımıyla bugün Türkiye'nin ilk ve tek, dünyanın dokuzuncu büyük karbon elyaf üreticisi konumundadır.

Türkiye'nin en büyük özel sektör elektrik üreticilerinden Akenerji, enerji üretiminde kaynak çeşitliliğine giderek rekabetçi konumunu güçlendirecek önemli yatırımlara imza atmaktadır.

Şirket, Akkök ve Avrupa'nın lider enerji şirketi ÇEZ Grubu ile gerçekleştirilen stratejik ortaklığın ilk meyvesi olan SEDAŞ ile 2011 yılında 6,7 milyar kWh enerji dağıtımını gerçekleştirmiştir.

2,9

Akkök Şirketler Grubu 3.200 çalışanıyla, 2011 yılında 2,9 milyar ABD doları tutarında kombine ciro gerçekleştirmiştir.

Gayrimenkul sektöründeki başarısını Akmerkez yatırımıyla tescillemiş olan Akkök Şirketler Grubu iştiraklerinden Akış, İstanbul Esenyurt'taki Akbatı Alışveriş ve Yaşam Merkezi'ni 2011 Eylül ayında açmıştır. Bunun yanında inşaatına devam ettiği Esenyurt'taki Akbatı Beyaz Kule ile Acıbadem'de yer alan Akasya konut ve AVM projeleriyle Akış, sektördeki hızlı büyümesini sürdürmektedir.

Akenerji, 301 MW'ı yenilenebilir enerji kaynağına dayalı olmak üzere toplam 658,2 MW kurulu gücüne ek olarak, önümüzdeki dönemde devreye alacağı toplam 87 MW kapasiteli üç hidroelektrik santralının yanı sıra yaklaşık 900 MW kapasiteli Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali ve 198 MW kurulu gücündeki Kemah HES projeleri tamamlandığında Türkiye'deki enerji üretiminin önemli bir bölümünü tek başına gerçekleştirir hale gelecektir.

Hatay ili Erzin İlçesi'nde kurulması planlanan yaklaşık 900 MW kapasiteli Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali, Akenerji'deki Akkök-ÇEZ stratejik ortaklığının en önemli projelerinden biridir. Akenerji'ye bağlı Egemer Elektrik Üretim A.Ş. tarafından projelendirilen Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin yıllık ortalama 6,7 milyar kWh elektrik üretmesi beklenmektedir.

Bölgeye çevre dostu ve yüksek verimliliğe sahip, çağdaş bir enerji santrali kazandırmayı amaçlayan proje, Türkiye toplam tüketiminin yaklaşık %2,6'sını tek başına karşılayarak hızla artan enerji açığının giderilmesinde de kilit bir rol üstlenecektir.

600 bin tonluk üretim kapasitesine sahip tesislerinde 400'ü aşkın farklı kimyasal maddenin üretimini gerçekleştiren Ak-Kim, geniş ürün yelpazesıyla dünya pazarına açılmış ve yurt dışında anahtar teslimi projeler de gerçekleştirmektedir.

Gayrimenkul sektöründeki başarısını Akmerkez yatırımıyla tescillemiş olan Akkök Şirketler Grubu iştiraklerinden Akış, İstanbul Esenyurt'taki Akbatı Alışveriş ve Yaşam Merkezi'ni 2011 Eylül ayında açmıştır. Bunun yanında inşaatına devam ettiği Esenyurt'taki Akbatı Beyaz Kule ile Acıbadem'de yer alan Akasya konut ve AVM projeleriyle Akış, sektördeki hızlı büyümesini sürdürmektedir. Akış, başta şehir içi alışveriş merkezleri olmak üzere, her gün daha fazla değer yaratan, yeni, özgün ve büyük ölçekli gayrimenkul projelerini gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

2007 yılında Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni imzalayan Akkök Şirketler Grubu, başta çalışanları, müşterileri, tedarikçileri ve hissedarları olmak üzere tüm sosyal paydaşlarıyla ilişkilerini açıklık ve hesap verebilirlik ilkeleri çerçevesinde sürdürmektedir. Grup bünyesindeki tüm şirketler, finansal alandaki yükümlülüklerinin yanı sıra kurumsal bir yurttaş olarak sosyal, çevresel ve ekonomik yükümlülüklerinin bilincindedir.

Akkök Şirketler Grubu 3.200 çalışanıyla, 2011 yılında 2.9 milyar ABD doları tutarında kombine ciro gerçekleştirmiştir. Bu tutarın 458 milyon ABD dolarını 50'yi aşkın ülkeye gerçekleştirilen ihracat oluşturmaktadır.

Kısaca ÇEZ

Mali istikrarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşları nezdinde kredi notunu koruyan ÇEZ, sektöründe Avrupa genelinde bunu başaran birkaç şirketten biri olmuştur.



Çek Cumhuriyeti'nin dinamik ve entegre enerji şirketi ÇEZ a.s., ana faaliyet alanlarını oluşturan elektrik ve ısı üretimi, dağıtım ve satışının yanı sıra kömür madenciliği, doğalgaz satışı ve karbon ticareti alanlarında da faaliyet göstermektedir. ÇEZ hisselerinin %70'ine sahip olan Çek Cumhuriyeti, ÇEZ'in en büyük ortağı konumundadır. Öncelikli misyonu hissedarlarına en yüksek katma değeri sağlamak olan ÇEZ, faaliyetlerini dört asli hedef çerçevesinde sürdürmektedir:

Temel süreçlerdeki performansı artırmak ve optimum maliyet verimliliği sağlamak

ÇEZ bu hedefi doğrultusunda 2012 yılında Avrupa enerji sektöründe faaliyet gösteren en verimli enerji şirketi olmayı hedeflemektedir.

Operasyonların Çek Cumhuriyeti dışında, belirli hedef ülkelerde yaygınlaştırılması

Bu çerçevede, liberal piyasaya geçiş sürecinde bulunan Orta ve Güneydoğu Avrupa, ÇEZ'in hedef pazarlarını oluşturmaktadır. Bölge ülkelerinde açılan özelleştirme ihalelerine katılarak bu pazarlara girmek, ÇEZ'in öncelikli hedefleri arasındadır.

Başarıyı sürekli kılmak amacıyla santral portföyünün yenilenmesi

ÇEZ, Çek Cumhuriyeti'nde linyit kömürü kullanan eski termik santrallerinin yenilenmesine ve yüksek verimliliğe sahip yeni santrallerin inşasına yönelik yatırım planları yapmaktadır. Proje aşamasındaki bu yeni santraller arasında yenilenebilir enerji santralleri önemli bir paya sahiptir. ÇEZ, bu hedefi doğrultusunda Macaristan, Romanya, Bulgaristan, Polonya, Slovakya ve Türkiye'de de mevcut enerji santrallerini yenilemeyi ve yeni santraller kurmayı planlamaktadır.

İnovasyon

ÇEZ, yeni enerji tasarruf teknolojileri, araştırma ve geliştirme aktiviteleri, çevre koruma faaliyetleri ve akıllı dağıtım şebekeleriyle yakından ilgilenmektedir.

ÇEZ, 2011 yılı itibarıyla Çek Cumhuriyeti'nin yanı sıra Polonya, Bulgaristan, Romanya, Hollanda, Almanya, Macaristan, Sırbistan, Türkiye, Arnavutluk ve Slovakya'da faaliyet gösteren birçok bağlı şirkete sahiptir. Bulgaristan'ın batı bölgesinde elektrik dağıtım ve satışı, doğuda ise Varna yakınlarındaki termik santralinde elektrik üretimi yapmaktadır. Romanya'da elektrik üretim, dağıtım ve satış faaliyetlerine sahip olan ÇEZ, Polonya'da ise maden kömürüyle üretim yapan iki termik santralle faaliyet göstermektedir. Almanya'da kömür madenciliği faaliyetleriyle ilgili ortaklığı ve üç adet santrali bulunan ÇEZ, Arnavutluk'ta tek elektrik dağıtım şirketi olarak faaliyetini sürdürmektedir. Slovakya'da ortağıyla birlikte Jaslovské Bohunice bölgesinde bir nükleer santral kurma çalışmaları devam etmektedir. Faaliyette bulunduğu ülkelerde elektrik satışı faaliyetlerinde de bulunan ÇEZ, ayrıca bu ülkelerdeki fırsatları da yakından takip etmektedir.

ÇEZ'in faaliyetlerini belirleyen güçlü etik standartlar, topluma ve çevreye karşı sorumlu davranmayı da içermektedir. Sürdürülebilir büyüme politikası doğrultusunda faaliyetlerinin çevre üzerindeki yükünü sistemli biçimde azaltmakta olan ÇEZ, eğitim ve sağlık alanlarına da özel bir önem vermektedir. ÇEZ, kâr amacı gütmeyen bir dizi kuruluşun ve kamu yararını gözetken çeşitli projelerin de önemli bir destekçisidir.

Yarının enerjisi

Türkiye'nin artan enerji talebini karşılamak ve maliyeti düşük, verimi yüksek bir tesis kurmak hedefiyle yola çıkan Akenerji, Egemer Doğalgaz Elektrik Üretim Santrali projesini geliştirdi. 2011 yılında global konjunktürde yaşanan krize rağmen projeye finansman sağlamayı başaran Şirket, 2014 yılında faaliyete geçirmeyi planladığı santralin inşaatına start verdi. Hatay'ın Erzin ilçesinde kurulacak olan santral, yılda 6,7 milyar kWh elektrik üretme kapasitesine sahip olacaktır. Yarının enerji kaynaklarını bugünden projelendiren ve hayata geçiren Akenerji, güçlü bir ekonominin güçlü enerji kaynaklarıyla mümkün olduğu inancıyla hareket etmektedir.



Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Ülkemizde yenilenebilir enerjiye yatırım yapan ilk şirketlerden olan Akenerji, temiz ve sürdürülebilir bir enerji geleceği için çalışmaktadır.



Mehmet Ali Berkman
Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli Hissedarlarımız,
2011 yılını, emtia piyasalarında yaşanan belirsizlikler ve devam eden ikinci dip kaygılarıyla geride bırakmış bulunuyoruz. Başta Yunanistan, İtalya, İrlanda, Portekiz ve İspanya olmak üzere birçok AB ülkesinin mali sistemlerinin temelinden sarsıldığı, Euro Bölgesi'nde yaşanan kamu maliyesi krizinin derinleşmesinin sosyal ve politik arenalarda da büyük yankı yarattığı 2011 yılında, dünya çapında hemen tüm şirketler yatırım planlarını erteleme yoluna gitmiştir.

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasında küresel kriz sonrası ortaya çıkan ayrışma devam etmiştir. 2012 Ocak ayında yayınlanan IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'na göre gelişmiş ülkeler %1,6 oranında büyürken, gelişmekte olan ülkeler ise %6,2 büyüme kaydetmiştir. Uzakdoğu, Rusya, Hindistan ve Türkiye gibi gelişmekte olan ekonomiler öne çıkarken, kredi derecelendirme kuruluşları birçok Avrupa ülkesinin notunu arka arkaya düşürmüştür. ABD'nin yürürlüğe koyduğu mali destek paketi ve bunu izleyen düşük faiz politikası bazı sektörler için olumlu sonuç verse de, büyümede istenen ivme bu yıl da yakalanamamıştır.

2001'de yaşanan finansal kriz sonrasında, sağlam makroekonomik temeller üzerine oturmayı başaran Türkiye, 2011'de uygun piyasa koşullarının da etkisiyle beklentileri aşan bir büyüme oranı yakalamıştır. %8,5'lik büyüme oranı ve istihdamda yaşanan olumlu gelişmelerin yanı sıra sağlıklı bankacılık sektörü ve güçlü bütçe performansı da Türkiye'yi yine yatırımcıların odağında tutmuştur. Öte

yandan yüksek seyreden cari açık ve enflasyon, 2011'de Türkiye ekonomisinin en büyük riskleri olarak öne çıkmıştır. Daralan dünya ticaret hacminin cari açık sorununu olumsuz yönde etkileyeceği öngörülmekte, aynı zamanda 2012'de dünya genelinde olduğu gibi Türkiye'de de büyümenin yavaşlayacağı tahmin edilmektedir. Dünya Bankası, 2012 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye için 2012 büyüme oranı tahminini %2,9 olarak açıklamıştır.

Tunus'ta başlayarak Kuzey Afrika'yı ve Arap dünyasını saran Arap Baharı'nın ve İran'la yaşanan nükleer krizinin yarattığı sıkıntılar, 2011'de petrol ve emtia fiyatlarında büyük dalgalanmalara ve enflasyona yol açmıştır. Güney Afrika'da gerçekleştirilen BM İklim Zirvesi yine büyük tartışmalara sahne olurken, dünya çapında giderek artmakta olan enerji talebi, şirketleri yeni kaynak arayışlarına zorlamaktadır.

Enerji sektörü, yapısı itibarıyla ekonomik büyümeyle yakından ilişkili bir sektördür. Türkiye, OECD ülkeleri içinde geçtiğimiz 10 yıllık dönemde enerji talebi en çok artan ülkelerden biri olmuştur. Beklentiler, gelecekte de bu trendin süreceği yönündedir. Buna göre son yirmi yılda, Türkiye elektrik talebi, ekonomik büyümeyi de geride bırakacak şekilde yıllık ortalama %7 oranında artış göstermiş, 2011 yılsonu itibarıyla da bir önceki yıla göre %9 artış göstererek yaklaşık 230.000 GWh seviyesine ulaşmıştır. TEİAŞ tarafından hazırlanan kapasite projeksiyonlarına göre, elektrik talebinin yıllık ortalama %7,5 oranında artışı durumunda, talebin 2020 yılında 433.900 GWh seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Enerji sektörü, yapısı itibarıyla ekonomik büyümeyle yakından ilişkili bir sektördür. Türkiye, OECD ülkeleri içinde geçtiğimiz 10 yıllık dönemde enerji talebi en çok artan ülkelerden biri olmuştur.

%52

Akenerji, 2012'de devreye alacağı 3 yeni hidroelektrik santraliyle birlikte toplam üretim kapasitesini 746 MW'a, yenilenebilir kaynakların toplam üretim içindeki oranını ise %52'ye çıkaracaktır.

Enerji sektörü, cari açık sorununun çözülmesinde de kilit bir role sahiptir. Önümüzdeki dönemde hem cari açığın azaltılması hem de artan enerji talebinin karşılanmasında arz güvenliğinin sağlanması için yerli kaynak kullanımı ve kaynak çeşitliliği yoluyla dışa bağımlılığın azaltılması önem taşımaktadır. Yeni yatırımların özel sektör tarafından zamanında devreye alınabilmesi için piyasada uygun yatırım ortamına ihtiyaç duyulmaktadır. Bu çerçevede, piyasayı bozucu bir ağırlığa sahip olan kamu payının düşürülerek, devletin sadece denetim ve regülasyon rolünü üstlenmesi sektörün geleceği açısından kritiktir.

TEİAŞ projeksiyonlarında, kurulu güç yedeğinde 2020 yılına açık öngörülmemekle birlikte enerji darboğazının yaşanmaması için en geç 2017 yılından itibaren sisteme yeni üretim tesisleri ilave edilmesi gerekliliği belirtilmiştir.

Ana hedefi kesintisiz ve güvenilir enerji üretimi yapmak olan Akenerji, büyük projelerin ciddi finansman sıkıntılılarıyla karşı karşıya kaldığı 2011 yılında da yatırımlarına aralıksız devam etmiştir. Türkiye'de halen ihtiyaç duyulan elektrik enerjisinin yaklaşık %2,6'lık bir kısmını karşılayacak olan 900 MW kurulu gücündeki Egemer Doğal Gaz Çevrim Santrali projesi finansmanının 651 milyon dolarlık kısmını, 3 Türk bankasının oluşturduğu bir konsorsiyumdan sağlayan Şirketimiz, santralin inşaat çalışmalarına başlamıştır.

Finansal kaynak ve likidite açısından hem ulusal hem de global çapta böylesine sıkıntılı bir dönemde 'dönüm noktası' niteliğindeki bu

projenin finansmanı Akenerji'ye ve enerji sektörüne duyulan güvenin bir simgesidir.

Ülkemizde yenilenebilir enerjiye yatırım yapan ilk şirketlerden olan Akenerji, temiz ve sürdürülebilir bir enerji geleceği için çalışmaktadır. 2010'da birbiri ardına beş yeni hidroelektrik santralin devreye alınmasının ardından üretiminin %46'sını yenilenebilir kaynaklardan sağlamaya başlayan Akenerji, 2012'de devreye alacağı 3 yeni hidroelektrik santraliyle birlikte toplam üretim kapasitesini 746 MW'a, yenilenebilir kaynakların toplam üretim içindeki oranını ise %52'ye çıkaracaktır.

Akenerji olarak, enerji sektörünün taşıdığı güçlü potansiyelin farkındalığı ve sektördeki lider pozisyonumuzu sürdürülebilir kılmanın çevreye duyarlı üretim yapmaktan geçtiğinin bilincıyla, sahip olduğumuz kaynakları en iyi şekilde değerlendirmeye devam edeceğiz. 2012'de de en üst düzeyde müşteri memnuniyetini hedefleyerek operasyonel kârlılığımızı devam ettirmek ve ülkemiz için kalıcı değerler yaratmak en temel amaçlarımızdır. Enerji sektöründeki deneyimiz, birbiri ardına hayata geçirdiğimiz projelerimiz ve güçlü insan kaynağımız geleceğe umutla bakmamızı sağlıyor.

Bu vesileyle, özveriyle çalışan tüm personelimize Yönetim Kurulumuz adına teşekkür etmek istiyoruz. Bizden desteklerini hiçbir zaman esirgemeyen hissedarlarımıza, müşterilerimize, finansörlerimize ve tüm paydaşlarımıza en içten dileklerle teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

Yönetim Kurulu



Mehmet Ali Berkman, Başkan

1943 yılında Malatya'da doğdu. ODTÜ İdari Bilimler Sanayi Yönetimi bölümünden mezun olduktan sonra TEV bursiyeri olarak gittiği ABD Syracuse Üniversitesi'nden Yöneylem Araştırmaları alanında yoğunlaşarak MBA derecesi aldı. 1972 yılında Koç Grubu'na katıldı. Grubun Mako, Döktaş, Uniroyal ve Arçelik Genel Müdürlükleri görevlerinde bulundu. Ağustos 2000 yılında Koç Holding A.Ş. Stratejik Planlama Başkanlığı'na atandı ve bu görevinin yanında, 2001 tarihinden itibaren İnsan Kaynakları Başkanlığı'nı da üstlendi. 2004 yılı başında Grubun politikası gereği, emekli oldu. 2005 Eylül ayından itibaren Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanlığı'nı üstlendi. Bu görevinin yanında Aksa Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı da üstlenen Berkman, diğer Grup şirketlerinin Yönetim Kurulları'nda da Üyelik ve Başkanlık görevlerini yürütmektedir.



Dr. Martin Roman, Başkan Vekili

1969 doğumlu Dr. Martin Roman, Charles Üniversitesi (Prag) Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. Profesyonel kariyerine 1992 yılında lisans öğrenimi sırasında başlayan Roman, 2004 yılına dek birçok özel şirkette üst düzey yöneticilik yaptı. Şubat 2004'te ÇEZ Grubu'nda Yönetim Kurulu Başkanı olarak göreve başlayan Dr. Martin Roman, halen ÇEZ Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.



Ali Raif Dinçkök, Üye

1944 yılında İstanbul'da doğdu. Lise öğrenimini Avusturya Lisesi'nde tamamlayan Dinçkök, 1969 yılında Aachen Üniversitesi Tekstil Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. İş hayatına Akkök Şirketler Grubu'nda başlayan Ali Raif Dinçkök, Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanı sıra diğer Grup Şirketleri'nin de Yönetim Kurulları'nda görev yapmaktadır.



Ömer Dinçkök, Üye

1948'de İstanbul'da doğdu. Robert Kolej Yüksek Okulu İş İdaresi ve Ekonomi Bölümü'nü bitiren Dinçkök, 1971 yılında, İngiltere'de lisansüstü öğrenimini tamamladı. İş hayatına Akkök Şirketler Grubu'nda başlayan Dinçkök, halen Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve Grup şirketlerinin Yönetim Kurulları'nda görev yapmaktadır. Dinçkök, bu görevlerinin yanı sıra 2004-2007 yılları arasında TEV Mütevelli Heyeti Başkanı, 2001-2004 yılları arasında TEV Yönetim Kurulu Başkanı, 1992-2001 yılları arasında İSO Meclis Başkanı, 1992-2000 yılları arasında TOBB Sanayi Konseyi Başkanı, 1989-2000 yılları arasında Wilberforce Üniversitesi Mütevelli Heyeti Üyesi ve 1987-1989 yılları arasında TÜSİAD Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yaptı. Ömer Dinçkök halen TÜSİAD Başkanlar Konseyi Onursal Üyesi, İSO Meclisi Onursal Üyesi, Koç Üniversitesi Mütevelli Heyeti Üyesi, TEGV Kurucu Üye ve Mütevelli Heyeti Üyesi'dir. Dinçkök İngilizce bilir, evli ve üç çocuk babasıdır.



Tomáš Pleskač, Üye

1966 doğumlu Tomáš Pleskač, 1989 yılında Mendel Tarım Üniversitesi (Brno) İşletme ve Ekonomi Fakültesi'nden mezun oldu. Prag Üniversitesi'nden MBA derecesini aldı. 1994 yılında ÇEZ Grubu'nda çalışmaya başlayan Pleskač, ÇEZ bünyesinde birçok farklı pozisyonda üst düzey yöneticilik yaptı. Tomáš Pleskač, 2008 yılından bu yana ÇEZ Grubu'nda Uluslararası Bölüm Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.



Raif Ali Dinçkök, Üye

1971 yılında İstanbul'da doğdu. 1993 yılında Boston Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra Akkök Şirketler Grubu'nda çalışmaya başladı. 1994–2000 yılları arasında Ak-Al Tekstil San. A.Ş.'de Satın Alma Bölümü'nde ve 2000–2003 yılları arasında Akenerji'de Koordinatör olarak görev aldı. Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. Yönetim Kurulu ve İcra Kurulu Üyeliği görevlerini yürüten Raif Ali Dinçkök, Akkök Grup şirketlerinin Yönetim Kurullarında da görev yapmaktadır.



Vladimír Schmalz, Üye*

1966 doğumlu Vladimír Schmalz, 1994 yılında Ekonomi Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Fakültesi Dış Ticaret Ekonomisi Bölümü'nden mezun oldu. 2004–2005 yılları arasında Severoceska Energetika A.Ş.'nin Teftiş Kurulu'nda ÇEZ'in çıkarlarını temsil etti ve 2005–2006 yılları arasında Škoda Praha Denetleme Kurulu'nda görev aldı. Halen Bulgaristan'da bulunan dağıtım şirketi EAD Stolichno'nun Denetleme Kurulu Üyesi ve Rusya'daki ZAO TransEnergo'nun Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Schmalz, 2004 yılından bu yana ÇEZ Yönetim Kurulu Üyesi ve Birleşme ve Satın Alma Bölüm Müdürü olarak görev yapmaktadır.



Gamze Dinçkök Yücaoğlu, Üye

1981 yılında İstanbul'da doğdu. 2004 yılında Ekonomi ve Psikoloji dallarında eğitim aldığı Harvard Üniversitesi'nden mezun olduktan sonra Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'de çalışmaya başladı. 2004-2006 yılları arasında Finans, Muhasebe ve Bütçe birimlerinde görev aldı. 2006 -2009 yılları arasında Finans ve Muhasebe'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenen Gamze Dinçkök Yücaoğlu, Haziran 2009'dan bu yana Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörü olarak görev yapmaktadır.



Peter Bodnár, Üye

1960 doğumlu Peter Bodnár, 1984 yılında Slovak Teknoloji Üniversitesi (Bratislava) Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1992 yılından itibaren Istroenergo Group, Alstom ve Skoda Holding gibi şirketlerde üst düzey idari pozisyonlarda görev alan Peter Bodnár, Haziran 2007'de ÇEZ Grubu Kalite ve Süreç Geliştirme Bölüm Müdürü olarak atandı ve ÇEZ'in yeniden yapılandırma sürecini yönetti. Ocak 2008'de ÇEZ Grubu Yatırım Müdürü olan Peter Bodnár, Ağustos 2009'dan bu yana Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



Petr Štulc, Üye

Petr Štulc, 1992 yılında Charles Üniversitesi'nden (Prag) Jeofizik dalında yüksek lisans derecesini aldı ve 1995'te doktorasını tamamladı. Eurelectric'in Orta Doğu Koordinatörü, OECD BIAC Enerji Komitesi Başkan Yardımcısı olan Petr Štulc, 2004'te ÇEZ Grubu'na katıldı. ÇEZ Strateji Bölüm Başkanı olarak piyasa stratejisinin geliştirilmesi, Avrupa genelinde satın alma hedeflerinin değerlendirilmesi ve piyasa analizi yönünde çalışmalar yapan Štulc, 2010 yılından bu yana ÇEZ Prodej s.r.o. şirketine Finans Direktörü ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de sürdürmektedir.

Genel Müdür'ün Mesajı

Akenerji, 2012 yılında, inşaatı devam eden toplam 87 MW kapasiteli üç hidroelektrik santralini daha devreye almak için çalışmaktadır.



Ahmet Ümit Danışman
Genel Müdür

Değerli Hissedarlarımız,

Türkiye'nin enerji ihtiyacına sürdürülebilir ve uzun süreli katkı yapmak misyonu ile büyümesini sürdüren Akenerji, 2011 yılında yatırımlarına hız vermiştir. 2010 yılında devreye aldığımız hidroelektrik santrallerinin meyveleri alınmaya başlanmış, üretim ve operasyonel kârlılık artmıştır. Halen 658,2 MW kurulu güce sahip olan ve farklı sektörlerde faaliyet gösteren birçok kurumsal şirketin elektrik enerjisini tedarik eden Şirketimizin ticari portföy büyüklüğü 2011 yılında yaklaşık 600 kurumsal müşteri ve 13.000 abone olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizdeki Akkök ile Orta ve Doğu Avrupa'nın lider enerji şirketi ÇEZ arasındaki stratejik ortaklık 2011 yılında da devam etmiş ve iştirakimiz Egemer Elektrik Üretim A.Ş., Hatay Erzin'de kurmayı planladığı doğalgaz kombine çevrim santralının proje finansmanını Ekim ayında sağlayarak inşaat aşamasına geçmiştir. Gerekli finansmanın 651 milyon ABD doları tutarındaki kısmını üç Türk bankasından oluşan bir konsorsiyumdan temin ettiğimiz bu yatırımın, 279 milyon ABD dolarlık kısmı ise Şirketimizin özkaynaklarından karşılanacaktır. 900 MW kurulu gücündeki Doğalgaz Santrali, ülkemizin yaklaşık 53.200 MW'lık kurulu üretim kapasitesinde %1,7'lik bir artış sağlayacaktır.

2010 yılında hayata geçirdiği Akocak, Bulam, Burç Bendi, Fek'e II ve Uluabat hidroelektrik santralleriyle yakıt portföyünü çeşitlendirme hedefine doğru büyük bir adım atan Akenerji, 2012 yılında inşaatları devam eden toplam 87 MW kapasiteli üç hidroelektrik santralini daha devreye almak için çalışmaktadır. Yapımı devam eden Fek'e I, Himmetli ve Gökkaya hidroelektrik santralleri ile Egemer Doğalgaz Çevrim Santrali'nin tamamlanmasıyla Türkiye'deki enerji üretiminin önemli bir bölümünü tek başına gerçekleştiriyor olacağız. Bu yatırımlarımıza ek olarak, halen projelendirme aşamasında olan ve Akenerji portföyünde bulunan en büyük hidroelektrik santral projesi olma özelliğini taşıyan 198 MW kapasiteli Kemah HES, tamamlandığında üretim gücümüzü büyük ölçüde artıracaktır.

Sınır ötesi elektrik ticaretinde de etkin rol oynamayı hedefleyen Şirketimiz için 2011 yılındaki en önemli gelişmelerden biri de ülkemiz enterkonekte sisteminin Avrupa'ya entegre olmasını takiben, ilk elektrik ithalatımızın Bulgaristan, ilk elektrik ihracatımızın ise Yunanistan ile yapılmış olmasıdır. Öte yandan Akenerji, 2011 yılında Avrupa'daki enerji ticaretini geliştirme ve destekleme amacı ile kurulan ve Avrupa enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin uyguladığı EFET (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu) genel sözleşmesini Türkiye'de imzalayan ilk şirketlerden biri olmuştur. Bu uygulamanın özel sektördeki diğer enerji şirketlerine örnek olmasının yanı sıra, Türkiye enerji sektörünün daha şeffaf ve liberal bir piyasa yapısına kavuşması yolunda da ciddi bir katkı sağlaması amaçlanmıştır.

Akenerji 2001 yılında, dünya genelinde şirketlerin, yatırımcıların ve hükümetlerin iklim değişikliği tehdidine karşı önlem almalarını sağlayacak bilgileri toplamayı ve paylaşmayı hedefleyen Karbon Saydamlık Projesi'ne (Carbon Disclosure Project) katılarak, ülkemizde CDP projesine dahil olan iki enerji şirketinden biri olmuştur.

%1,7

Egemen Doğalgaz Çevrim Santrali Projesi, ülkemizin hâlihazırda 53.235 MW'lık kurulu üretim kapasitesinde %1,7'lik bir artış sağlayacaktır.

Karbon emisyon ticaretinde de Türkiye liderliğini hedefleyen Akenerji, her yıl 1 milyon tonu aşan CO2 salımını engelleme taahhüdü vererek, ülkemizde bu alanda gerçekleştirilen tüm girişimlere öncülük etmektedir.

Akenerji 2011 yılında, dünya genelinde şirketlerin, yatırımcıların ve hükümetlerin iklim değişikliği tehdidine karşı önlem almalarını sağlayacak bilgileri toplamak ve paylaşmak amacıyla başlattığı Karbon Saydamlık Projesi'ne (Carbon Disclosure Project) katılarak, karbon salımlarını ve iklim değişikliği ile ilgili politikalarını açıklamış böylece ülkemizde CDP projesine dahil olan iki enerji şirketinden biri olmuştur. CDP'nin geliştirdiği derecelendirme metodolojisinin kullanıldığı projede, Akenerji'nin verdiği yanıtlar Türkiye'den projeye katılan diğer şirketlerin yanıtlarıyla birlikte, yıl sonunda ülke raporu haline getirilerek kamuoyuna açıklanmıştır.

Sakarya, Kocaeli, Bolu ve Düzce illerini kapsayan geniş bir coğrafyada yaklaşık 1,5 milyon aboneye hizmet sağlayan iştirakimiz SEDAS'ın, 2011 yılında aldığı enerji 6,7 milyar Kwh ve müşterilerine sattığı enerji 6,1 milyar kWh olarak gerçekleşmiştir. SEDAS, müşteri memnuniyeti yükseltme hedefi doğrultusunda, başta bilişim teknolojileri, müşteri hizmetleri ve çağrı merkezi alanları olmak üzere yatırımlarına 2011 yılında da devam etmiş ve 56,3 milyon TL tutarında yatırım gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz, 2011 Mayıs ayı itibarıyla İnsana Yatırım (IIP) Taahhüt Sertifikası'nı alan ilk Türk enerji şirketi olmuştur. İnsan kaynakları süreçlerimizi en etkin şekilde yönetme amacımıza hizmet eden IIP standardı sayesinde çalışanlarımızın motivasyonunu ve verimliliğimizi daha da artırmayı hedeflemekteyiz.

Finansal açıdan baktığımızda, Akenerji'nin yılsonu net satış geliri 560 milyon TL olurken faiz, amortisman ve vergi öncesi kârı (FAVÖK) 106 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011'de doğalgaz fiyatlarında yaşanan artışla birlikte doğalgaz kaynaklı elektrik üretim maliyetlerinde öngörülen artışa karşın, verimli ve yenilenebilir enerji santralleriyle çeşitlendirdiğimiz portföyümüz sayesinde bu ve benzeri fiyat hareketlerinden ve risklerden kendimizi korumayı başarmış bulunuyoruz. Artan elektrik talebi ve devreye girecek olan yeni hidroelektrik santralleri sayesinde Akenerji, 2012 yılında finansal performansını daha da yükseltecektir.

Bu yıl da özverili çalışmaları ile son derece başarılı sonuçlara imza atan Akenerji Ailesi'ne içtenlikle teşekkür ediyorum. Entegre bir enerji şirketi olarak yatırımlarımıza devam ederken bize güç veren tüm hissedarlarımıza, tedarikçilerimize, müşterilerimize, finansörlerimize ve sosyal paydaşlarımıza da ayrıca teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

Dünyada ve Türkiye’de Enerji Sektörü

2011’de gerçekleşen yüksek ekonomik büyüme oranına paralel olarak, Türkiye elektrik talebi yılsonu itibarıyla yaklaşık 230.000 GWh seviyesine ulaşmıştır.

Dünya

Önümüzdeki 25 yılda enerji talebinin dünya genelinde üçte bir oranında artacağı ve artışın %90’ının gelişmekte olan ülkelerden kaynaklanacağı öngörülmektedir. Dünya geneline bakıldığında, artan enerji talebinin karşılanmasında yenilenebilir enerjinin yanı sıra doğalgaz, kömür ve nükleer payının da arttığı görülmektedir. Rüzgâr ve güneş gibi alternatif enerji kaynakları yaygınlaşsa da, fosil yakıtlara olan gereklilik devam etmekte ve bunlar içinde de çevresel emisyonları açısından en temiz alternatif olarak doğalgaz öne çıkmaktadır.

2011, politik ve finansal gelişmeler nedeniyle enerji piyasaları açısından oldukça çalkantılı bir yıl olmuştur. 2010 yılı sonunda ilk olarak Tunus’ta başlayarak Kuzey Afrika’yı ve Arap dünyasını saran Arap Baharı, petrol arzında büyük dalgalanmalara yol açmıştır. Bunun yanı sıra İran ile ABD ve Avrupa Birliği ülkeleri arasında, İran’ın nükleer çalışmaları üzerinden yaşanan gerginlik de arz üzerindeki belirsizliklerin artmasına neden olmuştur. Fukushima’da meydana gelen nükleer felaket sonrasında nükleer enerjinin geleceği konusundaki tartışmalar yoğunlaşmış, ancak Çin, Rusya, Kore, Hindistan gibi ülkelerin nükleer konusundaki planlarında revizyon yapmaması, 2035 yılına kadar nükleer enerji üretiminde de artış olacağı beklentisini güçlendirmiştir.

Yıl içinde Uluslararası Enerji Ajansı ve benzeri uluslararası kuruluşların, iklim değişikliği konusunda alarmla geçilmesi yönünde yaptıkları uyarılara karşın, iklim değişikliği ile mücadele süreci 2011’de de istenen ivmeyi kazanamamıştır. Güney Afrika’da iki hafta süren Birleşmiş Milletler İklim Zirvesi zayıf bir uzlaşmayla tamamlanırken, Avrupa’da yaşanan finansal kriz de süreci zora sokmuştur. Artan doğal kaynak tüketimi ve talep, şirketleri yeni kaynak arayışlarına iterek teknolojik gelişmeleri tetiklediği gibi hassas jeopolitik dengeler de oluşturmaktadır.

Türkiye

2011’de gerçekleşen yüksek ekonomik büyüme oranına paralel olarak, Türkiye elektrik talebi de %9 artış göstermiş ve yılsonu itibarıyla yaklaşık 230.000 GWh seviyesine ulaşmıştır. Böylelikle son 20 yılda Türkiye elektrik talep artışı, yıllık ortalama %7 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye elektrik piyasası hızlı bir serbestleşme süreci içindedir. Dağıtım özelleştirmeleri büyük ölçüde tamamlanmış, 2010 yılı itibarıyla toplam kurulu güç içinde %49 olan kamu payı¹, 2011’de %45’e düşmüştür.

Aralık 2011 itibarıyla nihai Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği’nin yürürlüğe girmesiyle birlikte “Gün Öncesi Planlama”dan “Gün Öncesi Piyasası”na geçiş sağlanmış, bu kapsamda uygulanmaya başlanan teminat mekanizması ve avans ödemeleri, sistemin daha sağlam bir

mali yapıya kavuşturulması yönünde önemli adımlar olmuştur. Bu yolla ödememe riskinden doğacak sıkıntıların önüne geçilmesi amaçlanmış, bilhassa toptan ve perakende şirketleri açısından fonlama maliyeti doğacağından piyasa katılımcılarının güçlü mali yapısının önem kazandığı bir sistem oluşturulmaya çalışılmıştır.

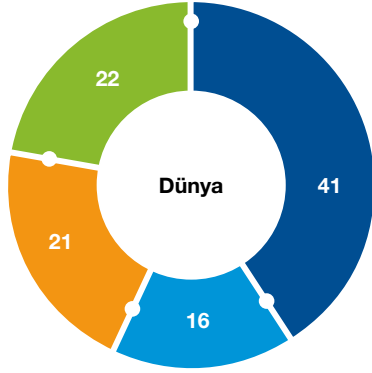
Türkiye’de elektrik üretimi, dünyadaki genel eğilimin tersine, kaynak bazında kömür yerine doğalgaza yönelmiş durumdadır. Son 10 yılda elektrik üretiminde doğalgaz yaklaşık %45 pay ile birinci sırada yer alırken, kömür %27, yenilenebilir kaynaklar ise %23 paya sahip olmuştur.

Enerji ve Cari Denge

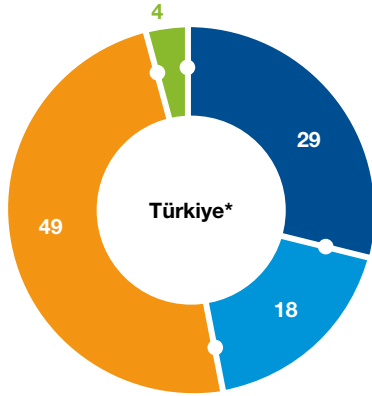
Cari açık 2011 yılında, 77 milyar ABD doları olarak açıklanmıştır. 50 milyar ABD doları civarındaki enerji ithalatı, Türkiye ekonomisinin öncelikli sorunu olarak kabul edilen cari açık içinde enerjinin sahip olduğu payın büyüklüğünü göstermektedir. Bu kapsamda, hidroelektrik ve rüzgâr gibi yenilenebilir kaynakların ve yerli kaynakların değerlendirilerek, dışa bağımlılığın azaltılması önem kazanmaktadır.

* Kamu: EUAŞ ve EUAŞ Bağılı Ortaklıkları

Elektrik Üretiminde Kaynak Çeşitliliği* (%)



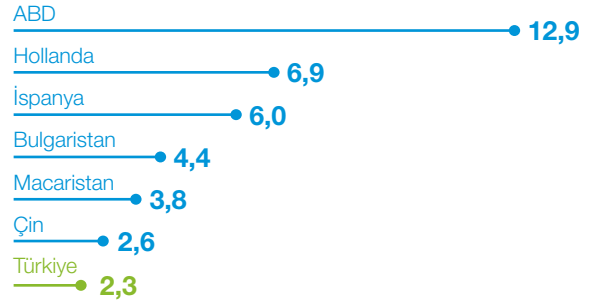
- Kömür
- Hidro
- Doğalgaz
- Diğer



- Kömür
- Hidro
- Doğalgaz
- Diğer

* International Energy Agency (IEA), 2011 - TEİAŞ 2011 yılı verileri

Kişi Başı Ortalama Elektrik Tüketimi* (MWh)

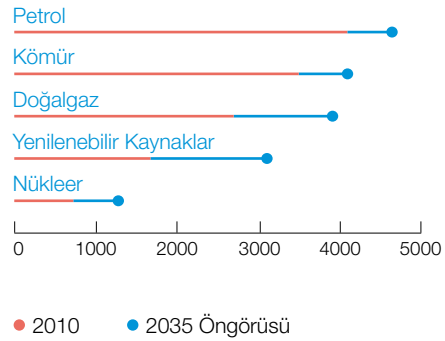


* Worldbank Development Indicators, 2011

2035 Yılına Doğru Enerji Piyasaları

Küresel birincil enerji tüketiminde fosil yakıtların payı 2010 yılında %81 iken bu oranın 2035 yılında ancak %75'e düşmesi beklenmektedir. Bu süre zarfında doğalgazın, küresel enerji kaynakları içindeki oranını artıran tek fosil yakıt olacağı tahmin edilmektedir.

Dünya



* International Energy Agency (IEA), 2011

2011 Yılı Faaliyetleri

Üretim

Akenerji, Türkiye enerji sektörünün geleceğini şekillendirmeye devam etmektedir.



Yenilenebilir Kaynaklı Santraller

Devreye Giren	Kurulu Güç (MW)	İşletmeye Geçiş Tarihi
Ayyıldız RES	15	Eylül 2009
Akocak HES	81	Temmuz 2010
Bulam HES	7	Ağustos 2010
Uluabat HES	100	Ekim 2010
Burç Bendi HES	28	Kasım 2010
Feke II HES	70	Aralık 2010
Toplam	301	

Akenerji, 2010 yılında arka arkaya devreye aldığı beş hidroelektrik santrali ile üretimdeki gücünü artırmış ve bu yeni santrallerden gelen ilave satış kapasitesi sayesinde 2011 yılında satış hacminde ciddi bir artış sağlamıştır. Akenerji, toplam 286 MW kurulu güce sahip bu santrallerin devreye alınmasıyla sektörün en büyük oyuncular arasındaki yerini sağlamlaştırmıştır. 2011'de elektrik üretim hacmini %55 oranında artıran Şirket, verimli ve yenilenebilir enerji santralleriyle çeşitlendirdiği portföyü ile Türkiye'nin enerji geleceğini şekillendirmeye devam etmektedir.

Rüzgâr

Yenilenebilir enerji kaynaklarının öneminin her geçen gün artacağını öngören ve bu yöndeki yatırımlarına hız veren Akenerji, 2009 yılında devreye aldığı ilk yenilenebilir enerji üretim tesisi olan Ayyıldız Rüzgâr Santrali'nde faaliyetine devam etmektedir.



Hidroelektrik

Akenerji, 2010 yılında da Akocak, Bulam, Burç Bendi, Feke II ve Uluabat hidroelektrik santrallerini devreye alarak yenilenebilir kaynaklı kurulu gücünü 301 MW'a çıkarmıştır. Böylece, toplam kurulu gücü içindeki yenilenebilir payını %46'ya yükselterek yakıt portföyünü çeşitlendirme hedefine doğru büyük bir adım atmıştır. Bu kurulu güce ek olarak, inşaatı devam eden toplam 87 MW kapasiteli Feke I, Himmetli ve Gökkaya Hidroelektrik Santralleri'nin de 2012 yılında devreye alınması planlanmaktadır.



Doğalgaz

Akenerji, Türkiye'nin sanayileşmiş bölgelerinde konuşlandığı Bozüyük (Bilecik - 132 MW), Çerkezköy (Tekirdağ - 98 MW) ve Kemalpaşa (İzmir - 127,2 MW) doğalgaz santrallerinin yanı sıra, halen Türkiye'de yatırımı devam eden en büyük doğalgaz santrallerinden biri olan Egemer Projesi'nin finansmanını sağlayarak inşaatına başlamıştır. Hatay'ın Erzin ilçesinde kurulması planlanan yaklaşık 900 MW kapasiteli bu doğalgaz santrali projesi, Akkök-ÇEZ stratejik ortaklığının en önemli projelerinden biridir. Akenerji'ye bağlı Egemer Elektrik Üretim A.Ş. tarafından projelendirilen Egemer Doğalgaz Elektrik Üretim Santrali'nin yıllık ortalama 6,7 milyar kWh elektrik üretmesi beklenmektedir.



2011 Yılı Faaliyetleri

Enerji Ticareti

Akenerji, enerji tedarik sözleşmeleri sayesinde portföyünü büyütülmektedir.



Akenerji, serbest tüketici statüsündeki abonelerine enerji tedariki yapmaktadır. İkili anlaşmalar yoluyla Türkiye genelinde serbest tüketicilere yönelik enerji tedariki ve toptan enerji ticareti faaliyetlerini aktif bir şekilde yürütmekte olan Şirket, mevcut lisansı kapsamında elektrik enerjisi ithalat ve ihracatı yapabilme imkânına da sahip olup, bu alanda ortaya çıkan fırsatları da değerlendirmeye başlamıştır. 2011 yılında ikili anlaşmalar yoluyla yükselişe geçen toptan enerji ticaretinin önümüzdeki dönem de artarak devam edeceği beklenmektedir.

Avrupa ile enerji ticareti başladı

2011 yılı Haziran ayı itibarıyla ülkemiz enterkonnekte sistemi Bulgaristan ve Yunanistan üzerinden Avrupa'ya entegre olmuştur. Akenerji, ilk defa yine Haziran ve Temmuz aylarında küçük çaplı deneme ticaretine başlamıştır. Şirket, sınır ötesi ticareti kapsamında ilk büyük ölçekli elektrik ithalatını ise 2011'in Ağustos ayında, Bulgaristan'dan gerçekleştirmiştir. Ay boyunca devam eden ithalat kapsamında toplamda 15 milyon kWh enerji tedariki gerçekleşmiştir. Sınır ötesi ticareti kapsamında, ilk elektrik ihracatı ise Kasım ayında Yunanistan'a yapılmıştır. Kasım ayı boyunca 5 MW baz yük ihraç eden Akenerji, toplamda 3,6 milyon kWh enerji satışı yapmıştır. Akenerji, sınırötesi ticaret ile yakından ilgilenmekte ve her ay gerçekleştirilen kapasite ihalelerini yakından takip etmektedir.

Akenerji'nin üretim portföyü, ikili anlaşmalar ve sınır ötesi ticareti dışında Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası kapsamında da değerlendirilmektedir. Şirket ayrıca, sağlamış olduğu yan hizmetler kapsamında ülkemizde elektrik tedarikinin güvenilir, kaliteli ve sürekli bir şekilde sağlanmasına katkıda bulunmaktadır.

Müşterilerine ekonomik koşullarla elektrik enerjisi sağlayan, sunduğu avantajları istikrarlı bir şekilde sürdürebilecek üretim kapasitesi ve piyasa öngörüsüne sahip olan Akenerji, sanayi, sağlık, haberleşme, perakende, bilgi işlem, otelcilik, bankacılık, alışveriş merkezi vb. birçok sektörde faaliyet gösteren kurumsal müşterilerinin elektrik enerjisini tedarik etmektedir.

Benimsediği kazan-kazan ilkesinin ve müşteri odaklı büyüme stratejisinin bir sonucu olarak Akenerji'nin 2010 yılı başında değişen piyasa yapısına hızla adapte olması, Şirket'in sektörde en çok tercih edilen enerji firmalarından biri haline gelmesini sağlamıştır. 2011 yılı boyunca müşteri odaklı stratejisini sürdüren Akenerji'nin ticari portföy büyüklüğü yılsonu itibarıyla yaklaşık 600 kurumsal müşteri ve 13.000 aboneye ulaşmıştır.

Rekabetçi konumu ile piyasanın tercihi haline gelen Akenerji, diğer enerji şirketleri ile yapmış olduğu enerji tedarik sözleşmeleri sayesinde de enerji portföyünü büyütülmektedir. Rüzgâr ve hidroelektrik santrallerinde üretilen "Yeşil Enerji"nin satışını, çevreci enerji politikasını benimsemiş şirketlerle ortaklaşa yürüten Akenerji, bu kapsamda yatırımlarının çevreye olan katkısını da pekiştirmektedir.

Akenerji üstün kalite ve müşteri memnuniyeti anlayışıyla, müşterilerinin ihtiyacı olan enerjiyi, “Akenerji güvencesi” ile sunmaya devam etmektedir.

13.000

Akenerji'nin ticari portföy büyüklüğü yılsonu itibarıyla yaklaşık 600 kurumsal müşteri ve 13.000 aboneye ulaşmıştır.

Türkiye elektrik enerjisi sektörüne yön veren Akenerji, yapmış olduğu çalışmalar doğrultusunda Türkiye'nin en büyük enerji ticareti platformunu yaratmayı hedeflerken, üstün kalite ve müşteri memnuniyeti anlayışıyla, müşterilerinin ihtiyacı olan enerjiyi, “Akenerji güvencesi” ile sunmaya devam etmektedir.

Emisyon Ticareti

Yenilenebilir enerji yatırımlarıyla dikkat çeken ve emisyon ticaretinde Türkiye liderliğini hedefleyen Akenerji, bu alandaki tüm girişimlere öncülük etmektedir. Bu doğrultuda Akenerji, tüm yenilenebilir enerji yatırımları için karbon sertifikalandırma ve satış sürecini yürütmektedir. Bu projeler için Gönüllü Karbon Piyasası'nda sertifika başvurularını yapan Akenerji, 2011 yılında karbon sertifikalandırma çalışmalarında büyük aşama kaydetmiştir.

İlk olarak Eylül 2009 tarihinde devreye alınan Ayyıldız Rüzgâr Santrali, Gold Standart'a göre tescil edilirken, bugüne kadar Uluabat, Burç, Akocak, Feke I ve Feke II santrallerinin sertifikasyon süreci tamamlanmıştır. Karbon salımını engelleme konusunda sektöre liderlik eden Akenerji, Uluabat Hidroelektrik Santrali ile Türkiye'nin bugün itibarıyla Gönüllü Karbon Standardı'na göre tescil edilmiş barajlı en büyük hidroelektrik santraline sahiptir.

Ayrıca 7 MW kurulu güce sahip Bulam Hidroelektrik Santrali'nin Gold Standart'a göre tescil edilmesinde son aşamaya gelinmiş olup, yatırımı devam eden Himmetli ve Gökkaya Hidroelektrik

Santrallerinde de sertifikalandırma çalışmaları devam etmekte olup validasyon sürecinin son aşamasına gelinmiştir.

Karbon sertifikalandırma çalışmaları kapsamında, tüm yenilenebilir enerji santralleri devreye girdiğinde her yıl yaklaşık 1 milyon ton CO₂ salımını engelleme taahhüdü veren Akenerji, bir başka deyişle, doğaya 82.600 hektar alanda yaklaşık 42,2 milyon ağacın sağladığı temiz havaya eşdeğer bir katkıda bulunacaktır.

Akenerji karbon salımının azaltılmasına katkı sağlayan projelerin karbon kredisiyle desteklenmesi anlamına gelen emisyon ticaretinde de sektörün öncü kuruluşları arasında yer almaktadır. Bu kapsamda Akenerji, Ayyıldız Rüzgâr Santrali'nde üretilen elektrik enerjisine karşılık gelen ve Gold Standart tarafından tescil edilen emisyon azaltım sertifikalarının piyasada satışı da aktif olarak gerçekleştirmektedir. 2010 yılında devreye giren diğer hidroelektrik santrallerin üretimlerine karşılık gelen sertifikalarının tescilini takiben, 2012 yılında bu santrallerin sertifikalarının da aktif olarak satışı gerçekleştirilecektir.

Büyümenin enerjisi

Elektrik enerjisinin hayatın en önemli parçası haline geldiği günümüzde Akenerji, yeni kaynaklar geliştirmek ve ürettiği enerjiyi güvenle tüketicilere ulaştırmak için büyük bir çaba sarf etmektedir. Türkiye'nin sanayi üretimi gelişmiş dört ili olan Kocaeli, Düzce, Sakarya ve Bolu'da elektrik dağıtım ve perakende satışını gerçekleştiren SEDAŞ, 1,5 milyon aboneye ihtiyaç duydukları elektrik enerjisini kesintisiz bir şekilde ulaştırmaktadır. Üstlendiği görevi sorumlulukla yerine getiren SEDAŞ, dağıtım ağını güçlendirmek ve hizmet kalitesini daha da yükseltmek için 2011 yılında 56,3 milyon TL yatırım gerçekleştirmiştir.



2011 Yılı Faaliyetleri

Dağıtım

SEDAŞ 2011 yılında, 56,3 milyon TL yatırım gerçekleştirmiştir.

Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. (SEDAŞ), temel görevi olan elektrik enerjisi dağıtımının yanı sıra perakende satış faaliyetleri de gerçekleştirmektedir. Dağıtım çalışmaları kapsamında, faaliyet gösterdiği bölgenin ihtiyacı olan teknik altyapının kurulmasını sağlayan SEDAŞ, yaklaşık 1,5 milyon abonesine ihtiyaç duyduğu enerjiyi kaliteli, verimli ve kesintisiz şekilde ulaştırmaktadır.

Akkök-Akenerji-ÇEZ

konsorsiyumunun (AkCez) 600 milyon ABD doları bedel ile kazanmış olduğu SEDAŞ özelleştirme ihalesi sonrasında devir işlemlerinin tamamlandığı 11 Şubat 2009 tarihinden itibaren, Şirket hızlı bir dönüşüm ve iyileştirme sürecine girmiştir. Şirket'in ortaklık yapısında Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin %45, Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'nin %27,5, ÇEZ'in ise %27,5 oranında payı bulunmaktadır.

Müşteri memnuniyetini yükseltecek yatırımlara devam

AkCez'in 2036 yılına kadar işletme hakkını elinde bulunduracağı SEDAŞ, Türk sanayisinin kalbinin attığı ve gelir üretiminde tartışmasız lider konumunda bulunan dört ilde kamu hizmeti sunan özel işletme statüsünde, faaliyetlerine ve yatırımlarına devam etmektedir. Geçmişte ağır sonuçlar doğuran depremlerin meydana geldiği, günümüzdeyse hızla göç alan bir

sanayi bölgesi durumundaki Sakarya, Kocaeli, Bolu ve Düzce illeri, güçlü bir altyapıya ihtiyaç duymaktadır. Yatırımlarını bu sorumluluğun bilinciyle gerçekleştiren SEDAŞ, faaliyet alanına giren bu bölgede 2011 yılsonu itibarıyla yaklaşık 1,5 milyon müşteriye hizmet vermektedir. 2011 yılsonu itibarıyla personel sayısı 783 olan SEDAŞ, hizmet aldığı şirketlerin çalışanlarıyla birlikte yaklaşık 2.000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

2011 yılı boyunca uygulamaya devam ettiği Dönüşüm Projesi çerçevesinde, markalaşmaya ve hizmet kalitesini artırmaya yönelik çalışmalara hız veren SEDAŞ, görev bölgesinde elektrik dağıtım şebekelerinin yenilenmesi ve iyileştirilmesi amacıyla 56,3 milyon TL yatırım gerçekleştirmiştir. SEDAŞ'ın yılsonu itibarıyla 2011 yılında aldığı enerji 6.715.590.396 kWh ve müşterilerine sattığı enerji 6.105.805.962 kWh'tir. SEDAŞ 2015 yılına kadar EPDK'nın da onayladığı 313 milyon TL'lik yatırımı faaliyet bölgesinde gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.



Yatırımlar

Akenerji, Egemer Santrali'nin inşaat sürecini başlatmıştır.

Akenerji, 2011 yılı boyunca Feke I HES, Himmetli HES ve Gökkaya HES projelerinin yapım işlerine yoğun bir şekilde devam etmiştir. Himmetli HES projesi 2012 yılı ilk yarısında, öngörülen tamamlanma süresinin çok öncesinde zorlu doğa koşullarına rağmen tamamlanma aşamasına gelmiştir. Feke I ve Gökkaya HES projeleri 2012 yılının ikinci yarısında sıra ile işletmeye girecektir. Halen proje aşamasında olan Kemah HES projesi ise Akenerji portföyünde bulunan en büyük hidroelektrik santral projesi olma özelliğini taşımaktadır.

Akenerji 2011 yılında, bugüne değin yaptığı en büyük yatırım olma özelliği taşıyan Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin proje finansman sürecini tamamlayarak, inşaat sürecini başlatmıştır.

İnşaatı Devam Eden Yatırımlar

Feke I HES

İnşaat çalışmaları hızla devam eden Feke I HES (30 MW) projesinde son aşamaya gelinmiştir. 2011 yılında inşaat işleri tamamlanma aşamasına gelmiş olan Feke I HES projesinin, 2012 yılı ilk çeyreğinde elektro-mekanik montaj ve test çalışmaları yoğun şekilde devam edecek olup projenin 2012 yılının ikinci yarısı itibarıyla devreye alınması hedeflenmektedir.

Himmetli ve Gökkaya HES

2011 yılında Himmetli HES (27 MW) projesinin inşaat işleri ve elektro-mekanik montaj işleri beklenenden yaklaşık üç ay önce tamamlanarak yüksek bir performans gösterilmiş olup, test ve devreye alma çalışmaları yoğun bir şekilde devam eden projenin 2012 yılının ilk yarısında devreye alınması hedeflenmektedir.

2011 yılında Gökkaya HES (30 MW) projesi kapsamında inşaat işleri yoğun şekilde devam etmiş olup, elektro-mekanik montaj işleri tamamlanmıştır. 2012 yılında inşaat işlerinin de tamamlanmasıyla başlayacak olan testler ve devreye alma çalışmalarının tamamlanmasıyla birlikte, projenin 2012 yılının ikinci yarısında devreye alınması hedeflenmektedir.

Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali

Hatay ili Erzin İlçesi'nde kurulması planlanan yaklaşık 900 MW kapasiteli doğalgaz santrali projesi, Akenerji'deki Akkök-ÇEZ stratejik ortaklığının en önemli projelerinden biridir. Akenerji'ye bağlı Egemer Elektrik Üretim A.Ş. tarafından projelendirilen Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin yıllık ortalama 6,7 milyar kWh elektrik üretmesi beklenmektedir.

Bölgeye çevre dostu ve yüksek verimliliğe sahip çağdaş bir enerji santrali kazandırmayı amaçlayan proje, Türkiye'de halen ihtiyaç duyulan elektrik enerjisinin yaklaşık %2,6'sına karşılık gelen bir kısmını karşılayarak hızla artan enerji açığının giderilmesinde de kilit bir rol üstlenecektir.

Şirket'in bugüne değin yaptığı en büyük yatırım olma özelliği taşıyan ve 2014 yılında işletmeye geçmesi hedeflenen Egemer Santrali ile Akenerji, halen 658 MW olan mevcut kurulu gücünü 2012'de devreye alınacak hidroelektrik santralleriyle birlikte 1.646 MW'a çıkaracaktır.

İzinler

Üretim lisansı, Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) olumlu belgesi alınan, uygulama ve nazım imar planları onaylanan ve arazi tahsisinde son aşamaya geline Egemer Santrali'nin inşaat izni 16 Eylül 2011 tarihinde alınmıştır. Doğalgaz boru hattı yapımı ve işletmesi ÇED gerektiren faaliyetler içinde yer almamakla birlikte, boru hattı güzergâhı için yirmi sekiz ayrı kurumdan olumlu görüş alınmıştır. Erzin TM ve Tosçelik TM bağlantısını sağlayacak olan iletim hatları için ÇED süreci 2 Ağustos 2011 tarihinde başlamış olup, sürecin Mart 2012'de tamamlanması beklenmektedir.

İnşaat Süreci

15 Aralık 2010 tarihinde Gama Güç Sistemleri-GE Energy-Gama Ltd.-General Elektrik A.Ş. Konsorsiyumu (Gama-GE Konsorsiyumu) ile imzalanan mühendislik, tedarik ve inşaat işlerinden oluşan anahtar teslim EPC mukavelesine istinaden 15 Ekim 2011 tarihinde Gama-GE Konsorsiyumu'na inşaata başlanması için tam bildirimde bulunulmuştur. Gama-GE Konsorsiyumu sahaya mobilize olmuş ve 23 Kasım 2011 tarihinde bitkisel toprağın kaldırılmasıyla birlikte sahada inşaat aktivitelerine başlanmıştır.

2011 Yılı Faaliyetleri

Yatırımlar

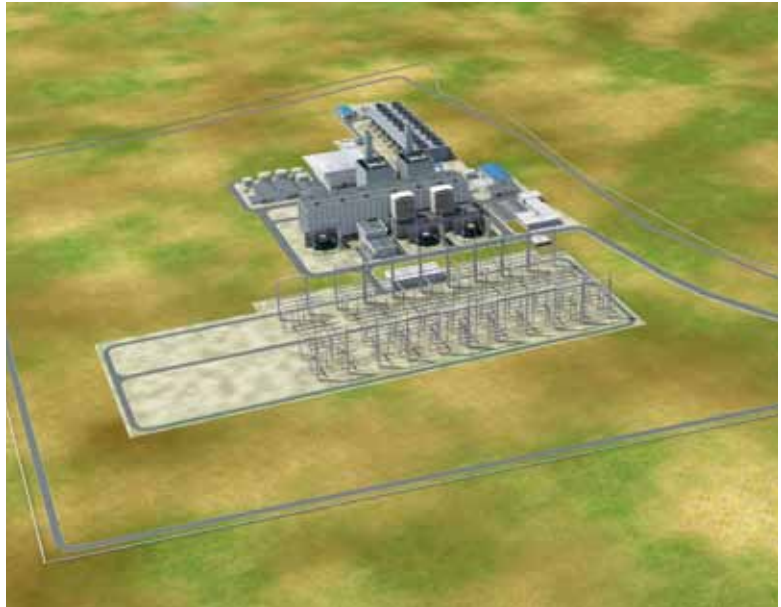
Akenerji, Egemer Santrali'nde yüksek verimliliğe ulaşmayı hedeflemektedir.

Proje Finansmanı

Projenin toplam yatırım tutarı 930 milyon ABD doları olup 11 Ekim 2011 tarihinde 651 milyon ABD doları tutarındaki kısmı 3 Türk bankasından oluşan bankalar konsorsiyumu tarafından 12 yıl vadeli proje finansmanı kredisi halinde sağlanmıştır. Yatırımın 279 milyon ABD doları tutarındaki özkaynak ihtiyacı ise Akenerji tarafından karşılanacaktır. Kredinin geri ödeme süresi 12 yıl olup yatırım dönemi olan ilk 3,5 yıl boyunca geri ödeme yapılmayacaktır.

Çevresel ve Sosyal Sorumluluk

Akenerji, elektrik üretiminin doğalgaz kombine çevrim yöntemiyle yapılacağı Egemer Santrali'nde ileri teknolojiyi kullanarak yüksek verimliliğe ulaşmayı hedeflemektedir. Proje kapsamında daha az kaynak tüketimiyle daha fazla enerji elde etmeye odaklı ve çevreye duyarlı bir sistem kurulması için alanlarında uzman araştırma ve mühendislik şirketlerinden destek alınmaktadır. Egemer Santrali'nde temiz bir yakıt olan doğalgazın kullanımıyla CO₂ salımının mümkün olan en düşük düzeye çekilmesi ve böylece bölgesel tarım olumsuz etkilenmemesi sağlanacaktır. İleri teknoloji denetim, izleme sistemleri ve uzman bir kadroyla santralin baca gazı salım değerleri aralıksız olarak takip edilerek, Avrupa Birliği Çevre Mevzuatı'nda yer alan sınır değerlerin altında olmasına özen gösterilecektir. Ayrıca Santral yakınlarında kurulacak online çevresel hava kalitesi izleme istasyonu ile çevre hava kalitesi de sürekli olarak denetlenecektir.



Bu önlemlerin yanı sıra, gürültü kirliliğinin önlenmesi, atık suların arıtılması, deşarji ve atık maddelerin bertaraf edilmesi de dâhil olmak üzere mevzuatın gerektirdiği tüm çevre kriterlerine uyum sağlanması planlanmaktadır. Deniz suyuyla yapılacak soğutma işlemi sonucunda yeraltı su kaynakları korunacaktır.

Enon Çevre Danışmanlık Ltd. Şti. ile imzalanan sözleşme kapsamında, 2011 yılı Mart ayından itibaren proje sahasının ve etki alanının mevcut durumunu ortaya koymak için inşaat öncesi dönemi izleme çalışmaları yürütülmüştür. Bu kapsamda, yeraltı ve yüzey suları, toprak kalitesi, flora ve fauna çalışmaları yapılmıştır. Bu çalışmalardan ayrı olarak, bölge için önemli olduğu düşünülen türlerin popülasyonları gözlemlenmiş ve deniz kaplumbağaları izleme çalışmaları yapılmıştır. İnşaat dönemi ve işletme dönemine kılavuzluk etmesi amacıyla, inşaat dönemi sonunda değerlendirme raporları, yönetim ve izleme planları hazırlanmıştır. Çevresel izleme çalışmaları inşaat süresince Gama-GE Konsorsiyumu sorumluluğunda devam edecektir. İnşaat öncesi dönemde yürütülen çalışmaların yanı sıra bu dönemde inşaat faaliyetlerinden kaynaklı etkilerin izlenmesi için, gürültü, hava kalitesi ve su kalitesi çalışmaları da yapılacaktır. İzleme çalışmaları, işletme dönemi boyunca da aynı titizlik içinde devam edecektir. İşletme döneminin ilk yılının sonunda ise izleme planı gerekliliklere göre revize edilerek işletme dönemi boyunca uygulanacaktır.

Projenin inşaat aşamasında 1.000, işletme aşamasında ise 60 kişilik işgücü gereksinimi ile istihdama katkıda bulunulması beklenmektedir. Gama-GE Konsorsiyumu tarafından Erzincan Halk Eğitim Merkezi ziyaret edilerek bölgenin işgücü potansiyeli öğrenilmiştir. Dönemlik işlerde yöre halkına istihdam sağlanması hedeflenmektedir.

Kamuyu bilgilendirmek için Akenerji'nin web sitesinde proje ile ilgili her türlü bilgi 2010 yılından itibaren ulaşılabilir hale getirilmiştir ve bu düzenli olarak güncellenmektedir. Ayrıca proje için bilgi akışının sürekliliğinin sağlanması, soruların cevaplanması ve ilişkilerin yürütülmesi amacıyla hem Egemer Elektrik Üretim A.Ş. hem de Gama-GE Konsorsiyumu tarafından İletişim İrtibat Görevlisi atanmıştır.

Erzincan ilinde kurulması planlanan Kemah HES projesi, Akenerji portföyünde bulunan en büyük hidroelektrik santral projesidir.



Proje Aşamasındaki Yatırımlar

Kemah Barajı ve Hidroelektrik Santrali

Yenilenebilir enerji alanındaki yatırımlarına hız kesmeden devam eden Akenerji, 2010 yılı Mayıs ayında devraldığı İçkale Enerji Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş.'nin lisans sahibi bulunduğu Erzincan ilinde kurulması planlanan Kemah HES projesi ile bu alandaki yatırımlarına devam etmektedir.

Fizibilite çalışmaları tamamlanmış olup projelendirme çalışmaları halen devam eden Kemah HES projesinin 160 MW olan

kurulu gücü, iki ayrı enerji üretim tesisi ile toplam 198 MW olarak revize edilmiş olup, üretim lisansının ve Çevresel Etki Değerlendirme olumlu belgesinin tadil edilmesine yönelik çalışmalar Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ve EPDK nezdinde sürdürülmektedir.

2016 yılında tamamlanarak yılda ortalama 564 GWh elektrik üretmesi planlanan Kemah HES projesi, Akenerji portföyünde bulunan en büyük hidroelektrik santral projesi olma özelliğini taşımaktadır.

2011 Yılı Faaliyetleri

Gelecek Perspektifi

Akenerji, emisyon ticaretinde Türkiye liderliğini hedeflemektedir.

Ekonomik büyümede yaşamsal bir öneme sahip olan enerji sektörü, ülkelerin kalkınma hedeflerini gerçekleştirmelerinde kilit rol oynamaktadır. Türkiye enerji sektörü, sahip olduğu hızlı büyüme potansiyeliyle yerli ve yabancı yatırımcılar için cazibe merkezi olmaya devam etmektedir. TEİAŞ tarafından yapılan projeksiyon çalışmalarına göre elektrik talebinin, yıllık ortalama %7,5 oranında artışı durumunda 2020 yılında 433.900 GWh seviyesine ulaşması beklenmektedir. Sektörde arz güvenliğinin sağlanması ise ihtiyaç duyulan ilave yatırımların zamanında devreye alınmasına ve dışa bağımlılığın azaltılmasına bağlıdır. Enerji üretiminde gerçekleştirilecek yenilenebilir kaynakların oranının artması, çevresel ve ekonomik devamlılığın sağlanması için gereklidir.

Enerji kaynakları bakımından net ithalatçı ülke konumunda olan Türkiye'nin başta yenilenebilir kaynaklar olmak üzere yerli kaynaklara yönelmesi kaçınılmazdır. Hidro ve rüzgâr kaynaklı elektrik üretimi, son yıllarda toplam üretim içindeki paylarını giderek artırmaktadır. Özel sektör elektrik üreticileri arasında yenilenebilir enerjiye dayalı yatırım faaliyetlerini başlatan ilk şirketlerden olan Akenerji'nin devam eden hidroelektrik santral yatırımlarının yanı sıra Ege Bölgesi'nde dört, Bursa'da bir sahada jeotermal kaynak arama ruhsatı bulunmakta ve bu sahalardaki etüt çalışmaları devam etmektedir. Şirket, güneş enerjisi alanındaki gelişmeleri de yakından takip etmektedir.

2011 itibarıyla Türkiye'de serbest üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin %4,3'ünü tek başına karşılayan Akenerji, devreye giren yenilenebilir kaynaklı santralleriyle üretim portföyünü büyük ölçüde çeşitlendirmiştir.

Akenerji, global finans olanaklarının son derece kısıtlı olduğu 2011 yılında hız kesmeyerek yatırımlarına devam etmiştir. Egemer Doğalgaz Çevrim Santrali için proje finansmanını Türk bankalarından sağlayarak inşaat sürecine başlayan Şirket, böylelikle en büyük yatırım projesini hayata geçirmiştir.

Üretim kapasitesinin çok üzerinde bir satış kabiliyetine sahip olan Akenerji, Türkiye'nin en büyük ve en etkin enerji ticareti platformu olma hedefi doğrultusunda ilerlemektedir. Akenerji, diğer enerji şirketleriyle yaptığı enerji tedarik sözleşmeleri sayesinde yönettiği enerji portföyünü sürekli büyötmektedir. Rüzgâr ve hidroelektrik santrallerinde üretilen "Yeşil Enerji" satışına özel bir önem veren Şirket, rüzgâr enerjisine dayalı üretim kapasitesini her geçen gün artıran Polat Enerji ile 2010 yılında hayata geçirdiği iş birliğine 2011'de de devam etmiştir.

Akenerji aynı zamanda emisyon ticaretinde Türkiye liderliğini hedeflemektedir. Bu alandaki tüm girişimlere öncülük eden Şirket, tüm yenilenebilir enerji yatırımları için karbon sertifikalandırma ve satış sürecini yürötmektedir. Bu projeler için Gönüllü Karbon Piyasası'nda sertifika başvurularını yapan Akenerji, 2011 yılında karbon sertifikalandırma çalışmalarında büyük aşama kaydetmiştir.

Akenerji, uluslararası alanda düzenlenen, şirketlerin emisyonlarını azaltmayı hedefleyen ve Türkiye'de de 2010 yılında uygulanmaya başlanan Karbon Saydamlık Projesi'ne (Carbon Disclosure Project) katılarak, ülkemizde CDP projesine dahil olan iki enerji şirketinden biri olmuştur. CDP Projesi, şirketlerin ve hükümetlerin iklim değişikliği ve karbon salımı stratejilerinin kamuoyuna açıklanmasını sağlayarak, performans iyileştirmesi yapma imkânı vermektedir.

Akenerji, 2011 yılında Türkiye'deki büyük firmaların uluslararası pazarda başarılı bir şekilde rekabet etmelerini teşvik etmek ve mümkün kılmak amacıyla başlatılan İMKB Sürdürülebilirlik Endeksi projesine de katılmaktadır. Proje kapsamında yürötilen endeks hazırlık çalışmalarına katılan Akenerji, bu konuyla ilgili gelişmeleri yakından takip etmektedir.

Akenerji Çalışan Profili

Akenerji, sürekli gelişim içinde, yenilikçi ve fark yaratan bir kurum olma vizyonuyla insan kaynağına yatırım yapmaktadır.

Yaratıcı ve gelişime açık bir çalışma ortamı

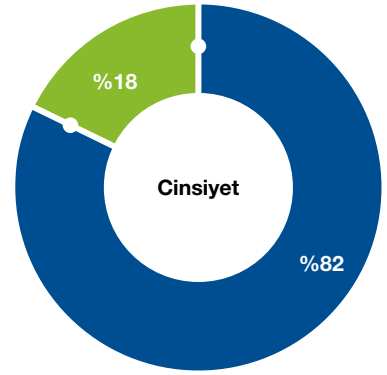
İnsan kaynağını en büyük zenginliği olarak gören Akenerji, çalışanlarına kendilerini geliştirebilecekleri ve saygıya dayanan bir iş ortamı sunmaktadır. Şirket'in insan kaynakları politikası, sahip olduğu nitelikli iş gücü ve çalışan memnuniyetine odaklı uygulamalarıyla sektöründe örnek bir kurum olma hedefi doğrultusunda şekillenmiştir. Akenerji stratejik bilince sahip, iyi eğitilmiş, çözüm üretebilen, sonuç odaklı ve Şirket hedef ve ilkeleri doğrultusunda hareket eden bir kadro oluşturmaya özen göstermektedir.

Akenerji, sürekli gelişim içinde, yenilikçi ve fark yaratan bir kurum olma vizyonuyla insan kaynağına yatırım yapmaktadır. Yaratıcı ve gelişime açık bir çalışma ortamı oluşturmayı ilke edinen Akenerji, çalışanlarının kişisel ve kariyer gelişimlerine katkıda bulunacak eğitim, sempozyum, panel, konferans, seminer, sergi, fuar ve sektörel toplantılara katılımlarını desteklemektedir. Şirket 2011 yılında, Akkök Yetenek Yönetimi projesi kapsamında, Yönetici Geliştirme Eğitimi ve Liderlik Yetkinliklerini Anlama ve Gelişim Planlama Eğitimi düzenlenmiştir. Ayrıca yıl içinde tüm Şirket çalışanlarını kapsayan Gelişim Planlama süreci başlatılmıştır.

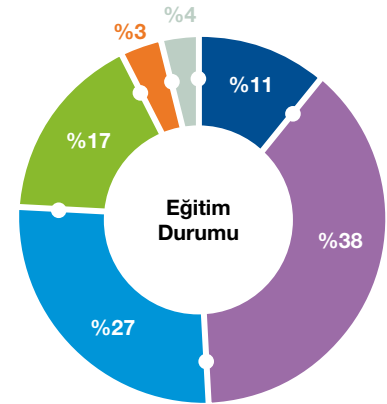
Akenerji'de çalışanların kariyer ve gelişim planlamaları, yetkinlik değerlendirme, yetenek yönetimi, insan kaynakları planlama ve performans değerlendirme süreçleri kapsamında gerçekleştirilmektedir. Çalışanların gelişim ihtiyaçlarına yönelik olarak mesleki ve kişisel eğitim planları hazırlanmakta; teknik, mesleki ve kişisel gelişim eğitimleri verilmektedir.

Yeni Mezun Programı devam ediyor

Akenerji'de mevcut insan kaynağına yatırım yapmanın yanı sıra Şirket'in dinamik yapısını korumak amacıyla, işe alım süreçlerinde de çağın gereksinimlerine uygun bir politika benimsenmektedir. 2009 yılında başlatılmış olan Yeni Mezun Programı, 2011 yılında da devam etmiştir. Bu çalışmaların sonucunda Akenerji, potansiyel insan kaynağı olarak tanımladığı adaylara ulaşarak yeni mezun ve/veya 1-3 yıl arası deneyime sahip adaylara iş olanağı sağlamaktadır.



● Erkek ● Kadın



● Yüksek Lisans/Doktora ● Üniversite
● Meslek Yüksekokulu ● Meslek Lisesi
● Lise ● İlköğretim

Çevre Uygulamaları ve Sosyal Sorumluluk

Çevre

Akenerji, işletmekte olduğu tüm santrallerde gerekli çevresel önlemleri almaktadır.



Akenerji, topluma ve çevreye karşı olan sorumluluğunun bilinciyle çevre kirliliğini önlemek ve doğal kaynakları korumak için gerekli önlemleri almakta ve bu alanda verdiği taahhütlerle sektöre yol göstermektedir. Şirket, yenilikçi ve çevreyle uyumlu teknolojilerin araştırılması, geliştirilmesi, benimsenmesi ve uygulanmasında da öncüdür. Akenerji, karbon salımının azaltılmasına katkı sağlayan projelerin karbon kredisiyle desteklenmesi anlamına gelen emisyon ticaretinde de sektörün öncü kuruluşları arasında yer almaktadır. Yenilenebilir enerji yatırımlarıyla dikkat çeken ve emisyon ticaretinde Türkiye liderliğini hedefleyen Şirket, Global Tan Energy ile imzaladığı sözleşme kapsamında, tüm yenilenebilir enerji yatırımları için karbon sertifikalandırma sürecini yürütmektedir. Tüm yenilenebilir enerji projeleri için Gönüllü Karbon Piyasası'nda (Voluntary Emission Reduction - VER) sertifika başvurularını yapan Akenerji, 2011 yılında karbon sertifikalandırma çalışmalarında büyük aşama kaydetmiştir. Uluabat Hidroelektrik Santrali, Türkiye'nin Gönüllü Karbon Standardına (VCS) göre tescil edilmiş barajlı en büyük hidroelektrik santralidir. Tüm yenilenebilir enerji yatırımları devreye girdiğinde, Akenerji her yıl 1 milyon tonu aşan CO₂ salımını engellemiş olacaktır. Bir başka deyişle doğaya 82.600 hektar alanda yaklaşık 42,2 milyon ağacın sağladığı temiz havaya eş değer bir katkıda bulunacaktır.

Uygulamaya aldığı her yatırım projesinde Avrupa Birliği Çevre

Mevzuatıyla tam uyum içinde hareket eden Akenerji, işletmekte olduğu tüm santrallerde gerekli çevresel önlemleri almaktadır. Santrallerden çıkan atıkların bertaraf ve geri kazanım işlemleri, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından yayımlanan yönetmelik hükümlerine uygun olarak lisanslı kuruluşlar tarafından yapılmaktadır. Akenerji santrallerinde, kendi sınıfında en yüksek teknolojiye ve verimliliğe sahip gaz ve buhar türbinlerini kullanmaktadır. Yatırım aşamasındaki santrallerde kullanılacak türbinlerin yatırım planları da en son teknolojik gelişmeler dikkate alınarak yapılmaktadır.

Entegre Yönetim Sisteminin Sürekliliği Belge ve Sertifikaları

- ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi Belgesi
- ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi
- OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi

Akenerji, Kalite Yönetim Sistemi (ISO 9001:2008), Çevre Yönetim Sistemi (ISO 14001:2004), İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi (OHSAS 18001:2007) kapsamında gerçekleşen 1. Ara Kontrol denetimlerini 8-9-10 Haziran 2011 tarihlerinde başarıyla tamamlamıştır. Bu denetimler neticesinde Ayyıldız Rüzgar Enerji Santrali belgelendirme kapsamına dahil olmuş ve Akenerji bünyesinde belgelendirmeye dahil olan lokasyonlar, Merkez Ofis, Çerkezköy Santrali, Bozüyük Santrali, Kemalpaşa Santrali ve Ayyıldız Santrali olmak üzere beşe çıkmıştır.

Santrallerden ve Akenerji'nin merkez binası olan Akhan'dan çıkan tüm tehlikeli atıklar, Çevre Mevzuatı'na uygun olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından yetkilendirilen lisanslı kuruluşlara gönderilerek geri dönüşümü ve bertarafı sağlanmaktadır.

Akenerji uygulamalarında IFC performans standartları

Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ile Akenerji arasında imzalanan kredi sözleşmesi sonrasında oluşturulan aksiyon planı tüm hızıyla Akenerji uygulamalarına uyumlaştırılmaktadır. Bu kapsamda daha önce IFC ile üzerinde anlaşılan Yeniden Yerleşim Eylem Planı'na uygun olarak, hane halkı anketlerinin Adana çevresindeki projelere uygulanmasına ve sonuçların değerlendirilmesine başlanmıştır.

Kalite, çevre ve iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemlerine hazırlık ile çevre ve iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına tam uyum çalışmaları kapsamında, Kasım ayında Adana'daki HES projelerinde saha denetimi gerçekleştirilmiştir. Çevre ve iş sağlığı ve güvenliği konusunda belirlenen aksiyon planına uygun olarak mevcut durum değerlendirmesi yapılmış; Adana'daki tüm projeler için saha ziyaretleri gözlem raporu hazırlanarak IFC'ye sunulmuştur.

Etkin atık yönetimi

Topluma karşı taşıdığı sorumluluğun bilinciyle hareket eden Akenerji, çevre kirliliğini önlemek ve doğal kaynakları korumak üzere, atık yönetimi konusunda gerekli önlemleri almaya ve bu konuda farkındalık yaratmaya devam etmektedir.

Farkındalığın eğitimle arttığına inanan Akenerji, çalışanlarını çevre mevzuatı ve atık yönetimi konusunda hem sahalarda hem de Merkez Ofis'te düzenlediği eğitimlerle bilinçlendirmektedir.

Santrallerden ve Akenerji'nin merkez binası olan Akhan'dan çıkan tüm tehlikeli atıklar, Çevre Mevzuatı'na uygun olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından yetkilendirilen lisanslı kuruluşlara gönderilerek geri dönüşümü ve bertarafı sağlanmaktadır. 2011 yılında yaklaşık 35 kg tehlikeli atık bu yolla bertaraf edilmiş ve yaklaşık 75 ton atık geri kazanılmıştır. Akhan'da, tüm Akenerji ve diğer Akkök Grubu şirketleri çalışanlarının verdiği destekle atık pillerin diğer atıklardan ayrıştırılarak toplanmasına 2011 yılında da devam edilmiştir. Akhan ve santrallerle birlikte toplam 35 kg atık pilin TAP'a gönderimi gerçekleştirilmiştir. Ayrıca Akhan'da ve tüm Akenerji santrallerinde geri dönüştürülebilir atıklar toplanmakta olup 2011 yılı içinde 5.246 kg atık kâğıt İlçe Belediyesinin anlaşmalı olduğu geri dönüşüm firması tarafından alınarak atık kâğıtların geri dönüşümü sağlanmıştır. Akenerji santrallerinden ise geri dönüşümü sağlanan 351 ton hurda malzeme de atık toplama belgesine sahip ayrıştırıcı ve geri dönüştürücü firmalara satılmıştır.

2011 yılı sonu itibarıyla toplam atık miktarları, geri dönüşüm ve bertaraf miktarı (kg)

Bozüyük	27.075,6
Çerkezköy	23.791
Kemalpaşa	19.625
Akhan	5.494,5
Uluabat	1.909
Ayyıldız	465
Fekel II	245
Akocak	233
Burç	191
Bulam	31

Bozüyük Geri Dönüşüm	27.073,6
Çerkezköy Geri Dönüşüm	23.791
Kemalpaşa Geri Dönüşüm	19.610
Akhan Geri Dönüşüm	5.484,5
Uluabat Hes Geri Dönüşüm	1.906
Ayyıldız Hes Geri Dönüşüm	462
Fekel II Hes Geri Dönüşüm	245
Akocak Hes Geri Dönüşüm	233
Burç Hes Geri Dönüşüm	190
Bulam Hes Geri Dönüşüm	30

Bozüyük Bertaraf	2
Çerkezköy Bertaraf	0
Kemalpaşa Bertaraf	15
Akhan Bertaraf	10
Uluabat Hes Bertaraf	3
Ayyıldız Hes Bertaraf	3
Fekel II Hes Bertaraf	0
Akocak Hes Bertaraf	0
Burç Hes Bertaraf	1
Bulam Hes Bertaraf	1

- Toplam Atık Miktarı
- Geri Dönüşüm
- Bertaraf

Çevre Uygulamaları ve Sosyal Sorumluluk

Sosyal Sorumluluk

Akenerji, sektördeki öncü duruşunu kurumsal sosyal sorumluluk projeleri ile pekiştirmektedir.

Faaliyetlerini açıklık, şeffaflık ve dürüstlük ilkelerinden ödün vermeksizin sürdüren Akenerji, sektördeki öncü duruşunu kurumsal sosyal sorumluluk projeleri ile pekiştirmektedir. 2007 yılında Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni (UN Global Compact) imzalayan Akkök Şirketler Grubu, ilki 2008-2009 yıllarını kapsayan Küresel İlkeler Sözleşmesi İlerleme Raporu'na Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'yi de dâhil etmiştir. Bu kapsamlı raporlamada, Akenerji'nin çalışanlarına yönelik uygulamaları ile faaliyet gösterdiği bölgeler öncelikli olmak üzere Türkiye genelinde eğitim, çevre ve kültür-sanat alanlarında gerçekleştirdiği sosyal sorumluluk faaliyetlerine geniş yer verilmektedir. Akenerji iştiraki olan şirketler de tüm Akkök Grubu şirketlerinin sahip olduğu sosyal sorumluluk bilinciyle bu alandaki projelerde etkin bir biçimde yer almak için her fırsatı değerlendirmektedir.

Toplumun refah düzeyinin gelişmesi ve sürdürülebilir kılınması için bireylerin olduğu kadar kurumların da üzerine önemli sorumlulukların düştüğü bilinciyle hareket eden Akenerji, daha iyi bir toplum ve daha iyi bir çevre için 2011 senesi içinde de başarılı projelere imza atmayı sürdürmüştür.



Elektrik Piyasası ve Ticaretine Genel Bakış Sertifika Programı, İstanbul Bilgi Üniversitesi'nde gerçekleştirildi

Akenerji, kurumsal sosyal sorumluluk projeleri kapsamında İstanbul Bilgi Üniversitesi ile yaptığı iş birliği ile genç nesilleri enerji sektörüyle tanıştırmış ve öğrencilere günümüzün gözde sektörlerinden birisi olan enerji sektörü ve elektrik piyasası hakkında temel bilgileri aktarmıştır. Elektrik Piyasası ve Ticaretine Genel Bakış Sertifika Programı" adı altında gerçekleştirilen program, 20 Nisan-11 Mayıs 2011 tarihleri arasında, İstanbul Bilgi Üniversitesi Kariyer Merkezi'nin iş birliği ile hayata geçirilmiştir. Akenerji Satış ve Pazarlama Direktörlüğü tarafından yürütülen program çerçevesinde, elektriğin nasıl üretildiğinden başlanarak,

elektrik piyasasının hangi bileşenlerden oluştuğu, nasıl bir gelişim süreci geçirdiği, güncel gelişmeler ve Türkiye elektrik piyasasının mevcut durumu hakkında temel bilgiler aktarılmıştır.

18 Mayıs 2011 tarihinde düzenlenen törende Akenerji Genel Müdürü Ahmet Ümit Danışman programın ilk mezunlarına sertifikalarını takdim etmiştir. Akenerji, hızla gelişen enerji sektöründe kaliteli hizmet vermek kadar, profesyonel bir istihdam yaratmanın da önemine inanmakta ve hem sektöre hem de Türkiye'ye bu anlamda da katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Akenerji ve SEDAŞ, KSO Oda Orkestrası'nın sponsorluğunu üstlendi

Akenerji ve iştiraki SEDAŞ, kültür ve sanat alanındaki sosyal sorumluluk faaliyetleri kapsamında Kocaeli Sanayi

Toplumun refah düzeyinin gelişmesi ve sürdürülebilir kılınması için bireylerin olduğu kadar kurumların da üzerine önemli sorumlulukların düştüğü bilinciyle hareket eden Akenerji, daha iyi bir toplum ve daha iyi bir çevre için 2011 senesi içinde de başarılı projelere imza atmayı sürdürmüştür.

Odası (KSO), Oda Orkestrası ile iş birliği yaparak Orkestra'nın 2010–2011 sezonunda gerçekleştireceği konserlerin sponsorluğunu üstlenmiştir.

Bu iş birliği çerçevesinde Cumhuriyetimizin 87. yıldönümü şerefine ilki Kocaeli/Gölcük'teki Kazıklı Kervansaray Kültür Merkezi'nde gerçekleşen konser serisinin ikincisi, 24 Mart 2011 Perşembe günü Düzce Üniversitesi Konferans Salonu'nda, üçüncüsü ise 11 Mayıs 2011 Çarşamba akşamı Bolu Kültür Turizm İl Müdürlüğü'nde, İzzet Baysal Şükran Günleri kapsamında organize edilmiştir. Şef Özgür Günay yönetiminde sahne alan ve çoğunluğu Kocaeli Üniversitesi Güzel Sanatlar Fakültesi Müzik Bölümü mezunu 21 müzisyenden oluşan KSO Oda Orkestrası, W. A. Mozart ve A. Vivaldi gibi bestecilerin eserlerinden seçilmiş programlarıyla dinleyicilere tam bir müzik ziyafeti yaşatmıştır.

Şirket, Genel Müdür Ahmet Ümit Danişman'ın da katıldığı konserlerle klasik müziğe duyulan ilgiyi artırmayı, klasik müziği toplumun her kesimiyle kaynaştırmayı ve bu amaç doğrultusunda bir araya gelmiş genç yetenekleri desteklemeyi amaçlamıştır. KSO Oda Orkestrası ile yapılan bu iş birliğinden doğan sinerji, hem sanatseverler hem de Akenerji Ailesi için pozitif bir kazanım olmuştur.

Akenerji, Yönlendirici Yatırımcı kimliği ile Enerji Oscarı'nın sahibi oldu

2010 yılında yaklaşık 500 milyon ABD doları tutarındaki yatırımlarla gerçekleştirdiği 5 HES'i devreye alarak ülkemizin kalkınması ve enerji açığının giderilmesine yönelik kararlılığını bir kez daha gösteren Akenerji, 17. Uluslararası



Enerji ve Çevre Fuarı ve Konferansı-ICCI 2011 çerçevesinde bu yıl ilk kez verilen Enerji Oscarı'nı almaya hak kazanmıştır. Akenerji, ödülünü 15 Haziran'da WOW Convention Center'da gerçekleştiren törenle almıştır.

Akenerji, HES projelerini yürüttüğü bölgelerde toplumsal yaşamı da iyileştirdi

2011 yılında Gökkaya ve Himmetli HES projelerini yürütürken bir yandan da Yardıbi, Kapaklı ve Himmetli köyleri için yolların iyileştirilmesi, cami lojmanı, ev yapımı ve isale hattı iyileştirmesi konularında yardımlar götürülen; Cumhurlu Köyü İlköğretim Okulu'nun tadilatı, Saimbeyli ilçesi Atatürk İlköğretim Okulu'nun projeksiyon ihtiyacı ile Saimbeyli Cezaevi'nin aydınlatma ihtiyacının giderilmesi gibi pek çok soruna çözüm üreten Akenerji, çalışmalarını sürdürdüğü bölgelerdeki toplumsal yaşamı da iyileştirerek sosyal sorumluluğunun gereğini yerine getirmiştir.

Akenerji iştiraklerinden Akkur Enerji Üretim Tic. ve San. A.Ş. de sosyal sorumluluk faaliyetleri kapsamında Adana Fekeli İlçesi'nde bulunan Lütfiye Ayşe Baytok Yatılı Bölge İlköğretim Okulu'nun yanında orta öğretim öğrencilerine yönelik yurt binası yapımını gerçekleştirmiştir.

Akkur, Adana Valiliği, İl Millî Eğitim Müdürlüğü, Fekeli Kaymaklığı ve Fekeli İlçesi Millî Eğitim Müdürlüğü arasında 29 Temmuz 2011 tarihli imzalanan protokol gereği 14 Eylül 2011 tarihinde yapım çalışmalarına başlanılan yurt binası, 15 Şubat 2012 tarihinde Fekeli İlçesi Millî Eğitim Müdürlüğü'ne teslim edilmiştir.

72 m²'lik mutfak ve yemekhane ile 223 m² ve 249 m²'lik yatakhane ve oturma birimlerinden oluşan prefabrik yapıların elektrik, su, kanalizasyon ve çevre ihata duvarı da Akkur tarafından yaptırılmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Akenerji, faaliyetlerinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için azami özen göstermektedir.

1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

Müşterileri, çalışanları ve hissedarları için sürekli değer yaratmayı amaçlayan Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. (Şirket), rekabetin ve değişimin hızlandığı bir dönemde, finansal performans kadar kurumsal yönetim uygulamalarının kalitesinin de önem kazandığının bilincindedir. Yüksek kurumsal yönetim kalitesinin, düşük sermaye maliyeti getirdiği; finansman imkânlarının ve likiditenin artmasını sağladığı ve bu sayede rekabet gücünü artırdığı bir gerçektir. Bu bağlamda Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için azami özeni göstermektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

17 Mart 2009 tarihi itibarıyla Şirket, paydaş ilişkilerini yürütmek üzere Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ni kurmuştur. Pay sahipleri ile ilişkiler, Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı ve Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörlüğü bünyesinde yürütülmektedir. Hisse senetleriyle ilgili temettü ve sermaye artırım işlemleri SPK tebliğlerine uyularak Şirket'in anlaştığı bankalar ve takas saklama hizmeti veren aracı kurum eliyle yapılmaktadır. Anlaşma süresi bitince, Şirket merkezinde özel programla takip edilmekte ve hissedarların hakları yerine getirilmektedir. Şirket, tüm paydaşları ile erişilebilir ve şeffaf bir iletişim platformu oluşturmuş ve bu bağlamda periyodik olarak düzenlediği çeşitli bilgilendirme toplantılarının yanı sıra talep edilmesi

durumunda toplantılar veya e-posta aracılığıyla soruları cevaplandırmaktadır. Aracı kurumlar, yatırımcı kuruluşlar ve bireysel yatırımcılardan gelen talepler üçer aylık dönemlerde, periyodik ve ara dönemlerde, talep edilmesi halinde toplantı yapılarak ve/veya e-postayla cevaplanmaktadır. Kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin, potansiyel pay sahiplerinin, Şirket hakkında değerlendirme yapan analistlerin ve Şirket/sektör hakkında araştırma yapan akademisyen ve öğrencilerin Şirket ile ilgili sözlü ve yazılı bilgi talepleri e-posta, telefon ya da toplantı yoluyla en kısa zamanda karşılanmaktadır. Şirket faaliyetleri ile ilgili detaylı bilgi aktarımı amacıyla 2011 yılında 20 adet yatırımcı ile birebir görüşülmüştür.

Bu Birim'e ait detaylı iletişim bilgileri Şirket'in web sitesinde (www.akenerji.com.tr) Yatırımcı İlişkileri başlığı altında yer almaktadır.

3. Pay Sahipleri Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirket içinde bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamaktadır. Pay sahiplerinin çok sayıda bilgi talepleri yazılı, telefon ve elektronik ortamda azami bir hafta içinde cevaplanmaktadır. Şirket faaliyetlerinin yer aldığı kurumsal web sitesinde gerekli güncellemeler düzenli olarak yapılmakta ve gerekli durumlarda e-posta yoluyla Şirket veri tabanında kayıtlı bulunan kişilere yapılan güncellemeler hakkında bilgi verilmektedir. Ayrıca, pay sahipleri, kurumsal web sitesinde de bulunan Şirket e-posta adresine (info@akenerji.com.tr) mesaj göndererek bilgi alabilmektedir. Bunlara ilave olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) kapsamında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na (İMKB) gönderilmek zorunluluğu olan özel durum

açıklamaları, mali tablolar ve Şirket hakkındaki diğer bilgiler de elektronik ortamda yazılı olarak gönderilmektedir. Şirket faaliyetleri, Genel Kurul tarafından seçilen denetim kuruluşu Başaran Nas, Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Genel Kurulda seçilen diğer denetçiler tarafından periyodik olarak denetlenmektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi'nde özel denetçi atanmasına ilişkin bir düzenleme bulunmamaktadır. Dönem içinde veya önceki dönemlerde özel denetçi tayin talebi olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Şirket Genel Kurul ilanı, Genel Kurul tarihinden 15 gün önce 2 (iki) gazetede yayımlanmakta ve İMKB'ye bildirilmekte; ayrıca, Şirket'in web sitesi aracılığıyla duyurulmaktadır. Yayımlanan Genel Kurul ilanı; gündemi, Genel Kurul tarihini, saatini, yerini ve katılma şartlarını içermektedir. Genel Kurul toplantıları için, halka açık hisselerin hak sahiplerinden Türk Ticaret Kanunu (TTK) gereği Genel Kurul tarihlerinden 1 (bir) hafta öncesine kadar başvurular alınmaktadır. Genel Kurul öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekâletname örnekleri ilan metninde yer almakta ve internet sitesinde bulunmaktadır. Yıllık Faaliyet Raporu, mali tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, Genel Kurul gündem maddeleri, Ana Sözleşme'de değişiklik yapılacak ise tadil edilecek maddelerin eski ve yeni hali; Genel Kurul Toplantısı'na davet tarihinden itibaren, Şirket merkezinde ve internet sitesinde, pay sahiplerinin en rahat şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık bulundurulmaktadır.

Şirket, 2011 yılı içinde bir adet Olağan Genel Kurul Toplantısı düzenlemiştir. 9 Mayıs 2011 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket sermayesini temsil eden 37.581.400.000-adet hisseden 28.283.760.382 adedi (%75,26) temsil edilmiştir. Genel Kurul'a katılım sayısını artırmak ve kolaylaştırmak için,

toplantının merkezi bir lokasyonda yapılmasına özen gösterilmiş ve tahmini katılımcı sayısına göre toplantı yeri seçilmiştir. Genel Kurul Toplantısı'na kanuni süresi içinde blokaj mektupları ile Şirket'e başvuran hissedarlar ve temsilcileri, Yönetim Kurulu üyeleri, denetçiler, Şirket yöneticileri ve Şirket'in Genel Kurul hazırlıklarını yapan personel katılmıştır. Borsa, aracı kurum ve basın temsilcileri Genel Kurul'a katılmamaktadır. Toplantılar esnasında Genel Kurul katılımcıları soru sorma haklarını kullanmışlardır ve katılımcılar tarafından yöneltilen sorular Şirket yönetimi tarafından cevaplanmıştır. Pay sahipleri tarafından verilen öneriler genel kurulların onayına sunulmuş ve Şirket kurulları uyarınca oy çokluğuyla kabul edilmiştir. Toplantı sonrasında toplantı evrakları SPK ve İMKB'ye ulaştırılmakta ayrıca web sitesinde yayınlanmaktadır. Toplantı tutanağı ve hazırlan cetvelleri istekte bulunan ortaklara verilmekte ve ayrıca Şirket'in web sitesinde yayınlanmaktadır.

Mal varlığının alınıp satılıp kiralanmasına dair yetkiler Şirket Ana Sözleşmesi'nin 14. Maddesi'nde belirtilmiştir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket Ana Sözleşmesi'nde imtiyazlı oy hakkı yoktur. Her pay bir oy hakkına sahiptir. Ortaklar arasında Şirket'in iştiraki olan tüzel kişi yer almamaktadır. Şirket'in, azınlık paylarının yönetimde temsiline ve birikimli oy kullanma yöntemine ait uygulaması bulunmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası

Şirket'in 2011 yılına ait kârını da kapsamak üzere kâr dağıtım politikası aşağıdaki gibidir.

Kâr dağıtımı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri ile Ana Sözleşme'nin kâr dağıtımına ilişkin 27. maddesi hükmü çerçevesinde Şirket tarafından yapılmaktadır.

Kâr dağıtımının belirlenmesinde, Şirket'in, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, sektörel ve ekonomik koşullar dikkate alınmaktadır.

İlke olarak, Şirket tarafından kâr dağıtımı, Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü düzenlemeler çerçevesinde ve Yönetim Kurulu'nca Şirket'in, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, sektörel ve ekonomik koşullar göz önünde bulundurulmak sureti ile her yıl alınacak kararlar dâhilinde gerçekleştirilecektir.

Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz pay şeklinde belirlenebileceği gibi kısmen nakit ve kısmen bedelsiz pay şeklinde de belirlenebilir.

Kâr payı nakit olarak dağıtılacak ise ilgili hesap dönemini izleyen en geç beşinci ayın sonuna kadar, bedelsiz pay şeklinde dağıtılacak ise en geç altıncı ayın sonuna kadar tamamlanır.

Kâr dağıtım politikası çerçevesinde, temettü, ilgili hesap dönemi itibari ile mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin kâr dağıtımına ilişkin 27. maddesi hükmü çerçevesinde, Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe 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 sıra ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

a- %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

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

c- Kalandan Genel Kurul en fazla %2,5'e kadar bir meblağı Yönetim Kurulu üyelerine dağıtılmak üzere

ayırabilir. Ayrıca, Genel Kurul en fazla %1,5'e kadar bir meblağı da var olan veya yeni kurulacak eğitim ve sağlık ağırlıklı vakıf/vakıflara tahsil edilmek üzere ayırabilir (TTK.469/3).

d- Safi kârdan (a), (b), ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya, dönem sonu kârı olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

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. fıkrası 3. bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

f- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile Ana Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça Yönetim Kurulu üyeleri ile eğitim ve sağlık ağırlıklı vakıf/vakıflara kârdan pay dağıtılmasına karar verilmez.

g- Birinci temettü dâhil kârın dağıtım tarihi ve şekli Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri gözetilerek Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Şirket'in işbu kâr dağıtım politikası, yukarıda belirtilen hususlar ve koşullar dikkate alınmak sureti ile her yıl yeniden gözden geçirilecek ve değişiklik olması durumunda Yönetim Kurulu'nca anılacak karar ortakların bilgisine sunulacaktır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Son beş yılın temettü dağıtım bilgileri aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	Toplam Dağıtım (%)	Bedelsiz	Dağıtılan Kâr	Ödenmiş Sermaye
2010	-	-	-	375.814.000
2009	-	-	-	65.340.000
2008	26,83	-	17.530.000	65.340.000
2007	-	-	-	65.340.000
2006	-	-	-	65.340.000

7. Payların Devri

Şirket'in hisse senetleri nama yazılı olup Ana Sözleşme'de payların devrine ilişkin kısıtlayıcı bir hüküm bulunmamaktadır. Tamamı İMKB'ye kote olan hisse senetlerinin devri TTK, SPK ve EPDK mevzuatları ile Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) düzenlemelerine göre yapılabilmektedir.

8. Bağış ve Sosyal Yardımlar

Şirket, Kurumsal Sosyal Sorumluluk İlkeleri çerçevesinde kaliteli ürün ve hizmet sunmanın yanı sıra toplumsal standartların yükseltilmesi sorumluluğunun da bilincindedir. Gelecek nesilleri göz ardı etmeden, toplumun ihtiyaçlarına karşı duyarlıdır.

Bu bağlamda Şirket, faaliyet gösterdiği bölgelerde öncelikli olmak üzere eğitim, çevre, spor ve kültür-sanat gibi farklı alanlarda bağış ve sosyal yardımlarda bulunarak toplumsal zenginleşmeye katkı sağlamayı ilke edinmiştir.

Kurumsal Sosyal Sorumluluk İlkeleri çerçevesinde Şirket, 2011 yılında çeşitli kurum ve kuruluşlara toplam 2.490,00 TL tutarında bağış ve sosyal yardımda bulunmuştur.

Bunların belli başlıkları şöyledir:

Bağış ve Sosyal Yardımlar (TL)

Dernek ve Vakıflar	2.240,00
Kamu Kuruluşları	250,00
Toplam	2.490,00

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

9. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket, paydaşları ile şeffaf ve etkin bir iletişim stratejisi benimsemiştir ve kolayca erişilebilir olmayı ön planda tutmaktadır. Bu bağlamda, aracı kurumlar ve bireysel yatırımcılardan Akenerji'nin finansal performansına yönelik soruların yazılı ve sözlü olarak cevaplandırılması, bu konuya ilişkin toplantılar düzenlenmesi ve düzenli bilgilendirme faaliyetleri Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı ve Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörü tarafından, Şirket'in kurumsal ilkeleri ve SPK mevzuatı gerekleri çerçevesinde aşağıda açıklandığı şekilde gerçekleştirilmektedir.

SPK mevzuatı gereğince, Şirket'in hisse fiyatını etkileyecek derecede öneme sahip bilgiler SPK, İMKB ve KAP'a bildirilmektedir. Buna müteakip gelen paydaş/aracı kurum soruları ve görüşme talepleri değerlendirilerek kurum temsilcilerine ve yatırımcılara Akenerji'nin son dönem mali performansı, yıllık ve stratejik hedefleri, pazardaki yeri ve rakipleri hakkında bilgiler sunulmaktadır.

Şirket'in finansal performansının düzenli bir şekilde ve güncel olarak takip edilebilmesi için web sitesi üzerinde raporlar ve mali tablolar, hissedar hizmetlerinden oluşan "Yatırımcı İlişkileri" başlığı altında bir bölüm oluşturulmuştur. Her yıl yayımlanan faaliyet raporu düzenli olarak elektronik ortamda aracı kurumlara ve yatırımcılara gönderilmektedir.

10. Özel Durum Açıklamaları

Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ilkesi çerçevesinde, başta ortaklar olmak üzere menfaat sahipleriyle diğer ilgililerin zamanında bilgilendirilmesini temin etmek amacıyla 2011 yılında 16 adet "Özel Durum Açıklaması" yapılmıştır. SPK düzenlemelerine uygun ve zamanında açıklanan Özel Durum Açıklamaları için SPK veya İMKB tarafından ek açıklamaya ihtiyaç duyulmamıştır. Şirket'in yurt dışı borsalarda kote sermaye piyasası aracı olmamasından dolayı İMKB dışında ilave Özel Durum Açıklaması yapma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Tüm Özel Durum Açıklamaları, kanunun öngördüğü sürede yapıldığından SPK tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

11. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirket'in www.akenerji.com.tr adresinden ulaşılabilen bir internet sitesi mevcuttur. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri 2. Bölüm Madde 1.11.5'te ifade edilen bilgilerin tamamı Şirket'in internet sitesinde yer almakta ve Türkçe ve İngilizce olarak kullanıma sunulmaktadır. İnternet sitesi, "Yatırımcı İlişkileri" bölümü başta olmak üzere, düzenli olarak güncellenmekte ve info@akenerji.com.tr adresinden Şirket'e ulaşan sorular yanıtlanmaktadır.

12. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesinde iki büyük ortak olan ÇEZ ve Akkök Grubu'nun (Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. dâhil) ayrı ayrı %37,36 oranında pay

sahibi oldukları, Şirket'le ilgili her türlü belgede açık olarak belirtilmektedir. Bu bakımdan, Akkök Grubu'nun adına Dinçkök ailesi bireylerinin "gerçek kişi nihai hakim pay sahibi" oldukları kamu tarafından bilinen bir husus olduğundan, ayrıca bir hesaplama yapılmamış ve kamuya açıklanmamıştır. Şirket'in 2011 yılsonu itibarıyla ortaklık yapısı yandaki gibidir:

Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	76.789.567,78	20,43
Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.	63.619.843,01	16,93
ÇEZ, a.s.	140.409.410,79	37,36
Halka Açık Kısım	94.995.178,42	25,28
Toplam	375.814.000,00	100,00

13. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Akenerji'de içeriden öğrenebilecek konumda bulunan kişi ve bölümler Yönetim Kurulu ve İcra, Yatırım ve Denetim Komiteleri üyeleri, Genel Müdür, Genel Müdür Vekili, Genel Müdür Yardımcıları, Direktörler, Finans Grup Müdürü, Muhasebe Grup Müdürü, Hukuk Müşaviri ve Bilgi İşlem Departmanı çalışanlarından oluşmaktadır ve isim listesi aşağıda verilmektedir.

İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar

Adı Soyadı, Unvanı

Mehmet Ali Berkman, Yönetim Kurulu Başkanı

Martin Roman, Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Ali Raif Dinçkök, Yönetim Kurulu Üyesi

Ömer Dinçkök, Yönetim Kurulu Üyesi

Raif Ali Dinçkök, Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Gamze Dinçkök Yücaoğlu, Yönetim Kurulu Üyesi

Tomas Pleskac, Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Peter Bodnar, Yönetim Kurulu Üyesi

Martin Pacovsky*, Yönetim Kurulu Üyesi

Petr Stulc, Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Ümit Danışman, Genel Müdür

Vrastilav Domalip, Genel Müdür Vekili

Alişan Yücel Coşkun, Genel Müdür Yardımcısı

Selçuk Kulaç, Genel Müdür Yardımcısı

Jindrich Weiss, Finansman Genel Müdür Yardımcısı

Sevilay Uçar, İnsan Kaynakları Direktörü

Mehmet Selim Güven, Enerji Ticareti ve Stratejik Planlama Direktörü

Ali Fecri Bayüstün, Muhasebe Grup Müdürü

Özge Özen Aksoy, Finans Grup Müdürü

Nilüfer Aydoğan, Bütçe ve Kontrol Müdürü

Serhat Ergin Baykara, Hukuk Müşaviri

Tevfik Ülker, Bilgi Sistemleri Müdürü

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

14. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Akenerji, ana ve ara amaçlarını, politika ve stratejilerini ve Şirket hedeflerini paydaşlarının mevcut ve gelecekteki beklentilerini dikkate alarak belirlemektedir. Bu bağlamda, Akenerji ile ilgili menfaat sahipleri; paydaşlar/ hissedarlar, çalışanlar, müşteriler, tedarikçiler, resmi kurumlar ve toplum olarak belirlenmiştir. Akenerji, tüm paydaşlarıyla şeffaf ve eş zamanlı bir

bilgilendirme politikası izlemek amacıyla çeşitli yöntemlerle bilgi paylaşımını gerçekleştirmektedir.

Akenerji insan kaynakları yönetiminin temelinde, tüm çalışanlar ile kuruluşun, açık ve dürüst iletişim kurma anlayışı ve çalışan memnuniyetinin sağlanması yatmaktadır. Akenerji'nin, yukarıdan aşağıya, aşağıdan yukarıya ve yatay iletişim kanallarının başlıca örnekleri olarak intranet veritabanı, üst yönetim bilgilendirme toplantıları, performans değerlendirme toplantıları sayılabilir. Bu iletişim araçları kullanılarak çalışanlara, Şirket faaliyetleri, prosedürleri, yönetmelikleri ve kalite politikası duyurulmakta, görüşleri alınarak süreçler iyileştirilmektedir.

Akenerji, tüm paydaşlarını eş zamanlı olarak faaliyetleri, finansal sonuçları, beklentileri ve Yönetim Kurulu kararları hakkında İMKB üzerinden bilgilendirmekte, ayrıca yatırımcılarla aracı kurum ve kuruluşlardan gelen soruları da cevaplamaktadır.

Akenerji, tedarikçilerini, Şirket'in ihtiyaçlarını rekabetçi koşullarda, kalite ve prensiplerden ödün vermeksizin karşılama yeteneğine göre seçmekte; yıllık bazda performans değerlendirmesi yapmak sureti ile süreci takip ve kontrol etmektedir. Akenerji, sunacağı hizmetin tedarik ettiği servis kalitesi ile bağlı olduğunun bilinciyle Tedarikçi Performans Sistemi kullanarak ölçümleme yapmaktadır. Bu sistem kapsamında değerlendirilen tedarikçilerle, iyileştirmeleri gereken alanlara ilişkin bilgiler paylaşılmaktadır. Ayrıca, Şirket politikası, teknik spesifikasyon/şartnameler ve sözleşmeler de tedarikçilerle paylaşılan

* 01.01.2012 itibarıyla Vladimír Schmalz yerine görevi üstlenmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

bilgiler kapsamına girmektedir.

Akenerji, müşterilerini değişen mevzuat koşullarıyla ilgili periyodik olarak bilgilendirmektedir. Buna ek olarak TEDAŞ, TEİAŞ, EPDK gibi bağlı/tabii olunan ilgili kurum ve kuruluşların teknik gerekliliklerinin yerine getirilmesi için müşterilere destek verilmektedir.

Akenerji, santral ve yatırımlarının bulunduğu bölge halkıyla bir araya gelerek toplam kalite faaliyetleri, çevre faaliyetleri ve Şirket politikaları gibi konularda bölge halkını, sunumlar ve el kitapçıkları aracılığıyla bilgilendirmektedir.

15. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Akenerji'nin faaliyette olan tüm santrallerini ve yatırımlarını kapsayacak şekilde, ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerinin alınması kararlaştırılmış ve Şirket bünyesinde bir Kalite Proje Ekibi kurulmuştur.

Bu ekip, ilgili belgelerin alınması için gerekli hazırlık, denetleme ve raporlama standartlarının oluşturulması için tüm birimlerle iş birliği yaparak, çalışanlardan gelen önerileri değerlendirmek sureti ile sonuçları yönetimin onayına sunmaktadır. Yapılan bu çalışma, tüm Akenerji çalışanlarının katkılarıyla şekillenen bir süreç olduğu için Akenerji'nin Şirket içi iletişiminde önemli bir yer tutmaktadır.

Başta Şirket çalışanları olmak üzere menfaat sahiplerinin Şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller, Şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde geliştirilir. Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı "öneri, anket" gibi araçlarla Şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde desteklenmektedir.

16. İnsan Kaynakları Politikası

Akenerji'nin İnsan Kaynakları Politikası'nın temeli, çalışanların ihtiyaç duyduğu desteği uygun ve adil bir şekilde almalarını sağlamak ve performanslarını artıracak öğrenme ve gelişim olanakları için fırsat eşitliğini sağlamaktır.

Akenerji'nin İnsan Kaynakları Politikası'nın diğer unsurları ise şunlardır:

Organizasyonel Gelişim

Herkese eşit fırsat tanımak

Seçme ve Yerleştirme

Doğru işe doğru insan almak ve atamak

Ücret Yönetimi

Eşit işe, eşit ücret ödemek/
Performans ve yetkinlik etkisi

Performans Yönetimi

Başarıya bağlı değerlendirme yapmak

Ödüllendirme

Zamanında tanımak ve takdir etmek

Endüstri İlişkileri

Çalışma barışının sürekliliğini sağlayarak verimliliği artırmak

İletişim

Zamanında doğru bilgilendirmek, iş süreçlerini tanıtmak ve bunun için gerekli organizasyonları gerçekleştirmek

17. Müşteri İlişkileri Hakkında Bilgi

Akenerji, her türlü sanayi kuruluşunun, organize sanayi bölgelerinin, sağlık, iletişim, bilgi işlem, otelcilik, bankacılık ve alışveriş merkezi sektörlerinde faaliyet gösteren birçok kurumsal şirketin elektrik enerjisini tedarik etmektedir. Çok çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren firmalar ile çalışmakta olan Akenerji, satış ve pazarlama faaliyetlerini kazan-kazan ilkesi çerçevesinde, kaliteli ve müşteri

memnuniyeti odaklı yürütmektedir.

Müşterilerine sunmakta olduğu avantajları, uzun vadeli ve sürekli sağlamayı amaçlayan Akenerji, sektörde standartların oluşması konusunda örnek teşkil etmektedir.

Her yıl müşterilerinin memnuniyet derecesini ölçmek amacıyla çeşitli araştırmalar yapan, müşterilerinin görüşlerini ve taleplerini toplayan Akenerji, gelişime açık yapısı ile gerekli değişiklikleri yapmakta ve müşteri memnuniyetini artırıcı faaliyetlere önem vermektedir.

18. Sosyal Sorumluluk

Akenerji, tüm faaliyetlerini topluma karşı olan sorumluluğunun bilinciyle çevre kirliliğini önleme ve doğal kaynakları koruma felsefesi doğrultusunda yürütmekte ve bu amaçla gerekli önlemleri almaktadır. Şirket, Kalite Politikası kapsamında çevresel etkileri ön planda tutarak yenilikçi ve çevreyle uyumlu teknolojilerin kullanımının geliştirilmesi, benimsemesi ve uygulanmasına öncelik vermektedir. Bu bağlamda, yeni yatırımların en yüksek teknolojik gelişmelerden faydalanması ön plandadır ve uygulanan her türlü yenilikçi projede çevre mevzuatına tam uyum, Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) aşamasından itibaren başlamaktadır. Akenerji santrallerinde çıkan atıkların bertaraf ve geri kazanım işlemleri, T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından yayımlanan yönetmelik hükümlerince yapılmaktadır.

Akenerji'de iş sağlığı ve güvenliği hususu öncelikli bir konudur. İşçilerin sağlığını ve güvenliğini korumak için mesleki risklerin önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil gerekli her türlü önlem alınmakta, organizasyonlar yapılmakta, araç ve gereçler sağlanmakta, gerekli prosedür ve talimatlar hazırlanarak bu konuda çalışanlar bilgilendirilmektedir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

19. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirket'in Yönetim Kurulu, Başkan, Başkan Yardımcısı ve ikisi bağımsız denetimden sorumlu olmak üzere 10 üyeden oluşmaktadır.

Şirket'in Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır. Ancak, Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı uzun yıllardan bu yana enerji sektöründe profesyonel olarak görev yapmış kişilerden oluşmaktadır.

Yabancı ortaklı bir şirket olması ve başta SEDAŞ olmak üzere enerji sektörünün çeşitli alanlarında iştiraklerinin bulunması sebebiyle Akenerji Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket dışında belirli kurallara bağlı olarak başka görev veya görevler almaktadırlar.

2011 yılı itibarıyla, Yönetim Kurulu üyelerinin isimleri ve görevleri aşağıda listelenmiştir.

Mehmet Ali Berkman, Başkan

Dr. Martin Roman, Başkan Vekili

Ömer Dinçkök, Üye

Peter Bodnár, Üye

Ali Raif Dinçkök, Üye

Raif Ali Dinçkök, Üye (Denetimden Sorumlu)

Gamze Dinçkök Yücaoğlu, Üye

Tomáš Pleskač, Üye (Denetimden Sorumlu)

Vladimir Schmalz*, Üye

Petr Štulc, Üye

Ahmet Ümit Danışman, 26 Aralık 2007 tarihi itibarıyla üstlenmiş olduğu Genel Müdürlük görevini sürdürmektedir.

20. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket'in Yönetim Kurulu, en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmıştır. Yönetim Kurulu üyeleri, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4. Bölüm Madde 3.1.1, 3.1.2, 3.1.3 ve 3.1.5'te belirlediği nitelikleri taşımaktadır. Bunun dışında Şirket Ana Sözleşmesi'nde bu hususa yer verilmemiştir.

21. Şirket'in Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Misyon:

Enerji sektörü değer zincirinin her aşamasında kalite odaklı bir yaklaşımla faaliyet göstererek Türkiye'nin enerji ihtiyacına güvenilir ve uzun süreli katkı sağlamak.

Vizyon:

Türkiye enerji sektöründeki öncü konumunu korumak ve sektörü yönlendiren en büyük entegre şirketlerden biri olmak.

Misyon ve Vizyon, tüm Akenerji çalışanlarıyla, periyodik yapılan toplantılar, oryantasyon ve eğitim süreçlerinde paylaşılmaktadır. Şirket, tüm birimlerin katılımıyla her yılın başında o yıla ait Şirket hedeflerini belirlemekte, gerektiğinde revize etmekte, Şirket ve bölüm hedeflerini çalışanlarıyla paylaşmaktadır. Şirket hedefleri; ana amaç ve ara amaçlar, Şirket politika ve stratejilerine uygun olarak her yılın başında Genel Müdür ve üst yönetim tarafından istişare edilerek belirlenmektedir. Yıllık olarak belirlenen Şirket temel hedefleri ışığında Genel Müdür Yardımcıları ve Direktörler, kendi birimlerine ait bölüm hedeflerini hazırlamakta ve Genel Müdür'ün onayına sunmaktadır.

Bölüm hedefleri, aynı zamanda Kalite Yönetim Sistemi amaç ve hedefleridir. Bireysel hedefler, bölüm hedeflerine ulaşmak için organizasyonun belirlenen seviyelerinde oluşturulan alt hedeflerdir ve tüm çalışanlara paylaştırılmaktadır. Bu bağlamda, her yıl Temmuz ayı içinde her bir çalışan ve ilk amiri bir araya gelerek bireysel hedefleri izleme ve gözden geçirme toplantıları yapılmaktadır. Belirlenen hedefler, yönetim tarafından gözden geçirme faaliyet toplantılarında, ara ve yılsonu dönemlerde değerlendirilmektedir.

22. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket, risk yönetimini etkin bir biçimde gerçekleştirmek amacıyla ayda bir kez Finansman ve Risk Yönetimi Kurulu oluşturmaktadır. Genel Müdür'ün başkanlık ettiği Kurul, iki İcra Kurulu üyesi, Genel Müdür Yardımcısı (Mali İşler) ve Satış ve Pazarlama Direktörü'nden oluşmaktadır. Bu Kurul'da, Şirket'in mali performansının değerlendirilmesinin yanı sıra Şirket'in ticari ve finansal riskleri de değerlendirilmektedir. Özellikle, risk alınacak finansal konularda, riskin ne tür finansal enstrümanlar ile minimize edileceği tespit edilmekte ve Şirket'in net döviz pozisyonu takip edilerek kur riski taşımaması sağlanmaktadır. Ayrıca, piyasa gelişmeleri ve beklentiler ışığında satış stratejisi ve müşteri bazında risk seviyeleri değerlendirilmektedir.

Bunun yanı sıra, Akenerji'de uygulanan teknolojilerin doğal bir sonucu olarak var olan risklerin; Şirket çalışanlarının sağlıklarına ve güvenliklerine, iş yerine ve çevreye herhangi bir tehlike oluşturmayacak şekilde kontrol altında tutulmalarının izlenmesini sağlamak amacıyla tüm Şirket'i kapsayan "Risklerin Kontrol Altında Tutulmalarının İzlenmesi" prosedürü uygulanmaktadır.

*01.01.2012 tarihi itibarıyla ayrılmış ve yerine Martin Pacovsky görevi üstlenmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

23. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket Yönetim Kurulu'nun yetkileri Ana Sözleşme'de belirlenmiştir. Şirket Ana Sözleşmesi'ne web sitesi aracılığıyla da ulaşılabilir. Şirket yöneticilerinin görev ve yetki sınırları yazılı iş çerçeveleri ve imza sirküleri ile belirlenmiştir ve yapılan görev değişikliklerine göre sürekli güncellenmektedir.

24. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkileri Şirket Ana Sözleşmesi'nde belirtilmiştir. Şirket içinde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri 4. Bölümü'nün 2.17.4'üncü Maddesi'nde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarında fiilen katılım sağlanmıştır.

Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı yoktur, üyelerin olumsuz oy hakkı mevcuttur.

Yönetim Kurulu toplantılarında açıklanan farklı görüş ve karşı oy gerekçeleri karar zaptına geçirilmektedir. Karşı oy kullanan üyelerin ayrıntılı gerekçeleri kamuya açıklanır. Ancak 2011 yılında gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantılarında bu türde bir muhalefet veya farklı görüş beyan edilmediğinden kamuya açıklama yapılmamıştır. Şirket içinde Yönetim Kurulu üyelerini bilgilendirmek ve iletişimi sağlamak üzere sekretarya bölümü görevlendirilmiştir.

25. Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

TTK'nın 334. ve 335. maddeleri gereğince Genel Kurul'da Yönetim Kurulu üyelerinin rekabet etme yasağı kaldırılmıştır. Bugüne kadar hiçbir Yönetim Kurulu üyesinin Şirket'le rekabetinden dolayı bir çıkar çatışması oluşmamıştır.

26. Etik Kurallar

Akkök Grubu içinde görev alan herkesin sahip olması gereken ve hedeflenen Şirket kültürünün desteklenmesi için kritik olan temel özellikler şöyledir:

Araştırma ve Bilgi Edinme: Akenerji çalışanı, en yeni uygulamalar konusunda güncel kalmak ve doğru kararlar alabilmek için sektöründeki ve ekonomik, sosyal ve politik çevrelerdeki gelişmeleri yakından takip eder. Rutin soruların ötesinde derinlemesine araştırmalar yaparak gelişmeleri yorumlar. Kurumun bütününe ve dışına bakarak işe yönelik problemleri ve/veya fırsatları değerlendirir.

Dürüstlük ve Güvenilirlik: Akenerji çalışanı, duygu ve düşüncelerini her durumda açık ve doğru bir biçimde ifade eder. Davranışlarında ve sözlerinde çelişkiye düşmez. Hatalarını açıklıkla ve dürüstlikle kabul eder. Diğer şahısların da aynı biçimde hareket etmelerini bekler.

Ekip Çalışması ve İş Birliği: Akenerji çalışanı, bir ekibin parçası olarak ekip üyeleriyle dayanışma içinde, bölüm ve Şirket hedeflerini kişisel hedeflerinin üstünde tutarak çalışır.

Müşteriye ve Çalışma Arkadaşlarına Duyarlılık: Akenerji çalışanı, müşterilerinin ve çalışma arkadaşlarının duygu, düşünce ve kaygılarını anlamaya çalışır; bu doğrultuda azami özen gösterir.

Özgüven: Akenerji çalışanı, sorumluluklarını en iyi şekilde yerine getirerek, karşılaştığı sorunlar karşısında en etkin yaklaşımı seçer; kararlarına güvenle sahip çıkar.

Sonuç Odaklılık: Akenerji çalışanı, her zaman daha iyisini yapma ve mükemmeli yakalama konusunda performansını geliştirir; kendine zorlayıcı hedefler koyar. Yaptığı işlerde yenilik ve farklılık yaratmak için çalışır.

Yaratıcılık ve Yenilikçilik: Akenerji çalışanı, bulunduğu ortamlarda farklı birey ve takımlarla uyum içinde çalışır; kişilerin farklı ve karşıt görüşlerine saygıyla yaklaşır. İşinin gerekleri çerçevesinde değişimi kolaylıkla kabul eder, öğrendiklerini işine uygular.

27. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirket'te, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı olarak yerine getirilmesi amacıyla Denetim Komitesi, İcra Komitesi ve Yatırım Komitesi faaliyet göstermektedir. İcra Komitesi ve Yatırım Komitesi'nin görev ve sorumluluklarına ve kaç kişiden oluştuğuna ilişkin bilgiler Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde yer almaktadır.

Denetim Komitesi, Raif Ali Dinçkök ve Tomáš Pleskač olmak üzere iki kişiden oluşmaktadır. Denetim Komitesi, faaliyetlerini SPK Mevzuatı ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörüldüğü üzere düzenli bir şekilde yürütmektedir. Söz konusu komitelerde görev alan üyeler bağımsız üye niteliğinde değildir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması ise planlanmaktadır.

28. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine ve yöneticilere Şirket iç prosedürleri dâhilinde verilen avanslar hariç olmak üzere borç para verilmemekte, kredi kullanılmamaktadır. Bu kişiler lehine kefalet benzeri teminatlar da verilmemektedir. Yönetim Kurulu'na sağlanan maddi haklar, Şirket Ana Sözleşmesi'nde yazılı bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Kâr Dağıtım Önerisi

Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi Yönetim Kurulu toplanarak,

- 1) Vergi Usul Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu mevzuatı ve S.P.K. Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ uyarına göre düzenlenen 2011 yılına ait mâli tablolarda zarar olduğu için kar dağıtımın söz konusu olmadığına,
- 2) VUK hükümlerine göre kanunî defter kayıtlarımızda yer alan cârî dönem zararı ile SPK mevzuatı Seri:XI 29 sayılı tebliğ'e göre düzenlenen mali tablolarımızda yer alan cârî dönem zararının bünyede düzenlenen mali tablolarımızda muhafaza edilmesine,
- 3) Bu hususların 20 Haziran 2012 tarihinde yapılacak Şirketimiz Genel Kurulu'nun tasvibine sunulmasına katılanların oy birliği ile karar vermiştir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu

Denetçiler Raporu

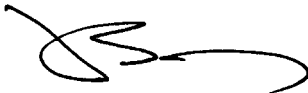
AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ 2011 YILI FAALİYET DÖNEMİ'NİN ORTAKLAR OLAĞAN GENEL KURULU'NA SUNULAN DENETÇİLER RAPORUDUR.

Şirket Ünvanı	:	Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.
Şirket Merkezi	:	Miralay Şefik Bey Sk. No:15/17 Akhan Kat:3-4 Gümüşsuyu / İSTANBUL
Şirketin Sermayesi (Ödenmiş)	:	375.814.000.-TL
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi ve Buhar Üretimi
Denetçilerin Adları ve Görev Süresi	:	Bülent ÜSTÜNEL ve ÜMİT AK Görev süresi bir yıldır. Ortak değiller.
Katılan Yönetim Kurulu ve Yapılan Denetleme Kurulu Toplantılarının Sayısı	:	Üç Yönetim Kurulu Toplantısına katıldılar. Dört defa şirket defterlerini ve Muamelatını Denetleme toplantısı yaptılar.
Ortaklık Hesaplarının İnceleme Tarihleri: Ve Kapsam Sonucu	:	Mart, Haziran, Eylül, Aralık aylarında yapılan denetlemelerde şirket defterlerinin yasalara uygun olarak tutulduğu ve doğrulayıcı belgelere dayandırıldığı görüldü.
Türk T.K.' nun 353.Maddesine Göre Ortaklık Veznelerinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları	:	İkişer ayda bir olmak üzere yılda 6 defa yapılan vezne sayımlarında mevcutların kayıtlara uygun olduğu görüldü.
Türk T.K.' nun 353/4 Maddesi Uyarınca : Yapılan İnceleme Sonuçları	:	Ayda bir defa yapılan incelemelerde şirkete rehin ve teminat veya vedia olarak teslim edilen kıymetli evrakların mevzuata uygun olarak düzenlenmiş oldukları ve şirkette muhafaza ve kayıt altında bulunduruldukları tespit edilmiştir.
İntikal Eden Şikayet ve Yolsuzluklar	:	Şirket murakıplarına şikayet ve yolsuzluk müracaatı yapılmadı.

Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin 01.01.2011 -31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu; ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuatı ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ait kar-zarar tablosu, anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık sözleşmesine uygun olup, bilanço ve kar-zarar cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını teklif ederiz.

Saygılarımızla



Bülent ÜSTÜNEL



Ümit AK

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

**1 OCAK-31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Giriş

1.Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin ("Akenerji") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3.Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 4. paragrafta bahsedilen husus dışında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide 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, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide 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.

Şartlı Görüşün Dayanağı

4.Akenerji'nin iştiraki Sakarya Elektrik A.Ş. ("SEDAŞ")'nin muhasebe ile tahakkuk/tahsilat birimlerinde kullanılan ve birbiri ile entegre olmayan muhasebe sistemlerinden elde edilen ticari alacaklar bilgilerinde farklılıklar bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayı ile muhasebe kayıtları arasında mutabakatı sağlanamayan sırasıyla 18.192 bin TL ve 12.220 bin TL tutarlarında farklar mevcuttur. Tarafımızca, SEDAŞ'ın ticari alacaklarının denetimine yönelik prosedürler yapılamamıştır.

Şartlı Görüş

5.Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, 4. paragrafta açıklanan hususun muhtemel etkileri dışında, Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Ediz Günsel, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihleri İtibariyle

Konsolide Bilançolar

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

	Dipnotlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	3	85.100.382	40.099.092
Ticari alacaklar			
-Diğer ticari alacaklar	5	73.821.560	70.130.790
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	11.756.744	31.618.733
Stoklar	7	10.333.913	4.388.873
Diğer alacaklar			
-Diğer alacaklar	6	6.868.313	6.963.333
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	23.313.831	26.875.685
Diğer dönen varlıklar	8	9.000.304	7.138.394
		220.195.047	187.214.900
Dönen Varlıklar			
Ticari alacaklar	5	29.739.153	4.879.088
Finansal yatırımlar	9	1.988.942	1.988.942
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	10	185.195.166	226.437.578
Maddi duran varlıklar	11	1.412.103.667	1.226.195.882
Maddi olmayan duran varlıklar	12	126.397.701	127.112.275
Ertelenen vergi varlıkları	17	47.449.588	5.136.162
Diğer duran varlıklar	8	206.142.782	131.943.416
		2.009.016.999	1.723.693.343
Duran Varlıklar			
		2.229.212.046	1.910.908.243
TOPLAM VARLIKLAR			

1 Ocak-31 Aralık 2011 tarihli hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 28 Şubat 2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Genel Müdür Ahmet Ümit Danişman ve Genel Müdür Vekili Vratislav Domalip tarafından imzalanmıştır. Söz konusu konsolide finansal tablolar Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihleri İtibariyle

Konsolide Bilançolar

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

	Dipnotlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Finansal borçlar			
-Diğer finansal borçlar	4	207.833.040	130.760.796
-İlişkili taraflara finansal borçlar	22	265.962.296	219.872.615
Ticari borçlar			
-Diğer ticari borçlar	5	80.391.633	89.073.000
-İlişkili taraflara borçlar	22	18.043.275	8.536.666
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	17	260.219	302.047
Diğer borçlar	6	11.371.984	13.831.126
Türev finansal araçlar	14	41.921.415	5.838.077
Borç karşılıkları	13	15.916.903	2.490.993
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8	2.767.942	480.722
Kısa Vadeli Yükümlülükler		644.468.707	471.186.042
Finansal borçlar	4	945.379.928	575.331.428
Diğer ticari borçlar	5	113.116.776	98.540.567
Diğer borçlar		711.717	382.825
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülükler	15	955.285	742.766
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.060.163.706	674.997.586
Toplam Yükümlülükler		1.704.632.413	1.146.183.628
ÖZKAYNAKLAR			
Sermaye	16	375.814.000	375.814.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	16	101.988.910	101.988.910
Hisse senedi ihraç primleri	16	49.955.227	49.955.227
Finansal riskten korunma fonu		(30.954.333)	(3.919.731)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16	12.351.012	12.106.112
Diğer fonlar		(4.322.722)	(4.322.722)
Geçmiş yıllar kârları		229.759.030	256.373.853
Net dönem zararları		(211.048.080)	(26.369.923)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		523.543.044	761.625.726
Kontrol Dışı Paylar		1.036.589	3.098.889
Toplam Özkaynaklar		524.579.633	764.724.615
TOPLAM KAYNAKLAR		2.229.212.046	1.910.908.243
Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	13		

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara ait Konsolide Gelir Tabloları

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

	Dipnotlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	18	559.970.769	428.354.752
Satışların maliyeti (-)	18	(450.452.548)	(384.994.697)
BRÜT KÂR		109.518.221	43.360.055
Genel yönetim giderleri (-)	19	(50.454.484)	(42.997.688)
Araştırma geliştirme giderleri (-)	19	(58.479)	(495.575)
Diğer faaliyet gelirleri	20	15.089.250	8.886.638
Diğer faaliyet giderleri (-)	20	(15.169.422)	(891.446)
FAALİYET KÂRI		58.925.086	7.861.984
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki paylar	10	(41.242.412)	6.562.612
Finansal gelirler	21	24.707.760	14.299.178
Finansal giderler (-)	21	(289.861.282)	(55.827.131)
VERGİ ÖNCESİ ZARAR		(247.470.848)	(27.103.357)
Dönem vergi gideri	17	(1.349.183)	(2.822.152)
Ertelenen vergi geliri	17	35.483.615	4.260.973
NET DÖNEM ZARARI		(213.336.416)	(25.664.536)
Net dönem zararının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(211.048.080)	(26.369.923)
Kontrol dışı paylar		(2.288.336)	705.387
		(213.336.416)	(25.664.536)
1.000 adet hisse başına zarar	23	(562)	(97)

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihlerinde Sona Eren Yillara ait Konsolide Kapsamli Gelir Tabloları

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

	Dipnotlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
NET DÖNEM ZARARI		(213.336.416)	(25.664.536)
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	14	(33.793.252)	(1.149.107)
Finansal riskten korunma fonundaki değişimin ertelenmiş vergi etkisi	14	6.758.650	1.730.045
DIĞER KAPSAMLI (GİDER)/GELİR (VERGİ SONRASI)		(27.034.602)	580.938
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(240.371.018)	(25.083.598)
Toplam kapsamlı giderin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(238.082.682)	(25.788.985)
Kontrol dışı paylar		(2.288.336)	705.387
		(240.371.018)	(25.083.598)

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara ait Konsolide Özkaynak Değişim Tabloları

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

	Ana ortaklığa ait özkaynaklar										
	Sermaye enflasyon düzeltilmesi farkları	Sermaye avansı	Hisse senedi ihraç primleri	Finansal riskten korunma fonu	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Dijer fonlar	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem zararı	Kontrol dışı paylar	Toplam özkaynaklar	
1 Ocak 2010	65.340.000	101.988.910	231.994.931	48.869.596	(4.500.669)	11.071.608	-	233.985.664	23.422.693	2.404.384	714.577.117
Sermaye artışı	-	-	(231.994.931)	-	-	-	-	-	-	-	78.479.069
Hisse senedi ihraç primleri	-	-	1.085.631	-	-	-	-	-	-	-	1.085.631
Konsolidasyon kapsamına giriş (*)	-	-	-	-	-	(4.322.722)	-	-	-	(10.882)	(4.333.604)
Transferler	-	-	-	-	1.034.504	-	22.388.189	(23.422.693)	-	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	580.938	-	-	-	(26.369.923)	705.387	(25.083.598)	-
31 Aralık 2010	375.814.000	101.988.910	-	49.955.227	(3.919.731)	12.106.112	(4.322.722)	256.373.853	(26.369.923)	3.098.889	764.724.615
1 Ocak 2011	375.814.000	101.988.910	-	49.955.227	(3.919.731)	12.106.112	(4.322.722)	256.373.853	(26.369.923)	3.098.889	764.724.615
Sermaye taahhüdü ödemesi	-	-	-	-	-	244.900	-	(26.614.823)	26.369.923	226.036	226.036
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	(27.034.602)	-	-	-	(211.048.080)	(2.288.336)	(240.371.018)	-
31 Aralık 2011	375.814.000	101.988.910	-	49.955.227	(30.954.333)	12.351.012	(4.322.722)	229.759.030	(211.048.080)	1.036.589	524.579.633

(*) Grup'un bağlı ortaklıklarından Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'nin hisselerinin alınması sonucunda oluşmuştur.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara ait Konsolide Nakit Akım Tabloları

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

	Dipnotlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:			
Vergi öncesi zarar		(247.470.848)	(27.103.357)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların itfa payları ve amortisman giderleri	11,12	47.138.421	28.472.618
Faiz geliri	21	(6.644.931)	(6.773.185)
Faiz gideri	21	49.519.868	27.372.227
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim		212.519	(416.079)
Şüpheli alacak karşılıkları	5,6	(17.939)	(801.376)
Kullanılmamış izin karşılıkları		240.725	226.894
Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri (net)		202.324.496	9.578.618
Borç karşılıkları		14.309.662	1.728.650
Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlardan sağlanan zarar/(kâr)	10	41.242.412	(6.562.612)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri		504.222	415.021
Maddi duran varlık satış kârı-net	20	(4.094.294)	(2.166.853)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net faaliyet geliri		97.264.313	23.970.566
Ticari alacaklardaki değişim	5,22	14.884.798	(6.518.618)
Diğer alacaklardaki değişim	6,22	3.656.874	(21.190.910)
Stoklardaki değişim	7	(5.945.040)	(512.598)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	8	(1.861.910)	41.205.753
Uzun vadeli ticari alacaklardaki değişim	5	(24.860.065)	2.651.443
Diğer duran varlıklardaki değişim	8	(74.199.361)	(56.706.905)
Ticari borçlardaki değişim	5,22	1.625.380	32.331.378
Türev finansal araçlardaki değişim	14	36.083.338	(733.137)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim	8	2.046.499	37.512
Kısa vadeli diğer borçlardaki değişim	6	(2.459.145)	7.763.938
Uzun vadeli ticari borçlardaki değişim	5	14.576.209	94.206.963
Uzun vadeli diğer borçlardaki değişim		328.891	382.825
Ödenen borç karşılıkları	13	(883.752)	(1.235.545)
Ödenen vergiler	17	(1.391.011)	(3.736.197)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		58.866.018	111.916.468
Yatırım faaliyetleri			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	11,12	(271.149.900)	(533.367.034)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından elde edilen nakit		42.912.561	5.281.899
Azınlık paylarının sermaye taahhüdü ödemesi		226.036	-
Alınan faiz		6.632.802	6.835.907
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(221.378.501)	(521.249.228)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:			
Alınan krediler	4	446.713.339	468.451.557
Ödenen krediler	4	(173.791.242)	(267.119.962)
Finansal riskten korunma fonu		(33.864.418)	720.828
Hisse senedi ihraç primleri		-	1.085.631
Sermaye artışı		-	78.479.069
Ödenen faiz		(42.259.380)	(21.556.941)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		196.798.299	260.060.182
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net değişim		34.285.816	(149.272.578)
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi		10.703.344	1.065.671
Bloke mevduatlardaki değişim		2.902.570	(22.651.089)
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	3	13.582.079	184.440.075
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	3	61.473.809	13.582.079

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 1-ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Akenerji") fiili faaliyet konusu elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışından oluşur. Şirket, 1989 yılında Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. tarafından kurulmuştur. 14 Mayıs 2009 tarihinden itibaren Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve CEZ a.s. arasında kurulmuş müşterek tabii ortaklıktır.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Miralay Şefik Bey Sokak No:15 Akhan Kat: 3-4 Gümüşsuyu/İstanbul-Türkiye

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin dolaşıma açık kısmı %52,82'dir (31 Aralık 2010: %52,82).

Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı Ortaklıklar"), temel faaliyet konuları ve Türkiye'de kayıtlı adresleri aşağıda belirtilmiştir (Akenerji ile bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılmıştır).

Bağlı ortaklık	Temel faaliyet konusu	Kayıtlı ofis adresi
Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat-İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Akenerji Toptan")	Elektrik ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Ak-el Yalova Elektrik Üretim A.Ş. ("Ak-el")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Mem Enerji")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akkur Enerji Üretim Ticaret A.Ş. ("Akkur Enerji")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akka Elektrik Üretim A.Ş. ("Akka Elektrik")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Egemer Elektrik Üretim A.Ş. ("Egemer")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akel Kemah Elektrik Üretim A.Ş. ("Akel Kemah")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Akenerji Doğalgaz")	Doğalgaz ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Aken BV	Holding ve finansman aktiviteleri	Hollanda
İştirakler	Temel faaliyet konusu	Kayıtlı ofis adresi
Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Akcez") (*)	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul

(*) Akcez konsolide finansal tabloları, %100 oranında sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin hesaplarını içermektedir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan finansal raporlama standartları

Grup'un konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından kabul edilen finansal raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. 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 başlayan hesap dönemlerine ait ilk finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Grup, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir. Konsolide finansal tablolar, makul değeriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Grup'un fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır.

2.2 Konsolidasyon Esasları

a) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (b)'den (c)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana şirket olan Akenerji ile bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

b) Bağlı ortaklıklar, Akenerji'nin doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla mali ve işletme politikalarını Akenerji'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Aşağıda yer alan tabloda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıklar ve bağlı ortaklıklardaki ortaklık oranları gösterilmektedir. Etkinlik oranları ortaklık oranları ile aynıdır.

Bağlı ortaklık	Akenerji ve bağlı ortaklıklarının doğrudan veya dolaylı olarak sahip olduğu sermaye payı (%)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Akenerji Toptan ⁽¹⁾	90,00	90,00
Ak-el ⁽¹⁾	90,07	90,07
Mem Enerji ⁽¹⁾	99,00	99,00
Akkur Enerji ⁽¹⁾	99,00	99,00
Akka Elektrik ⁽¹⁾	90,00	90,00
Egemer ⁽¹⁾	100,00	100,00
Akel Kemah ⁽¹⁾	99,99	99,99
Akenerji Doğalgaz ⁽¹⁾	99,99	99,99
Aken BV ⁽²⁾	100,00	100,00

⁽¹⁾ Bağlı ortaklıklara ait finansal tablolar, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmektedir.

⁽²⁾ Şirket'in doğrudan ve dolaylı oy hakkı %50'nin üzerinde olmakla birlikte konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmeyen bağlı ortaklıklar, maliyet bedelleri üzerinden, varsa değer kaybı düşüldükten sonra, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınır ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılır. Gerekli görüldüğünde, bağlı ortaklıklar için uygulanan muhasebe politikaları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın sağlanması amacıyla değiştirilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları üzerinde sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özkaynaklardan mahsup edilmektedir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmiştir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının, bağlı ortaklıklarda sahip olduğu hisselerle ait temettüleri, sırasıyla, ilgili dönem gelirinden ve özkaynaklardan çıkarılmıştır.

c) Grup'un, önemli etkilere sahip olduğu ancak kontrolünün olmadığı iştirakleri üzerindeki oy hakları, genellikle %20 ile %50 aralığında olmaktadır. İştiraklerdeki yatırımlar, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmektedir.

Aşağıda yer alan tabloda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla iştirakler ve iştiraklerdeki etkin ortaklık oranları gösterilmektedir:

İştirakler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Akcez	% 45	% 45

d) Bağlı ortaklıkların net varlıkları ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve kapsamlı gelir tablosunda "azınlık payları" olarak gösterilmektedir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Standartlarda Değişiklikler Ve Yorumlar

a) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler için geçerli olan ve Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan UMS/UFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

UMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);

b) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan finansal yıl için zorunlu olmayan ve Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum" (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRYK 14 (Değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRS'lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yoruma değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMSS 34 ve UFRYK 13.

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

- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" (1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UMS 12 (Değişiklik), "Gelir Vergileri" (1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UMS 1, (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu" (1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRS 9, "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRS 11 "Ortak Düzenlemeler" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UMS 27 (Revize), "Bireysel Finansal Tablolar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UMS 28 (Revize), "İştirakler ve İş Ortaklıkları" (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir);
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a) Hasılat

Gelirler, elektrik teslimatının gerçekleşmesi durumunda aldığı veya alacağı tutarın gerçeğe uygun değeridir. Gelirler, tahakkuk esasına göre, faturalanan tutarlar üzerinden kaydedilir. Net satışlar, faturalanmış elektrik teslimatının, satış komisyonları ve satış vergileri düşüldükten sonraki tutarları üzerinden gösterilir. İletim bedellerinden elde edilen hasılat, finansal tablolarda ilgili maliyetleri ile netlenerek gösterilir.

Faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle vadesine kalan süre içinde tahakkuk esasına göre kayıtlara yansıtılır.

b) Ticari Alacaklar ve Değer Düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya hizmet tedariki (elektrik tedariki) ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Şüpheli alacak karşılığı, ancak bütün alacağın tahsil edilemeyeceği doğrultusunda objektif kanıt olduğunda ayrılmaktadır. Ayrılan karşılık, ticari alacağın ilk kayıt tutarı ile, alınan garanti ve teminatlar da dahil olmak üzere ileride tahsil edilebilecek nakit akımlarının bugünkü değerini ifade eden, tahsil edilebilecek tutarı arasındaki farktır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığında düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

c) Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatlarını içermektedir (Dipnot 3).

d) İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf Grup ile ilişkili sayılır:

a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere),
- Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması, veya
- Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması,

b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması,

c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,

d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,

e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,

f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması, veya,

(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Grup, ilişkili taraflarıyla olağan faaliyetleri çerçevesinde iş ilişkilerine girmektedir (Dipnot 22).

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

e) Stoklar

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyetinin indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stoklar, makine ve ekipmanların bakımı için gerekli olan yağ ve kimyevi maddelerden, işletme malzemeleri ve yedek parçalardan oluşmakta, kullanıldıkça gider yazılmaktadır. Stokların birim maliyeti ağırlıklı ortalama yöntemi ile hesaplanmaktadır (Dipnot 7).

f) Fonksiyonel ve Raporlama Para Birimi

Grup bünyesinde yer alan şirketlerin finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir ("fonksiyonel para birimi"). Konsolide finansal tablolar, Grup'un fonksiyonel ve Grup'un raporlama para birimi olan TL üzerinden sunulmuştur.

g) Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 11). Arsalar ekonomik ömürleri sonsuz olarak kabul edildiği için amortisman tabii tutulmamıştır. Amortisman, maddi varlıkların değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi ile ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Yıllar
Binalar	10-50
Yer altı ve yer üstü düzenleri	5-40
Makine ve teçhizat	3-40
Motorlu taşıtlar	4-10
Döşeme ve demirbaşlar	3-50
Özel maliyetler	3-46

Her bilanço tarihinde, varlıkların hurda değeri ve faydalı ömürleri gözden geçirilir ve gerekli düzenlemeler yapılır.

Maddi duran varlıkların bakım ve onarım giderleri normalde gider hesaplarına kaydedilmektedir. Ancak, eğer varlıklarda genişletme veya önemli ölçüde geliştirme ile sonuçlanırsa aktifleştirilebilir ve ilişkilendirildiği sabit kıymetin kalan ekonomik ömrü üzerinden amortisman ayrılır.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kâr veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın tahmini geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir.

h) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payı ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar lisansları, hakları ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Dipnot 12). Bunlar elde etme maliyetleriyle kaydedilmiş ve itfa payları doğrusal amortisman yöntemi ile elde etme tarihinden itibaren 3-49 yıllık ekonomik ömürleri baz alınarak hesaplanmıştır. Değer düşüklüğü oluşması durumunda maddi olmayan duran varlık geri kazanılabilir değerine indirilir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

i) Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları da içeren her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma uygun olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarıdan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

j) Alınan Krediler Ve Borçlanma Maliyetleri

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki 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. Grup'un bilanço tarihinden itibaren oniki ay için yükümlülüğü geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa krediler, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır. Ayrıca bilanço tarihi itibarıyla veya bilanço tarihi öncesinde, alınan kredinin temin eden finansal kuruluş tarafından geri çağırılmasına neden olabilecek; söz konusu kredi sözleşmelerindeki koşulların ihlali durumunda ilgili kredinin uzun vadeye düşen kısmı da kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilir.

Kredilerden kaynaklanan finansman maliyetleri, özellikli varlıkların iktisabı veya inşası ile ilişkilendirildikleri takdirde, özellikli varlıkların maliyet bedeline dahil edilirler. Özellikli varlıklar amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süre gerektiren varlıkları ifade eder. Diğer kredi maliyetleri oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

k) Ticari Borçlar

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle deftere alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri ile muhasebeleştirilir.

l) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 13).

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların işletmeye girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların işletmeye girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

m) Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Yükümlülükler

Kıdem tazminatı karşılıkları:

İş Kanunu'na göre grubun bir yılını tamamlayan ve sebepsiz yere işten çıkartılan, askerlik görevini yapmak için çağrılan, vefat eden, 25 yıllık hizmet süresini doldurup (kadınlarda 20 yıl) emeklilik yaşını doldurarak (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) emekli olan çalışanlarına kıdem tazminatı ödeme yükümlülüğü vardır.

Kıdem tazminatı karşılığı, UMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" standardı uyarınca, Grup'un, personelin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin aktüeryal tekniklerle belirlenen tahmini toplam karşılığının şimdiki zamana indirgenmiş değerini ifade eder (Dipnot 15).

n) Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç, net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 23).

o) Dönem Vergi Gideri ve Ertelenen Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Dönemin kâr veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide bilançoadaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanır. Varlık ve yükümlülüklerin vergi değeri, vergi mevzuatı çerçevesinde söz konusu varlık ve yükümlülükler ile ilgili gelecek dönemlerde vergi matrahını etkileyecek tutarları ifade eder. Ertelenen vergi, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla konsolide finansal tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır (Dipnot 2.6).

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Dipnot 17).

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

p) Nakit Akımının Raporlanması

Konsolide nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine göre sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un elektrik satışı faaliyetlerinde kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 1 yıl veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 3).

r) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem kârına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 25).

s) Sermaye ve Temettü

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettü, beyan edildiği dönemde birikmiş kârlardan indirilerek kaydedilir (Dipnot 16).

t) Hisse Senedi İhraç Primleri

Hisse senedi ihraç primi Grup'un elinde bulunan bağlı ortaklık ya da iştirak hisselerinin nominal bedelinden daha yüksek bir fiyat üzerinden satılması neticesinde oluşan farkı ya da Grup'un iktisap ettiği şirketler ile ilgili çıkarmış olduğu hisselerin nominal değerleri ile makul değerleri arasındaki farkı temsil eder (Dipnot 16).

u) Türev Finansal Araçlar

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev finansal araçlarını nakit akış riskinden korunma amaçlı yapılan faiz oranı swap işlemleri oluşturmaktadır.

Grup, etkin olarak nitelendirilen finansal riskten korunma işlemine ilişkin kazanç ve kayıplarını özkaynaklarda "finansal riskten korunma fonu" olarak göstermektedir. Finansal riskten korunma taahhüdün veya gelecekteki muhtemel işlemin bir varlık veya yükümlülük haline gelmesi durumunda özkaynak kalemleri arasında izlenen bu işlemlerle ilgili kazanç ya da kayıplar bu kalemlerden alınarak söz konusu varlık veya yükümlülüğün elde etme maliyetine veya defter değerine dahil edilmektedir. Finansal riskten korunma aracının elde etme maliyetine ya da defter değerine dahil edilen kazanç ve kayıplar, net kâr/zararı etkiliyorsa konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Finansal riskten korunma aracının satılması, sona ermesi veya finansal riskten korunma amaçlı olduğu halde finansal riskten korunma muhasebesi koşullarını sağlayamaması veya taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlemin gerçekleşmesinin beklenmediği durumlardan birinin oluşması halinde, taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleşene kadar özkaynaklar içerisinde ayrı olarak sınıflandırılmaya devam eder. Taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleştiğinde gelir tablosuna kaydedilir ya da gerçekleşmeyeceği öngörülürse, işlem ile ilgili birikmiş kazanç veya kayıplar kâr veya zarar olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır (Dipnot 14).

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

v) Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

y) Finansal Varlıklar

UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı kapsamındaki finansal varlıklar, kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılır. Finansal varlıklar, ilk olarak rayiç değerlerinden ve finansal varlıkların rayiç değerlerinin gelir tablosu ile ilişkilendirilmemesi durumunda, birebir ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri dâhil olmak üzere kayda alınır.

Grup, finansal varlıklarının sınıflandırılmasına ilk kayda alımdan sonra karar vermektedir ve izin verildiği ve uygun olduğu sürece, her mali dönem sonunda bunu yeniden değerlendirmektedir.

Bütün olağan finansal varlık alım ve satım işlemleri Grup'un ilgili varlığı almayı taahhüt ettiği işlem tarihinde kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimleri içerisinde finansal varlığın teslimini gerektiren alım ve satımlardır.

Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar sabit veya belirlenebilir ödemeli ve belirli bir piyasada işlem görmeyen türev dışı finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, etkin faiz metodu kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden, eğer varsa değer düşüklüğü çıkarıldıktan sonra yansıtılır. Krediler ve alacaklar elden çıkarıldığı veya değer düşüklüğüne uğradığı zaman, gerçekleşen kâr ya da zarar, itfa sürecinde olduğu gibi gelir tablosuna yansıtılır.

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler Ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait ilgili konsolide finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Grup, 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması için 31 Aralık 2010 tarihli konsolide finansal tablolarda gerekli sınıflandırma işlemlerini yapmıştır. Bu değişiklikler aşağıda açıklanmıştır:

- i) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide bilançoda "diğer dönen varlıklar" içerisinde sınıflandırılan, 82.785.797 TL tutarındaki devreden KDV "diğer duran varlıklar" hesabına sınıflandırılmıştır.
- ii) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide bilançoda "kısa vadeli diğer ticari alacaklar" içerisinde sınıflandırılan, 4.879.088 TL tutarındaki elektrik iletim hattı bedeli "uzun vadeli ticari alacaklar" hesabına sınıflandırılmıştır.
- iii) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide bilançoda "azınlık payları" içerisinde sınıflandırılan 4.322.722 TL tutarındaki hisse satın alımından kaynaklanan fonlar "diğer fonlar" hesabına sınıflandırılmıştır.
- iv) 31 Aralık 2010 tarihli konsolide bilançoda "kısa vadeli diğer borçlar" içerisinde sınıflandırılan 382.825 TL tutarındaki verilen depozito ve teminatlar "uzun vadeli diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmıştır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 2-FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Grup'un varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve faaliyet sonuçları açısından önemlilik arz eden tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenen vergi varlığı

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için muhasebeleştirilirken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla muhasebeleştirilmektedir.

Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 159.264.586 TL (31 Aralık 2010: 37.028.066 TL) tutarında kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı ayrılmıştır. Geriye kalan 61.153.195 TL (31 Aralık 2010: 23.068.928 TL) kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamıştır (Dipnot 17).

Vadeli faiz oranı sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri

Vadeli faiz oranı sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri uygun değerlendirme teknikleri kullanılarak belirlenir. Grup her bilanço tarihinde swapların gelecekteki değişimini büyük ölçüde piyasa verilerine dayanarak tahmin eder.

DİPNOT 3-NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2011	2010
Kasa	23.726	55.947
Bankalar		
-vadeli mevduatlar	57.147.826	38.683.288
-vadesiz mevduatlar	27.928.830	1.359.857
	85.100.382	40.099.092

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatlarına uygulanan ortalama etkin faiz oranı TL mevduatlar için %9,59 (31 Aralık 2010: %6,25), ABD Doları mevduatlar için %4,82 (31 Aralık 2010: 2,73%) ve Avro mevduatlar için %1,51'dir (31 Aralık 2010:%1,30).

31 Aralık 2011, tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadeleri 90 günden kısadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında yer alan nakit ve nakit benzeri değerlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Kasa ve bankalar	85.100.382	40.099.092
Eksi: Bloke mevduat	(23.595.547)	(26.498.116)
Eksi: Faiz tahakkukları	(31.026)	(18.897)
Nakit ve nakit benzeri değerler	61.473.809	13.582.079

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bloke mevduat tutarı 23.595.547 TL (31 Aralık 2010: 26.498.116 TL) . Grup'un almış olduğu kredilere ilişkindir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 4-FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Kısa vadeli banka kredileri	14.341	50.396.683
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	207.818.699	80.364.113
Kısa vadeli ilişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 22.d)	265.962.296	219.872.615
Toplam kısa vadeli finansal borçlar	473.795.336	350.633.411
Uzun vadeli banka kredileri	945.379.928	575.331.428
Toplam finansal borçlar	1.419.175.264	925.964.839

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	-	10.223.766	-	2,94	-	15.805.944
TL	14.341	34.590.739	-	7,78	14.341	34.590.739
					14.341	50.396.683

Grup'un kısa ve uzun vadeli banka kredileri için 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 13.075.779 TL tutarında faiz tahakkuk etmiştir (31 Aralık 2010: 5.815.289 TL).

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmının detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	81.170.528	28.112.343	3,64	2,52	153.323.010	43.461.683
Avro	22.299.570	18.009.092	3,25	2,82	54.495.689	36.902.430
					207.818.699	80.364.113

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 4-FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları (*)	433.493.173	287.443.850	4,44	3,97	796.633.426	444.388.193
Avro (**)	62.250.255	63.902.801	4,89	4,01	148.746.502	130.943.235
					945.379.928	575.331.428

(*) T. Garanti Bankası A.Ş., Yapı Kredi Bankası A.Ş. ve T. Vakıflar Bankası T.A.O.'dan oluşan Bankalar Konsorsiyumundan kullanılan kredinin toplam tutarı 161.495.311 TL (85.497.015 ABD Doları) olup bu kredilere ilişkin 22.191.828 TL tutarındaki kredi kullandırma komisyonu toplam kredi tutarından indirilerek gösterilmiştir. Söz konusu komisyon tutarı, kredilerin vade süresi boyunca amorti edilecektir.

(**) HSBC PLC'den kullanılan kredinin toplam tutarı 33.317.811 TL (13.633.608 Avro) olup bu krediye ilişkin 3.380.671 TL tutarındaki komisyon toplam kredi tutarından indirilerek gösterilmiştir. Söz konusu komisyon tutarı, kredinin vade süresi boyunca amorti edilecektir.

Finansal borçlara ilişkin verilen teminat, rehin ve ipotekler Dipnot 13'de açıklanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerinin anapara geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Vadesi 1-2 yıla kadar	221.740.418	148.474.525
Vadesi 2-3 yıla kadar	152.530.021	167.875.042
Vadesi 3-4 yıla kadar	121.318.187	72.242.107
Vadesi 4-5 yıla kadar	240.059.256	76.113.477
Vadesi 5 yıldan uzun	209.732.046	110.626.277
	945.379.928	575.331.428

Grup'un uzun vadeli banka kredilerinin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kayıtlı değerleri ve makul değerleri aşağıdaki gibidir:

	2011		2010	
	Kayıtlı değer	Makul değer	Kayıtlı değer	Makul değer
ABD Doları krediler	796.633.426	975.263.250	444.388.193	518.092.756
Avro Krediler	148.746.502	173.539.213	130.943.235	149.051.696
	945.379.928	1.148.802.463	575.331.428	667.144.452

İskonto işleminin etkisinin önemli olmamasından dolayı kısa vadeli kredilerin kayıtlı değeri ile gerçeğe uygun değeri birbirine eşit olarak alınmıştır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 5-TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli diğer ticari alacaklar:

	2011	2010
Alıcılar	67.107.959	69.579.610
Diğer kısa vadeli alacaklar	6.046.027	298.703
Alacak senetleri ve vadeli çekler	1.160.000	763.184
Eksi: Şüpheli Alacaklar Karşılığı	(174.570)	(192.509)
	74.139.416	70.448.988
Eksi: Vadeli satışlardan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(317.856)	(318.198)
	73.821.560	70.130.790

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ticari alacakların vadesi dört aydan kısa olup yıllık ortalama %11,27 (31 Aralık 2010: %6,62) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmişlerdir.

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı-1 Ocak	192.509	993.885
Konusu kalmayan karşılıklar	(17.939)	(801.376)
Dönem sonu-31 Aralık	174.570	192.509

31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile 174.570 TL (31 Aralık 2010: 192.509 TL) tutarındaki ticari alacakların vadesi geçmiş ve bu alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Söz konusu alacakların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarı ile yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
12 ay üzeri	174.570	192.509
	174.570	192.509

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 5-TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Grup'un alacak hesaplarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi, ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Grup, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile 8.638.526 TL (31 Aralık 2010: 6.394.138 TL) tutarındaki ticari alacaklar vadesini geçmiş olmasına rağmen şüpheli olarak değerlendirilmemişlerdir. Söz konusu alacakların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarı ile yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
0-1 ay arası	6.549.361	3.556.335
1-3 ay arası	1.985.801	2.458.772
3-12 ay arası	103.364	379.031
	8.638.526	6.394.138

b) Uzun vadeli diğer ticari alacaklar:

	2011	2010
Uzun vadeli ticari alacaklar (*)	29.739.153	4.879.088

(*) Uzun vadeli ticari alacaklar Grup'un TEİAŞ'a yansıtılmış olduğu 154KW elektrik iletim hattı bedellerinden oluşmaktadır.

c) Kısa vadeli diğer ticari borçlar:

	2011	2010
Satıcılar	80.791.551	89.251.647
Eksi: Vadeli alışlardan tahakkuk etmemiş finansman gideri	(399.918)	(178.647)
	80.391.633	89.073.000

d) Uzun vadeli diğer ticari borçlar:

	2011	2010
DSİ'ye borçlar (*)	113.116.776	98.540.567

(*) Grup, Uluabat Kuvvet Tüneli ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesisi Su Kullanım Hakkına ilişkin DSİ Genel Müdürlüğü Etüt ve Plan Dairesi Başkanlığı ile Emet-Orhaneli Çınarcık Barajı Projesi kapsamında bir anlaşma imzalamıştır. Bu anlaşma uyarınca Grup tarafından DSİ'den 'inşaatı devam etme aşamasında olup devralınan' projeye ilişkin ödenmesi gereken Enerji Hissesi Katılım Payına ilişkin yükümlülük işletmeye alınma tarihinde doğmakla birlikte, ilgili yükümlülüğe ilişkin ödemeler işletmeye alım tarihinden 5 yıl sonra başlamaktadır. Anlaşma gereğince yükümlülükler TÜFE ile endekslenerek hesaplanmaktadır ve ödemeler 10 eşit taksitte yapılacaktır. Bilanço tarihi itibarıyla bu proje tamamlanmış olup, ilk taksidi 2015 yılında ödenmek üzere 113.116.776 TL (31 Aralık 2010: 98.540.567 TL) Grup'un uzun vadeli diğer ticari borçları altında kaydedilmiştir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 6-DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer alacaklar:

	2011	2010
Vergi dairesinden alacaklar	6.651.868	6.402.907
Kısa vadeli diğer alacaklar	159.216	509.116
Verilen depozito ve teminatlar	57.229	51.310
	6.868.313	6.963.333

b) Diğer borçlar:

	2011	2010
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	10.417.548	13.358.559
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	883.039	407.339
Personele borçlar	49.915	46.436
Ödenecek diğer yükümlülükler	5.938	5.671
Diğer çeşitli borçlar	15.544	13.121
	11.371.984	13.831.126

DİPNOT 7-STOKLAR

	2011	2010
Yedek parçalar	10.037.291	4.120.665
Diğer hammadde	173.256	179.731
İşletme malzemeleri	123.366	88.477
	10.333.913	4.388.873

1 Ocak-31 Aralık 2011 hesap döneminde satışların maliyeti içerisinde giderleştirilen stok maliyeti 1.886.269 TL'dir (31 Aralık 2010:2.285.534 TL).

DİPNOT 8-DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer dönen varlıklar:

	2011	2010
Gelecek aylara ait giderler (*)	6.585.879	2.897.434
Devreden KDV	1.048.585	1.603.118
Verilen sipariş avansları	579.772	1.118.111
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	358.421	1.234.471
İş avansları	348.542	159.729
Personel avansları	79.105	125.531
	9.000.304	7.138.394

(*) Gelecek aylara ait giderler Grup'un yapılmakta olan yatırımlarına istinaden yaptırmış olduğu sigortaların bedellerinden oluşmaktadır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 8-DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

b) Diğer duran varlıklar:

	2011	2010
Gelecek yıllarda indirilebilir KDV	106.528.982	82.785.797
Verilen avanslar (*)	92.826.300	45.513.673
Gelecek yıllara ait giderler	6.580.835	3.474.016
Verilen depozito ve teminatlar	206.665	169.930
	206.142.782	131.943.416

(*) Verilen avanslar Grup'un yapılmakta olan yatırımlarına istinaden, sabit kıymet alımları için satıcılara verilen avanslardan oluşmaktadır.

c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

	2011	2010
Prim yükümlülüğü	1.772.347	-
İzin yükümlülüğü	673.696	432.971
Alınan sipariş avansları	284.006	19.094
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	37.893	28.657
	2.767.942	480.722

DİPNOT 9-FİNANSAL YATIRIMLAR

Bağlı ortaklıklar	2011	2010
Aken BV (Dipnot 2.2)	1.988.942	1.988.942

DİPNOT 10-ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir (Dipnot 2.2):

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	226.437.578	219.874.966
İştiraklerin dönem (zararlarından)/kârlarından Grup'un payı	(41.242.412)	6.562.612
31 Aralık itibarıyla	185.195.166	226.437.578

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 10-ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR (Devamı)

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların konsolide finansal tablolarıyla ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

	2011				
	Varlıklar	Yükümlülükler	Satış gelirleri	Net dönem zararı	Ortaklık payı (%)
Akcez	1.475.714.213	1.064.169.398	1.289.297.417	(91.649.805)	45

	2011				
	Varlıklar	Yükümlülükler	Satış gelirleri	Net dönem zararı	Ortaklık payı (%)
Akcez	1.269.780.120	766.585.502	1.329.359.693	14.583.581	45

DİPNOT 11-MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:					
Arsalar	7.076.287	-	-	(3.356.310)	3.719.977
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	577.318.847	1.489.968	43.708.239	-	622.517.054
Binalar	59.285.585	36.500	1.553.905	(1.418.305)	59.457.685
Makine ve teçhizat	598.665.163	1.861.530	2.162.204	(16.455.193)	586.233.704
Taşıtlar	1.787.137	69.349	-	(734.988)	1.121.498
Döşeme ve demirbaşlar	6.553.439	774.758	1.030	-	7.329.227
Özel maliyetler	13.718.296	31.820	-	-	13.750.116
Yapılmakta olan yatırımlar (*) (**)	283.006.706	266.697.223	(47.890.873)	(30.374.703)	471.438.353
	1.547.411.460	270.961.148	(465.495)	(52.339.499)	1.765.567.614
Birikmiş amortisman:					
Yerüstü düzenleri	9.403.402	17.645.062	-	-	27.048.464
Binalar	666.247	1.480.776	-	(159.090)	1.987.933
Makine ve teçhizat	304.394.620	25.665.337	-	(12.710.624)	317.349.333
Motorlu taşıtlar	1.095.873	150.487	-	(651.517)	594.843
Döşeme ve demirbaşlar	4.078.972	472.529	-	-	4.551.501
Özel maliyetler	1.576.464	355.409	-	-	1.931.873
	321.215.578	45.769.600	-	(13.521.231)	353.463.947
Net defter değeri	1.226.195.882				1.412.103.667

(*) Yapılmakta olan yatırımlar, Grup'un, Feke 1, Gökkaya, Himmetli ve Kemah Hidroelektrik Santralleri ve Egemer İskenderun Erzin kombine çevrim doğalgaz santrali için yapılan yatırımları içermektedir.

(**) Yapılmakta olan yatırımlardan çıkışların 24.103.440 TL'si TEİAŞ 154KW elektrik iletim hattı bedellerinin TEİAŞ'a yansıtılmasını, 5.064.624 TL'si Salihler ve Çamlıca RES projeleri ve Saimbeyli HES projeleri satışlarını içermektedir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 11-MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2010	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:					
Arsalar	7.076.740	-	-	(453)	7.076.287
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri (**)	13.530.689	28.529	563.759.629	-	577.318.847
Binalar	3.495.991	33.205	55.756.389	-	59.285.585
Makine ve teçhizat	399.214.006	11.009.082	191.744.589	(3.302.514)	598.665.163
Motorlu taşıtlar	2.655.487	624.201	-	(1.492.551)	1.787.137
Döşeme ve demirbaşlar	5.936.544	629.388	98.547	(111.040)	6.553.439
Özel maliyetler	13.676.250	42.046	-	-	13.718.296
Yapılmakta olan yatırımlar (*) (***)	634.099.222	464.506.962	(814.802.131)	(797.347)	283.006.706
	1.079.684.929	476.873.413	(3.442.977)	(5.703.905)	1.547.411.460
Birikmiş amortisman:					
Yerüstü düzenleri	4.800.765	4.602.637	-	-	9.403.402
Binalar	317.749	348.498	-	-	666.247
Makine ve teçhizat (**)	283.522.626	23.698.886	-	(2.826.892)	304.394.620
Motorlu taşıtlar	2.459.824	128.600	-	(1.492.551)	1.095.873
Döşeme ve demirbaşlar	3.834.006	354.262	-	(109.296)	4.078.972
Özel maliyetler	1.229.313	347.151	-	-	1.576.464
	296.164.283	29.480.034	-	(4.428.739)	321.215.578
Net defter değeri	783.520.646				1.226.195.882

(*) Yapılmakta olan yatırımlar, Grup'un Uluabat, Feke 1, Feke 2, Akocak, Bulam, Gökkaya, Burç, Kemah ve Himmetli Hidroelektrik Santralleri ve Egemer İskenderun Erzin kombine çevrim doğalgaz santrali için yapılan yatırımları içermektedir.

(**) Maddi duran varlık amortisman girişlerinde bulunan 2.003.047 TL tutarındaki makine teçhizat amortismanı yer altı-yerüstü düzenlemelerinde yer alan başka bir varlığın yapımında kullanıldığından, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmiştir.

(***) Yapılmakta olan yatırımlardan çıkışlar, Aksa Akrikil Kimya Sanayii A.Ş.'ye satılan 154 KW elektrik iletim hattı satışını içermektedir.

Cari dönem amortisman giderinin 45.083.202 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2010: 26.889.293 TL) satılan malın maliyetine, 686.398 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2010: 587.694 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar ile doğrudan ilişkilendirilen 20.904.385 TL tutarındaki borçlanma maliyetleri ilgili varlık maliyetine eklenmiştir (31 Aralık 2010: 5.459.639 TL).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Dipnot 13'de belirtilmiştir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 12-MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Transferler	31 Aralık 2011
Maliyet				
Haklar	7.642.987	188.752	465.495	8.297.234
Lisanslar	126.308.521	-	-	126.308.521
	133.951.508	188.752	465.495	134.605.755
Birikmiş amortisman				
Haklar	1.552.473	468.007	-	2.020.480
Lisanslar	5.286.760	900.814	-	6.187.574
	6.839.233	1.368.821	-	8.208.054
Net defter değeri	127.112.275			126.397.701
	1 Ocak 2010	İlaveler	Transferler	31 Aralık 2010
Maliyet				
Haklar	2.341.413	1.858.597	3.442.977	7.642.987
Lisanslar (*)	71.510.330	54.798.191	-	126.308.521
	73.851.743	56.656.788	3.442.977	133.951.508
Birikmiş amortisman				
Haklar	1.425.642	126.831	-	1.552.473
Lisanslar	4.417.960	868.800	-	5.286.760
	5.843.602	995.631	-	6.839.233
Net defter değeri	68.008.141			127.112.275

(*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal tablolara ilave edilen lisanslar, Akel Kemah Elektrik Üretim A.Ş. ve Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret A.Ş.'nin elektrik üretim lisansının satın alınmasına ilişkindir.

Cari dönem amortisman giderinin 242.506TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2010: 19.128TL) satılan malın maliyetine, 1.126.315 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2010: 976.503 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 13-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

13.1 Borç Karşılıkları

31 Aralık 2011 itibarıyla Grup lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların başlıcalarını alacak ve iş davaları oluşturmaktadır. Grup, her dönem sonunda bu davaların olası sonuçlarını ve finansal etkilerini değerlendirmekte ve bu değerlendirme sonucunda olası kazanç ve yükümlülükler karşı gerekli gördüğü karşılıkları ayırmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayrılan dava karşılık tutarı 2.778.855 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.607.241 TL)

	2011	2010
Maliyet giderleri karşılığı (*)	919.048	883.752
Dava karşılığı (**)	2.778.855	1.607.241
Diğer karşılıklar (***)	12.219.000	-
	15.916.903	2.490.993

(*) Maliyet giderleri karşılığı Grup'un periyodik bakım maliyetlerinden oluşmaktadır.

(**) Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. aleyhine Toprak Kağıt Sanayi A.Ş. tarafından 3.547.161 TL tutarında elektrik tüketim bedelinden fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydı ile toplam 7.800 TL tutarında açılan dava ile Toprak Seniteri tarafından 53.367 TL tutarında elektrik tüketim bedelinden fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydıyla toplam 6.800 TL tutarında açılan dava mahkeme tarafından birleştirilmiştir. Grup yönetimi, bilanço tarihi itibarıyla şirketin hukuksal temsilcisinden aldığı görüş çerçevesinde bu dava sonucu oluşabilecek azami yükümlülük tutarının 14.600 TL olacağını tahmin etmektedir ve 31 Aralık 2011 itibarıyla finansal tablolara bu tutar dava karşılığı olarak yansıtılmıştır (31 Aralık 2010:150.000 TL). Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. aleyhine Toprak Seramik ve Gıda ve Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından 1.532.214 TL tutarında elektrik tüketim bedelinden fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydı ile toplam 15.600 TL tutarında dava açılmıştır. Davanın görüldüğü ilk derece mahkemesi davayı Akenerji lehine reddetmiştir. Davacının temyiz süresi devam etmektedir. Grup yönetimi, bilanço tarihi itibarıyla şirketin hukuksal temsilcisinden aldığı görüş çerçevesinde bu dava sonucu ayrılan karşılık tutarının dışında ek bir mali yükümlülük öngörmemektedir.

Bunun dışındaki karşılıklar genel olarak şirket aleyhine açılmış olan işçi davalarına ilişkindir.

(***) Grup yönetimi, Grup'un bağlı ortaklığı Akka Elektrik Üretim A.Ş.'nin devam etmeme kararı alınan yatırımlarına ilişkin sözleşmeye istinaden yapılan 12.219.000 TL tutarındaki harcamalarına karşılık ayırmıştır.

Maliyet gider karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Maliyet gider karşılığı açılış bakiyesi	883.752	1.235.545
Cari dönem maliyet gider karşılığı	919.048	883.752
Ödenen maliyet giderleri	(883.752)	(1.235.545)
	919.048	883.752

Dava karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dava karşılığı açılış bakiyesi	1.607.241	762.343
Cari dönem dava karşılığı	1.804.614	1.118.398
Konusu kalmayan dava karşılığı	(633.000)	(273.500)
	2.778.855	1.607.241

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 13-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Diğer karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Diğer karşılıkların açılış bakiyesi	-	-
Cari dönem karşılığı	12.219.000	-
	12.219.000	-

13.2 Koşullu yükümlülükler

a. Verilen teminat mektupları

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010	
	Orijinal para cinsi	Yabancı para tutarı	TL karşılığı	Yabancı para tutarı	TL karşılığı
Verilen teminat mektupları	TL	132.615.732	132.615.732	86.023.171	86.023.171
Verilen teminat mektupları	Avro	8.012.270	19.580.385	25.894.021	53.059.438
			152.196.117		139.082.609

Verilen teminatlar, genel olarak Grup'un elektrik iletim ve dağıtım işlemlerine istinaden devlet kurumlarına (başlıca EPDK'ya ve elektrik iletim ve dağıtımını sağlayan devlet kurumlarına) verilen ve doğalgaz alımına istinaden doğalgaz temin edilen firmalara verilen teminat mektuplarından ve teminat senetlerinden oluşmaktadır.

b. Alım taahhütleri

Grup'un doğalgaz tedarikçileri ile 2011 yılında yaptığı alım sözleşme miktarı 360.000.000 Sm³'dür. 2011 yılı asgari satın alma taahhüdü 288.000.000 Sm³ alım gerçekleşmediği takdirde satın alınmayan doğalgaz miktarı tedarikçiler tarafından fatura edilecektir. Grup alım taahhüdünü yerine getirmiştir.

Şirket, Polat Enerji'nin sahibi olduğu Doğal Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ile Soma Elektrik Üretim A.Ş.'nin rüzgar santrallerinde üreteceği tüm aktif enerjiyi almak üzere 2011 yılı sonuna kadar elektrik enerjisi alım sözleşmesi yapmıştır. Sözleşmeye istinaden Şirket Polat Enerji'nin ürettiği tüm aktif elektrik enerjisini almayı taahhüt etmiştir. Şirket, Polat Enerji'nin Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği çerçevesinde dengeden sorumlu tarafı olmuş ve ilgili uzlaştırma aylarında tüm aktif elektrik enerjisini almayı ve ticaretini yapmayı hak kazanmıştır. Grup taahhüt ettiği alım miktarının tümünün ticaretini Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği çerçevesinde yürütülen spot piyasada ve ikili anlaşmalarında yapmasından dolayı herhangi bir taahhüt riski doğmamaktadır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 13-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

13.3 Koşullu varlıklar

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010	
	Orijinal para cinsi	Yabancı para tutarı	TL karşılığı	Yabancı para tutarı	TL karşılığı
Alınan teminat mektupları	TL	76.484.590	76.484.590	117.804.551	117.804.551
Alınan teminat mektupları	ABD Doları	14.932.537	28.206.069	11.941.596	18.461.707
Alınan teminat mektupları	Avro	64.232.142	156.970.510	8.304.122	17.015.976
Alınan teminat mektupları	Sterlin	182.203	531.487	6.258	14.948
			262.192.656		153.297.182

Alınan teminat mektupları Grup faaliyetleri ile ilgili olarak yapılan satışlara istinaden müşterilerden alınan teminat mektuplarından oluşmaktadır.

13.4 Şirket tarafından verilen teminat/rehin/ipotekler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu TL cinsinden aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010	
	Orijinal para cinsi	Orijinal Tutar	TL Tutarı	Orijinal Tutar	TL Tutarı
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler					
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (*)	ABD Doları	200.000.000	377.780.000	200.000.000	309.200.000
	TL	152.196.117	152.196.117	86.023.171	86.023.171
	Avro	-	-	26.014.602	53.306.520
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı (**)	ABD Doları	805.000.000	1.520.564.500	154.000.000	238.084.000
	Avro	28.000.000	68.426.400	28.000.000	57.374.800
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı (***)	ABD Doları	-	-	310.000.000	479.260.000
			2.118.967.017		1.223.248.491

(*) Akenerji ile International Finance Corporation ("IFC") arasında akdedilen 24 Haziran 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi çerçevesinde Akenerji'nin IFC'ye olan kredi borcuna teminat teşkil etmek üzere 27 Ağustos 2010 tarihinde IFC lehine her biri 100.000.000 ABD Doları bedelle, İzmir İli, Kemalpaşa İlçesi, Ulucak Köyü, Kirovası Mevkii'nde vaki ve kain ve İzmir Kemalpaşa Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: L18B03C4A-L18B03D03DB, Ada No: 534, Parsel No: 11'de kayıtlı 51.078,79 m² yüzölçümlü arsa niteliğindeki gayrimenkulün tamamı ile; Bilecik İli, Bozüyük İlçesi, yeni mahallesi, Yaftı Mevkii'nde vaki ve kain ve Bilecik Bozüyük Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: 30L1, Ada No: 45, Parsel No:21'de kayıtlı 11.923,64 m² yüzölçümlü prefabrik fabrika binaları, karkas idari bina, sosyal tesisler, müştemilatı ve arsası niteliğindeki gayrimenkulün tamamı üzerinde birinci derece ve birinci sırada üst limit ipotek tesis edilmiştir. IFC Kredi Sözleşmesi gereği bu ipotekler Uluabat ve Akocak tesislerinin sürmekte olan kamulaştırmaları tamamlanması ve Uluabat ve Akocak Üst Hakkı İpotekleri'nin devreye girmesiyle birlikte kaldırılacaktır. Geri kalan 152.196.117TL tutarındaki teminat Grup'un tedarikçilere ve gümrüklere vermiş olduğu teminatları içermektedir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 13-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

(**) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akenerji'nin tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu teminatlar aşağıdaki gibidir (TL):

Akenerji, %99 oranında iştiraki bulunan Akkur Enerji tarafından "Burç Bendi" ve "Feke 1" Hes Projelerinin yatırım ihtiyaçlarının finansmanının sağlanması amacıyla söz konusu şirket ile National Bank of Greece S.A. London Subesi arasında akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında kullanılacak 7 yıl vadeli, 2 yıl geri ödemesiz 75.000.000 ABD Doları tutarında kredinin geri ödenmesinin teminatını teşkil etmek üzere Akkur Enerji lehine garantör olmuş, bu konuda bankaya gerekli taahhütleri vermiştir. Akenerji, %99 oranında iştiraki bulunan MEM Enerji tarafından Himmetli, Gökkaya ve Bulam HES Projelerinin finansmanının sağlanması amacıyla söz konusu şirket ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında kullanılacak 8 yıl vadeli, 3 yıl geri ödemesiz 28.000.000 Avro ve 79.000.000 ABD Doları tutarında kredinin, özkaynak katkısı, Borç Servis Karşılama oranının desteklenmesi, projelerin tamamlanması ve yatırım sürecinde artan maliyetlerin karşılanması teminatını teşkil etmek üzere, MEM Enerji lehine garantör olmuş, bu konuda bankaya gerekli taahhütleri vermiştir. İlgili kredi sözleşmesinin eki olarak Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ile "Hisse Rehin Sözleşmesi" imzalanmış olup, MEM Enerji hisseleri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye kredi geri ödemeleri tamamlanmaya kadar rehin verilmiştir.

11 Ekim 2011 tarihinde Akenerji'nin, %99 oranında iştiraki bulunan Egemer Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne ait yaklaşık 900 MWm/882MWe kurulu güçte olacak Egemer-Erzin Kombine Çevrim Doğalgaz Santrali Projesi için 12 yıl vadeli ve 651 milyon Amerikan Doları tutarındaki kredi T. Garanti Bankası A.Ş., Yapı Kredi Bankası A.Ş. ve T. Vakıflar Bankası T.A.O.'dan oluşan Bankalar Konsorsiyumu tarafından proje finansmanı olarak sağlanmış olup, buna ilişkin sözleşmeler akdedilmiştir. Akenerji ilgili finansmanda, kredi vadesi boyunca sermaye katılımı; proje tamamlama tarihine kadar artan proje maliyetini karşılama ve proje tamamlama; proje tamamlandıktan sonra ise taahhük etmiş borç yükümlülüğünün Egemer'in karşılamadığı kısmını karşılama olmak üzere Egemer lehine garantör olmuş, bu konuda bankalara gerekli taahhütleri vermiştir. İlgili kredi sözleşmesinin eki olarak Garanti Bankası A.Ş., Yapı Kredi Bankası A.Ş. ve T. Vakıflar Bankası T.A.O. ile "Hisse Rehin Sözleşmesi" imzalanmış olup, Egemer'in hisseleri Garanti Bankası A.Ş., Yapı Kredi Bankası A.Ş. ve T. Vakıflar Bankası T.A.O.'ya kredi geri ödemeleri tamamlanmaya kadar rehin verilmiştir.

(***) Akenerji'nin tam konsolidasyon kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu teminatların toplam tutarı aşağıdaki gibidir:

Sedaş'ın 600.000.000 ABD Dolar'lık toplam devir bedelinin, 11 Şubat 2009'da ödenen 300.000.000 ABD Dolar'lık kısmından artakalan bakiye 300.000.000 ABD Dolar'lık kısım için T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Kurumu ile iki eşit taksit şeklinde ödeme konusunda anlaşılmış ve bu taksitler için toplam 300.000.000 ABD Doları tutarında teminat mektubu verilmiştir. Söz konusu mektuplar için Akenerji, Akcez lehine garantör olmuş ve bu konuda ilgili bankalara (Akbank T.A.Ş. (Akbank) ve Türkiye İs Bankası (İşbank)) gerekli taahhütleri vermiştir.

İlk anapara taksiti olan 150.000.000 ABD Dolar'lık kısmı 26 Ocak 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Kurumu hesaplarına yatırılmıştır. Söz konusu ilk anapara taksit ödemesi, Akbank N.V., Yapı ve Kredi Bankası A.S. ve Yapı Kredi Netherland N.V. bankaları ile Akcez arasında akdedilen 1 yıl 1 hafta vadeli toplam 160.000.000 ABD Doları tutarında kredi sözleşmeleri kapsamında finanse edilmiştir. Akenerji, söz konusu kredi sözleşmelerine teminat teşkil etmek üzere, Akcez lehine kefil olmuş ve bu konuda ilgili bankalara gerekli taahhütleri vermiştir. Söz konusu işlemle ilgili 9.786.663 ABD Doları tutarındaki faiz ödemesi ise 11 Şubat 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Kurumu hesaplarına yapılmıştır. Bu ödeme ile daha önce verilmiş olan toplam 300.000.000 ABD Doları tutarındaki teminat mektubunun 150.000.000 ABD Dolar'lık kısmı geri alınıp bankalara iade edilmiştir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 13-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Akenerji'nin 160.000.000 ABD Doları tutarındaki kredi sözleşmesi kapsamında Akcez için vermiş olduğu kefalet, kredinin 1 Şubat 2011 tarihinde kapatılmasıyla sona ermiştir.

Akenerji'nin 150.000.000 ABD Doları tutarındaki teminat mektubu garantörlüğünden doğan yükümlülüğü, 7 Ocak 2011 tarihinde Akcez'in T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Kurumu'na 150.000.000 ABD Doları ödemesini yapmasıyla sona ermiştir. Bu ödeme ile Akcez'in vermiş olduğu 150.000.000 ABD Dolar'lık teminat mektubu geri alınıp bankalara iade edilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu TRİ'lerin özkaynaklara oranı %404'dür (31 Aralık 2010: %160).

DİPNOT 14-TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Riskten korunma amaçlı türev finansal araçlar:

	2011		2010	
	Kontrat miktarı	Makul değer yükümlülük	Kontrat miktarı	Makul değer yükümlülük
Faiz oranı swap işlemleri	334.408.369	41.921.415	208.035.786	5.838.077

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev finansal araçlarını faiz oranı swap işlemleri oluşturmaktadır.

Grup, türev sözleşmesi yapıldığı tarihte, kayıtlı bir varlığın veya yükümlülüğün veya belirli bir riskle ilişkisi kurulabilen ve gerçekleşmesi muhtemel olan işlemlerin nakit akışlarında belirli bir riskten kaynaklanan ve kâr/zararı etkileyebilecek değişimlere karşı korunmayı sağlayan işlemleri (nakit akım riskinden korunma) olduğunu belirlemektedir.

Söz konusu türev finansal araçlar ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlaması ve risk muhasebesi yönünden de gerekli koşulları taşıması nedeniyle konsolide finansal tablolarda riskten korunma amaçlı türev finansal araçlar olarak muhasebeleştirilmektedir. Grup, etkin olarak nitelendirilen finansal riskten korunma işlemine ilişkin kazanç ve kayıplarını özkaynaklarda "finansal riskten korunma fonu" altında göstermektedir.

Finansal riskten korunma aracının satılması, sona ermesi veya finansal riskten korunma amaçlı olduğu halde finansal riskten korunma muhasebesi koşullarını sağlayamaması veya taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlemin gerçekleşmesinin beklenmediği durumlardan birinin oluşması halinde, taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleşene kadar özkaynaklar içerisinde ayrı olarak sınıflandırılmaya devam eder. Taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleştiğinde gelir tablosuna kaydedilir ya da gerçekleşmeyeceği öngörülürse, işlem ile ilgili birikmiş kazanç veya kayıplar kâr veya zarar olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 14-TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Faiz oranı swap işlemlerinin dönem içerisindeki hareket tablosu aşağıda gösterilmiştir:

	2011	2010
1 Ocak itibariyle bakiyeler	(5.838.077)	(6.571.214)
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen		
-Finansal (gider)/gelir	(3.471.393)	970.550
Diğer kapsamlı gelir ile ilişkilendirilen		
-Finansal riskten korunma fonu	(33.793.252)	(1.149.107)
Bilanço ile ilişkilendirilen		
-Yapılmakta olan yatırımlar	1.181.307	911.694
31 Aralık itibariyle bakiyeler	(41.921.415)	(5.838.077)

DİPNOT 15-ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2011	2010
Kıdem tazminatı yükümlülüğü-uzun vadeli	955.285	742.766
	955.285	742.766

Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğüne ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı	742.766	1.158.845
Hizmet maliyeti	359.653	(133.128)
Faiz maliyeti	34.629	54.028
Ödenen tazminatlar	(212.519)	(416.079)
Aktüeryal kayıp	30.756	79.100
Dönem sonu	955.285	742.766

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 15-ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2011	2010
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığı (%)	100,00	100,00

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

DİPNOT 16-ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

Akenerji, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve nominal değeri 1 TL ("bir Türk Lirası") nama yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Akenerji'nin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla tarihi ve ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	2011	2010
Kayıtlı sermaye limiti (tarihi)	1.500.000.000	1.500.000.000
Çıkarılmış sermaye	375.814.000	375.814.000

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	Hisse %	2011	Hisse %	2010
CEZ a.s.	37,36	140.409.411	37,36	140.409.411
Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	20,43	76.789.568	20,43	76.789.568
Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Ticaret A.Ş. ("Akarsu")	16,93	63.619.843	16,93	63.619.843
Halka açık kısım	25,28	94.995.178	25,28	94.995.178
	100	375.814.000	100	375.814.000
Sermaye düzeltmesi farkları		101.988.910		101.988.910
Toplam ödenmiş sermaye		477.802.910		477.802.910

Hisse senetleri ihraç primleri

Konsolide finansal tablolarda yer alan hisse senetleri ihraç primleri, Şirket'in ilk kuruluşundan sonraki sermaye artışlarında ihraç edilen hisse senetlerinin nominal değerinin üzerinde bir bedelle ihraç edilmeleri sonucu, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki farktan oluşmaktadır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 16-ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl kârları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	12.351.012	12.106.112
	12.351.012	12.106.112

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan kârın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Bu tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir.

Temettü dağıtımı

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

9 Ocak 2009 tarih, 1/6 sayılı SPK kararı uyarınca, finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabilir kârın hesaplanmasında finansal tablolarda yer alan kâr içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden ana ortaklığın finansal tablolarına intikal eden kâr tutarlarının, şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, genel kurullarınca kâr dağıtım kararı alınmış olmasına bakılmaksızın, dağıtacakları kâr tutarını SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına karar verilmiştir.

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını nakit kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak sermaye enflasyon düzeltmesi farkları, nakit kâr dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 6.745.914 TL'dir. (31 Aralık 2010: 14.104.322 TL)

DİPNOT 17-VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	2011	2010
Cari dönem kurumlar vergi gideri	1.349.183	2.822.152
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(1.088.964)	(2.520.105)
Dönem kârı vergi yükümlülüğü (net)	260.219	302.047

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 17-VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2011 ve 2010 yılları için %20’dir.

Türkiye’de şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü 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.

31 Aralık tarihinde sona eren ara hesap dönemlerine ait vergi geliri aşağıda detaylandırılmıştır:

	2011	2010
Cari dönem vergi gideri	(1.349.183)	(2.822.152)
Ertelenen vergi geliri	35.483.615	4.260.973
Toplam vergi	34.134.432	1.438.821

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kâr üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Vergi öncesi zarar	(247.470.848)	(27.103.357)
Etkin vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	49.494.169	5.420.671
İstisnaların etkisi	(3.372.340)	(78.844)
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı yaratılmayan birikmiş zararlar (*)	(12.230.639)	(4.548.520)
Diğer	243.242	645.514
Cari dönem vergi gideri	34.134.432	1.438.821

(*) Konsolidasyon kapsamına giren ve 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin Vergi Usul Kanunu gereğince vergi matrahı bulunmayan cari yıl zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı ayrılmayan şirketlerin etkisidir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 17-VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergiler

Grup, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin SPK Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31 Aralık 2010: %20).

	2011	2010
Ertelenen vergi varlıkları	50.564.501	14.015.042
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(3.114.913)	(8.878.880)
Ertelenen vergi varlıkları, net	47.449.588	5.136.162

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenen vergiye konu olan geçici farklar ve ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri) aşağıdaki gibidir:

	Geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	2011	2010	2011	2010
Devreden mali zararlar	(159.264.586)	(37.028.066)	31.852.917	7.405.613
Yatırım indirimi	(47.631.041)	(25.280.959)	9.526.208	5.056.192
Türev finansal araçlar	(39.075.443)	(4.926.383)	7.815.089	985.277
Dava karşılıkları	(2.778.855)	(1.607.241)	555.771	321.448
Kıdem tazminatı karşılığı	(955.285)	(742.766)	191.057	148.553
Tahakkuk etmemiş gelir karşılığı	(671.256)	(442.887)	134.251	88.577
Kullanılmamış izin karşılığı	(673.696)	(432.971)	134.739	86.594
Maddi duran varlıklar	12.125.949	40.411.024	(2.425.190)	(8.082.205)
Kredi komisyonu	3.380.671	4.189.315	(676.134)	(837.863)
Tahakkuk etmemiş gider karşılığı	67.947	180.124	(13.589)	(36.024)
Prim karşılığı	(1.772.347)	-	354.469	-
Ertelenen vergi varlıkları-net			47.449.588	5.136.162

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla	5.136.162	1.015.079
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen sürdürülen faaliyetler (net)	35.483.615	4.260.973
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen		
-Finansal riskten korunma fonu (net)	6.829.811	(139.890)
31 Aralık itibarıyla	47.449.588	5.136.162

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 17-VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin analizi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Ertelenen vergi varlıkları:		
-12 aydan uzun sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi varlıkları	41.379.125	12.619.740
-12 aydan kısa sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi varlıkları	9.185.376	1.395.302
	50.564.501	14.015.042
Ertelenen vergi yükümlülükleri:		
-12 aydan uzun sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(689.723)	(796.676)
-12 aydan kısa sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(2.425.190)	(8.082.204)
	(3.114.913)	(8.878.880)

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un gelecek dönemlerde indirim konusu yapabileceği mali zararlar toplamı 220.417.781 TL'dir. Grup, bilanço tarihi itibarıyla 159.264.586 TL indirilebilir mali zarar üzerinden ertelenen vergi varlığı hesaplamıştır. Grup'un bilanço tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığı hesapladığı mali zararları ve son kullanım yılları aşağıdaki gibidir:

Geçerlilik tarihi	Mali zarar
2015	34.166.736
2016	125.097.850
	159.264.586

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla yaptığı değerlendirmede gereği ertelenen vergi varlığı hesaplamadığı ve gelecek dönemlerde indirilebilir mali zararları ile son kullanım yılları aşağıdaki gibidir:

Geçerlilik tarihi	Mali zarar
2014	330.336
2015	25.184.644
2016	35.638.215
	61.153.195

DİPNOT 18-SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2011	2010
Satış gelirleri	561.218.154	429.037.135
Satışlardan iadeler (-)	(1.247.385)	(682.383)
Satış Gelirleri (Net)	559.970.769	428.354.752
Satışların maliyeti (-)	(450.452.548)	(384.994.697)
Brüt Kâr	109.518.221	43.360.055

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 19-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2011	2010
Direkt ilk madde malzeme gideri	365.569.050	323.478.780
Amortisman gideri ve itfa payları (Dipnot 11,12) (*)	47.138.421	28.472.618
Personel giderleri (**)	27.286.668	20.250.923
Genel üretim gideri	19.856.033	24.226.567
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	9.039.374	7.780.076
Sigorta giderleri	4.593.225	2.007.811
Bilgi işlem giderleri	2.443.037	1.669.119
Çeşitli vergi giderleri	2.236.332	3.342.887
Büro giderleri	2.149.697	2.133.010
Taşıt araçları giderleri	1.903.897	1.602.794
Diğer hammadde, yedek parça, işletme malzeme giderleri	1.886.269	2.285.534
Dava karşılıkları	1.804.614	1.118.398
Kira giderleri	1.301.416	1.567.293
Seyahat giderleri	992.248	918.030
Reklam giderleri	534.191	249.910
Haberleşme giderleri	419.908	325.625
EPDK lisans gideri	265.650	59.563
Güvenlik giderleri	78.444	891.503
Araştırma ve geliştirme giderleri	58.479	495.575
Diğer giderler	11.408.558	5.611.944
Toplam	500.965.511	428.487.960

(*) Amortisman giderlerinin 45.325.708 TL si satışların maliyeti, 1.812.713 TL si de genel yönetim giderlerinin içerisinde bulunmaktadır.

(**) Personel giderlerinin 13.092.322 TL si satışların maliyeti, 14.194.346 TL si de genel yönetim giderlerinin içerisinde sınıflandırılmıştır.

DİPNOT 20-DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) Diğer faaliyet gelirleri

	2011	2010
Sigorta hasar bedeli (*)	7.597.554	2.587.075
Sabit kıymet satış kârı	4.094.294	2.166.853
Konusu kalmayan dava karşılığı	656.870	440.764
Hurda satışları	572.132	119.099
Sayaç okuma farkı geliri	528.632	-
Vade farkı geliri (**)	326.590	1.536.678
Konusu kalmayan şüpheli ticari alacak karşılığı	17.939	801.376
Diğer gelir ve kârlar	1.295.239	1.234.793
Toplam	15.089.250	8.886.638

(*) Akocak Proje'sinde meydana gelen bir kaza sonucunda sigorta şirketinden alınan tutardan oluşmaktadır.

(**) Vadesi geçmiş ticari alacaklar için uygulanan faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Uygulanan faiz oranı, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla biten dönemde aylık %1,40'dir (2010: %1,95).

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 20-DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ (Devamı)

b) Diğer faaliyet giderleri

	2011	2010
Karşılık giderleri (*)	12.219.000	-
Ek sistem kullanım bedelleri	1.448.684	-
Proje giderleri (**)	404.765	-
Sayaç okuma farkı gideri	270.373	56.833
Diğer gider ve zararlar	826.600	834.613
Toplam	15.169.422	891.446

(*) Grup yönetimi, Grup'un bağlı ortaklığı Akka Elektrik Üretim A.Ş.'nin devam etmeme kararı alınan yatırımlarına ilişkin sözleşmeye istinaden yapılan 12.219.000 TL tutarındaki harcamalarına karşılık ayırmıştır.

(**) Grup'un bağlı ortaklıklarından Mem Enerji'nin fizibilite çalışmaları sonucunda vazgeçtiği Saimbeyli Proje'si için yapılmış olan giderlerden oluşmaktadır.

DİPNOT 21-FİNANSAL GELİR VE GİDERLERİ

a) Finansal gelirler:

	2011	2010
Kur farkı geliri	16.758.469	6.598.773
Faiz geliri	6.644.931	6.773.185
Vade farkı geliri	1.304.360	927.220
Toplam	24.707.760	14.299.178

b) Finansal giderler:

	2011	2010
Kur farkı gideri	226.248.036	27.942.705
Kredi faiz gideri	49.519.868	27.372.227
Vade farkı gideri	800.138	512.199
Diğer finansal giderler (*)	13.293.240	-
Toplam	289.861.282	55.827.131

(*) Uluabat Su Kullanım Hakkı Anlaşması gereği oluşan yükümlülüğün bilanço tarihi itibarıyla TÜFE ile hesaplanan endeks farkıdır. 2010 yılı endeks farkı yatırım devam etmekte olduğundan yapılmakta olan yatırımların maliyetine ilave edilmiştir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 22-İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

i) İlişkili taraf bakiyeleri:

a) İlişkili taraflardan alacaklar

	2011	2010
Sedaş Elektrik Dağıtım A.Ş.("Sedaş") (*)	8.427.326	1.233.131
BSH Ev Aletleri San. ve Tic. A.Ş. ("BSH")	1.120.725	965.237
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş.("Eczacıbaşı")	876.180	771.593
Üçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. (*)	376.485	376.911
Akkim Kimya San. ve Tic. A.Ş. ("Akkim") (*)	247.975	202.936
Aksa Akrilik Kimya San. A.Ş. ("Aksa") (**)	13.452	27.486.558
Diğer	878.667	707.056
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(184.066)	(124.689)
	11.756.744	31.618.733

(*) Grup, Sedaş'a, Üçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.'ye, Akkim'e elektrik satmaktadır. Bu alacaklar müteakip dönemde tahsil edilmiştir.

(**) Grup'un Aksa' dan olan 2010 yılı alacaklarının 24.637.401TL'si doğalgaz satışından kaynaklanmaktadır. Grup, bu sene doğalgaz satışı yapmamıştır.

İlişkili taraflardan alacaklar ortalama 20 gün vadeli olup uygulanan faiz oranı yıllık %11,27'dir (31 Aralık 2010: %6,62).

b) İlişkili taraflardan diğer (finansal) alacaklar

	2011	2010
Akcez Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.	20.948.790	22.721.362
Sedaş	2.362.091	3.229.804
CEZ a.s.	2.950	922.739
Akarsu Enerji Yatırımları San.ve Tic.A.Ş.("Akarsu")	-	890
Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.("Akkök")	-	890
	23.313.831	26.875.685

İlişkili taraflardan diğer (finansal) alacaklar ortalama 1 yıl vadeli olup, TL alacaklar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı % 11, ABD doları ve avro alacaklar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %5,5'dir. (31 Aralık 2010:TL Alacaklar için: %8,5, ABD Doları ve Avro alacaklar için: %4).

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 22-İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) İlişkili taraflara borçlar

	2011	2010
Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi ("ÇOSB") (*)	8.172.775	5.406.585
Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş. (**)	7.840.416	738.904
Sedaş	1.286.893	1.520.909
Akkök	481.064	513.606
Aktek Bilgi İletişim Teknolojisi San. ve Tic. A.Ş. ("Aktek")	292.601	390.784
Ak-Han Bakım Yönt. Serv. Hizm. Güven. Malz. A.Ş. ("Ak-Han")	99.917	77.548
Diğer	70.950	144.188
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gideri	(201.341)	(255.858)
	18.043.275	8.536.666

(*) Grup'un ÇOSB'a olan borç bakiyesi ÇOSB' dan doğalgaz alımlarından doğan borçlardan oluşmaktadır.

(**) Grup'un genel olarak yapılmakta olan yatırımları için yaptırmış olduğu sigortalara istinaden oluşan borçlardan oluşmaktadır.

İlişkili taraflara borçlar ortalama 30 gün vadeli olup uygulanan faiz oranı yıllık %11,27'dir (31 Aralık 2010: %6,62).

d) İlişkili taraflara diğer (finansal) borçlar

	2011	2010
CEZ a.s.	133.666.103	110.178.107
Akkök	71.844.077	59.548.448
Akarsu	60.452.116	50.146.060
	265.962.296	219.872.615

İlişkili taraflara diğer (finansal) borçlar ortalama 1 yıl vadeli olup, ABD Doları borçlar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 5,5'dir (31 Aralık 2010: %4,48).

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 22-İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) 1 Ocak-31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ilişkin, ilişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:

a) İlişkili taraflara yapılan satışlar

	2011	2010
Sedaş	47.127.074	29.225.177
BSH	9.835.230	9.456.581
Eczacıbaşı	7.491.454	7.020.757
Ak-Al Tekstil Sanayii A.Ş.	5.568.108	3.122.969
Akkök	5.150.000	173.084
Üçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	4.288.192	3.903.820
Demirer Kablo Tesisleri San. ve Tic. A.Ş.	2.975.714	2.130.932
Akkim Kimya San. ve Tic. A.Ş.	2.391.648	2.457.909
Akport Tekirdağ Liman İşletmeleri A.Ş.	257.897	203.436
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	136.023	20.879.153
Diğer	4.225.993	2.401.542
	89.447.333	80.975.360

İlişkili taraflara yapılan satışlar çoğunlukla elektrik satışından oluşmaktadır.

b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar

	2011	2010
ÇOSB (*)	58.311.512	48.962.782
Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş.	15.456.947	4.939.971
CEZ a.s. (**)	10.375.098	5.826.193
Akkök (***)	8.217.616	7.091.966
Aktek (****)	3.190.095	3.119.078
Akarsu (*****)	2.512.344	1.053.403
Ak-Han	1.310.836	1.023.247
Akkim Kimya San. ve Tic. A.Ş.	460.852	540.645
Üçgen Bakım ve Yönetim Hiz. A.Ş.	167.331	134.711
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	136.807	122.541
Sedaş	81.180	853.381
Diğer	342.020	331.235
	100.562.638	73.999.153

(*) Akenerji' nin doğalgaz alımlarından oluşmaktadır.

(**) Grup'un CEZ a.s.'den almış olduğu danışmanlık hizmetlerinden oluşmaktadır.

(***) Grup'un Akkök' den almış olduğu danışmanlık hizmetlerinden ve kira yansıtılmalarından oluşmaktadır.

(****) Grup'un bilgi işlemleri ile ilgili demirbaş alımlarının tamamı Aktek üzerinden gerçekleşmektedir. Buna ek olarak, alınan bilgi işlem hizmetlerinden oluşmaktadır.

(*****) Grup'un Akarsu' dan almış olduğu finansal borçlara istinaden Grup'a kesilen faiz faturalarından oluşmaktadır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 22-İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

iii) 1 Ocak-31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ilişkin, Grup'un üst düzey yöneticilerine yapılan ödemeler:

Bu finansal tabloların sunumu açısından, üst düzey yöneticilere yapılan ödemelere Grup ortaklarına ve üst düzey yönetim kadrosuna (Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları ve direktörler dahil olmak üzere) yapılan ödemeler dahil edilmiştir.

	2011	2010
Ücret ve ücret benzeri menfaatler	3.219.581	3.043.814
İkramiye	683.034	653.849
Huzur hakkı	599.424	601.013
	4.502.039	4.298.676

DİPNOT 23-HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net kârın ilgili dönem içinde çıkarılmış hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

	2011	2010
Ana ortaklığa ait net dönem zararı	(211.048.080)	(26.369.923)
Çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	375.814.000	375.814.000
1.000 adet hisse başına kayıp	(562)	(97)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait çıkarılmış adi hisse senetlerinin her birinin nominal bedelinin 1 Kr olduğu öngörülmüştür.

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Finansal risk faktörleri

Grup, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; likidite riski, piyasa riski (kur riski, faiz oranı riski), kredi riski ve fonlama riskidir.

Grup'un risk yönetim programı, finansal piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır. Grup maruz kaldığı çeşitli risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan da yararlanmaktadır.

Finansal risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde Akenerji'nin Finansman Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Finansman Müdürlüğü, Grup'un diğer birimleri ile yakın işbirliği kurmakta, finansal risklerin tespit edilip değerlendirilmesi ve riskten korunmasını sağlamaktadır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(a) Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik yapısından dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

Aşağıdaki tablo Grup'un bilanço tarihi itibarıyla kalan vadelerine göre bilanço içi finansal yükümlülükleri için maruz kalacağı nakit çıkışlarını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akım tutarları olup, Grup, likidite yönetimini beklenen indirgenmemiş nakit akımlarını dikkate alarak yapmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

Türev olmayan finansal yükümlülükler⁽¹⁾⁽²⁾:

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
2011						
Finansal borçlar	1.419.175.264	1.653.721.031	15.501.824	458.341.671	900.633.502	279.244.034
Ticari borçlar	211.551.684	212.152.943	99.036.167	-	11.311.678	101.805.098
Diğer borçlar	12.083.701	12.083.701	11.371.984	-	711.717	-
	1.642.810.649	1.877.957.675	125.909.975	458.341.671	912.656.897	381.049.132
2010						
Finansal borçlar	925.964.839	1.016.487.966	162.745.241	210.449.879	573.563.027	69.729.819
Ticari borçlar	196.150.233	196.491.781	97.779.630	-	9.871.215	88.840.936
Diğer borçlar	14.213.951	14.213.951	13.831.126	-	382.825	-
	1.136.329.023	1.227.193.698	274.355.997	210.449.879	583.817.067	158.570.755

(1) Vade analizleri sadece finansal araçlara uygulanmış olup yasal yükümlülükler vade analizine dahil edilmemişlerdir.

(2) Belirtilen tutarlar kontrata bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır. Vadesi 3 aydan kısa olan bakiyeler iskonto tutarının önemsiz düzeyde olması sebebiyle kayıtlı değerlerine eşittirler.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Türev finansal yükümlülükler:

2011	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal borçlar	41.921.415	-	-	41.921.415	-
2010	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal borçlar	5.838.077	-	-	5.838.077	-

(b) Piyasa Riski

Faiz oranı riski

Grup, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz haddi duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle ve faiz swapları yoluyla yönetilmektedir. Grup, elinde bulundurduğu ve kullanmadığı nakit varlıklarını vadeli mevduat yaparak değerlendirmektedir. Grup söz konusu faiz oranı riskini en aza indirmek için en uygun koşullardaki oranlardan borçlanmayı sağlamaya yönelik çalışmalar yürütmektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki belirtilmiştir:

	2011	2010
Sabit faizli finansal araçlar		
Nakit ve nakit benzerleri	57.147.826	38.683.288
Ticari alacaklar	115.317.457	106.628.611
Diğer alacaklar	30.182.144	33.839.018
Finansal borçlar	384.312.207	393.949.298
Ticari borçlar	98.434.908	97.609.666
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal borçlar	1.034.863.057	532.015.541
Ticari borçlar	113.116.776	98.540.567

Grup tarafından mevcut pozisyonların yenilenmesi, alternatif finansman ve riskten korunma dikkate alınarak değişken faizli banka kredileri için çeşitli senaryolar oluşturulmuştur. Bu senaryolara göre:31 Aralık 2011 tarihinde değişken faizli kredilerin yıllık faizi 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; faiz oranı swap işlemleri ile korunmayan değişken faizli kredilerden oluşan yüksek faiz gideri sonucu vergi öncesi cari dönem kârı yaklaşık 1.196.540TL (2010: 1.770.932 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para cinsinden gösterilen varlıklar ve yükümlülükler alım satım taahhütleriyle beraber Grup'un kur riskine maruz kalmasına neden olmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Varlıklar	162.828.870	73.209.740
Yükümlülükler	1.444.060.625	889.663.912
Net yabancı para pozisyonu	(1.281.231.755)	(816.454.172)

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	2011			2010				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer
Ticari Alacaklar	209.982	27.224	64.882	-	242.304	36.898	90.411	-
Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	62.360.808	14.118.676	14.605.136	3	36.840.444	7.154.761	12.580.729	3
Diğer Alacaklar	12.558.553	3.693.368	2.268.440	13.211	21.391.654	9.816.638	3.033.103	-
Diğer Dönen Varlıklar	137.426	41.449	24.197	-	2.288	1.480	-	-
Dönen Varlıklar	75.266.769	17.880.717	16.962.655	13.214	58.476.690	17.009.777	15.704.243	3
Diğer Duran Varlıklar	87.562.101	6.899.044	30.497.789	-	14.733.050	4.435.502	3.843.523	-
Duran Varlıklar	87.562.101	6.899.044	30.497.789	-	14.733.050	4.435.502	3.843.523	-
Toplam Varlıklar	162.828.870	24.779.761	47.460.444	13.214	73.209.740	21.445.279	19.547.766	3
Ticari Borçlar	24.468.543	7.351.312	4.330.406	1	13.005.273	2.498.231	4.164.758	254.962
Finansal Borçlar	207.818.699	81.170.527	22.299.570	-	80.364.113	31.650.620	15.339.542	-
İlişkili Taraflara Finansal Borçlar	265.962.296	140.140.584	511.804	-	219.872.615	141.900.270	241.470	-
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	431.159	32.900	151.000	-	1.090.483	431.000	206.516	599
Kısa Vadeli Yükümlülükler	498.680.697	228.695.323	27.292.780	1	314.332.484	176.480.121	19.952.286	255.561
Finansal Borçlar	945.379.928	433.493.173	62.250.255	-	575.331.428	287.710.960	63.701.276	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	945.379.928	433.493.173	62.250.255	-	575.331.428	287.710.960	63.701.276	-
Toplam Yükümlülükler	1.444.060.625	662.188.496	89.543.035	1	889.663.912	464.191.081	83.653.562	255.561
Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu	(1.281.231.755)	(637.408.735)	(42.082.591)	13.213	(816.454.172)	(442.745.802)	(64.105.796)	(255.558)

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup, başta Avro ve ABD Doları olmak üzere faaliyetlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu Avro ve ABD Doları cinsinden döviz pozisyonunun TL'nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem net kâr/zararı üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir.

	2011	
	Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(120.400.136)	120.400.136
ABD Doları Net Etki	(120.400.136)	120.400.136
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde		
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(10.284.144)	10.284.144
Avro Net Etki	(10.284.144)	10.284.144
Diğer para birimlerinin TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde		
Diğer net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(3.854)	3.854
Diğer Net Etki	(3.854)	3.854
Toplam Net Etki	(130.688.134)	130.688.134
	2010	
	Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(69.440.782)	69.440.782
ABD Doları Net Etki	(69.440.782)	69.440.782
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde		
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(13.135.919)	13.135.919
Avro Net Etki	(13.135.919)	13.135.919
Diğer para birimlerinin TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde		
Diğer net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider	(61.043)	61.043
Diğer Net Etki	(61.043)	61.043
Toplam Net Etki	(82.637.744)	82.637.744

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(c) Fonlama riski

Mevcut ve muhtemel borç yükümlülüklerini fonlama riski, fonlama imkanı yüksek borç verenlerden yeterli fonlama taahhütlerinin sağlanması yoluyla yönetilmektedir. Grup'un banka kredileri mali açıdan kuvvetli muhtelif finansal kuruluşlar tarafından sağlanmaktadır.

(d) Sermaye risk yönetimi

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

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Grup, sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak takip etmektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye (bir başka deyişle özkaynaklar) toplam varlıklar ve toplam yükümlülükler arasındaki farktır. Bu oranın yanı sıra toplam sermaye/toplam varlıklar oranı da Grup tarafından takip edilmektedir. Grup, devam eden yatırımlarının finansmanını fonlama riskinde belirtildiği gibi mali açıdan kuvvetli muhtelif finansal kuruluşlar tarafından sağlamaktadır. Yatırımların tamamlanma dönemleri ve bu yatırımlardan sağlanacak nakit akımları Grup tarafından sermaye risk yönetimi kapsamında değerlendirilmekte ve takip edilmektedir. Grup, devam eden yatırımların tamamlanmasını takip eden dönemlerde net borç/toplam sermaye oranında önemli ölçüde azalma beklemektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Ticari ve ilişkili taraflara borçlar	211.551.684	196.150.233
Toplam finansal borçlar	1.419.175.264	925.964.839
Diğer borçlar	12.083.701	14.213.951
Toplam borçlar	1.642.810.649	1.136.329.023
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 3)	(85.100.382)	(40.099.092)
Net borç	1.557.710.267	1.096.229.931
Toplam özkaynaklar	524.579.633	764.724.615
Net borç/toplam sermaye oranı	%297	%143

(e) Kredi Riski

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır.

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Grup, müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskinin yönetimi için dahili kredi kontrol prosedürleri, kredi derecelendirme sistemi ve iç kontrol politikasını kullanmaktadır. Bu prosedürlere göre Grup, büyük bakiyeli müşteriler için (ilişkili taraflar hariç) ayrı ayrı olmak kaydıyla müşteri kredi limitlerini onaylar, artırır veya azaltır. Müşterilerin geçmişteki ödeme performansı, finansal gücü, ticari ilişkilerinin durumu, ticari büyüme potansiyeli ve yönetim anlayışı göz önünde bulundurularak kredi limitleri oluşturulur. Bu limitler her yıl gözden geçirilir, yüksek risk taşıdığı düşünülen müşteriler için banka teminatı, ipotek ve diğer teminatlar kullanılarak alacaklar güvence altına alınır.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

2010	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	31.618.733	75.009.878	26.875.685	6.963.333	-	40.043.145
<i>-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	<i>2.155.614</i>	<i>22.711.384</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	31.579.337	68.655.136	26.875.685	6.963.333	-	40.043.145
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	39.396	6.354.742	-	-	-	-
<i>-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	<i>39.396</i>	<i>3.142.277</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	192.509	-	-	-	-
<i>-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</i>	<i>-</i>	<i>192.509</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>-Değer düşüklüğü (-)</i>	<i>-</i>	<i>(192.509)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa kote edilen bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda 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, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz alış kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

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.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 24-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Parasal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Uzun vadeli döviz kredileri genellikle değişken faizli olduğundan makul değerleri kayıtlı değerlerine yakın olmaktadır. Uzun vadeli banka kredileri ilgili notlarda açıklanmak üzere saptanan gerçeğe uygun değerleri, sözleşmenin öngördüğü nakit akımlarının cari piyasa faiz oranı ile iskonto edilmiş değeridir (Dipnot 4).

Gerçeğe uygun değer tahmini:

1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Grup, bilançoda gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için UFRS 7'deki değişikliği uygulamıştır. Bu değişiklik, gerçeğe uygun değer hesaplamalarının aşağıdaki hesaplama hiyerarşisinde belirtilen aşamalar baz alınarak açıklanmıştır:

- Seviye 1: Belirli varlık ve yükümlülükler için aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlar.
- Seviye 2: Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka varlık veya yükümlülükler için direkt veya dolaylı gözlenebilir girdiler.
- Seviye 3: Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri gibi maliyetten gösterilen bazı finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerini yansıttığı kabul edilmektedir.

Ticarî alacak ve borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilmekte ve bu şekilde kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir (Seviye 2).

Aktif piyasalarda ticareti yapılmayan finansal araçların gerçeğe uygun değeri, değerlendirme tekniklerinin kullanılması yoluyla belirlenir. Bu belirleme teknikleri, en az şirketin spesifik tahminleri kadar güvenilir ve mevcut olduğu durumlarda gözlenebilir piyasa verilerinin maksimum düzeyde kullanımını sağlar. Eğer bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri açısından gereken tüm önemli girdiler gözlenebilir durumdaysa, bu araç Seviye 2 kapsamındadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un gerçeğe uygun değer ile ölçülen varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Türev finansal araçlar	2011	2010
Seviye 1	-	-
Seviye 2	41.921.415	5.838.077
Seviye 3	-	-
	41.921.415	5.838.077

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

31 Aralık 2011 Hesap Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı

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

DİPNOT 25-BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Grup'un ortaklarından CEZ a.s.'den 25 Haziran 2009 tarihinde sağlanan 35.000.000 ABD Dolarlı tutarındaki kredinin, Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'den sağlanmış bulunan toplam 19.000.000 ABD Doları tutarındaki kredinin, Akarsu Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den sağlanmış bulunan toplam 16.000.000 ABD Doları tutarındaki kredinin, CEZ a.s.'den 14 Aralık 2010 tarihinde sağlanan 35.000.000 ABD Doları tutarındaki kredinin, Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'den 15 Aralık 2010 tarihinde sağlanan toplam 19.000.000 ABD Doları tutarındaki kredinin, Akarsu Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den 15 Aralık 2010 tarihinde sağlanan toplam 16.000.000 ABD Doları tutarındaki kredinin, vadesi, 5 Ocak 2012 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği uyarınca Kapital Karden Bağımsız Denetim ve YMM. A.Ş.'den alınan değerlendirme raporuna uygun adil ve makul piyasa şartlarıyla 27 Haziran 2012 tarihine kadar uzatılmıştır.
- 6009 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 69. Maddesine eklenen, yatırım indirimini kazancın %25'i ile sınırlayan hüküm, Anayasa Mahkemesinin 9 Şubat 2012 tarihli kararıyla iptal edilmiş, hükmün karar Resmi Gazetede yayımlanacağı güne kadar yürürlüğü durdurulmuş ve Anayasa Mahkemesinin yürürlüğü durdurma kararı, 18 Şubat 2012 tarih ve 28208 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Grup, 2011 yılı içerisinde yatırım indiriminden yararlanmamıştır.



Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.
Miralay Şefik Bey Sokak 15-17 Akhan
Gümüşsuyu 34437 İstanbul/Türkiye
Tel: 0 212 249 82 82 Faks: 0 212 249 73 55
www.akenerji.com.tr