

SERMAYE PİYASASI KURULU

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK
İZAHNAME

06 Mayıs 2010



04 Mayıs 2010



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırımcılara Uyarı:

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

06 Mayıs 2010



AKSA
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Aksa Enerji Üretim Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın ^{gıkarılmış} sermayesinin 550.000.000,00 TL'den 636.000.000,00 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 86.000.000,00 TL nominal değerli B Grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Kazancı Holding A.Ş.'ye ait 12.900.000 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %15'ine tekabül eden B grubu payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .06/.05/2010 tarih ve .26/1381 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

Aksa Enerji Üretim A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. izahnamenin tamamından, Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin finansal raporlardan sorumludur.

06 Mayıs 2010



AKSA ENERJİ
E N E R J İ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

İMKB'nin Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilen 26.04.2010 tarih ve İMKB/4-GDD- 131.99/265-05291 sayılı yazısında;

"Borsamız Yönetim Kurulunun 22.04.2010 tarihli toplantısında;

- A) Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13/e maddesi dışındaki kotasyon şartlarını sağladığı, halk arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 13/e maddesinde yazılı "Halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 24 milyon TL ve nominal değerinin ödenmiş ya da çıkarılmış sermayesine oranının en az %25 olması (bu oranını %25'in altında olması halinde, halk arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 45 milyon TL olması)," şartının da sağlanması halinde Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 35. Maddesinin verdiği yetkiye dayanarak, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13. Maddesinde yazılı kotasyon koşulları esas alınmak suretiyle, borsa yönetim Kurulu'nca verilecek kararla, Şirket hisse senetlerinin Ulusal Pazar'da işlem görebileceğinin,
- B) Ayrıca Kurul'a iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece Kurulunuzun görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin de yer almasının
- C) Diğer taraftan,
1. Şirket'in ve konsolidasyona tabi grup şirketlerinin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna ve Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek davalara dair Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan 24.04.2010 tarihli bağımsız hukukçu raporunun,
 2. Şirket'e ait Antalya santraline ilişkin açılan davalar hakkında Şirket Avukatı Ersin Tahir YILMAZ'ın 22.04.2010 tarihli açıklamasının,
 3. Şirket'in santrallerine ilişkin eksik olan ÇED Raporu, deşarj izni, emisyon izni, gürültü izni v.b. izinlerin alınmamış olmasının nedenleri ve muhtemel sonuçlarına ilişkin Şirket açıklamalarının

06 Mayıs 2010



İzahnamede yer almasının kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından faydalı olacağının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir. ”

denilmektedir.

1. Şirket'in ve konsolidasyona tabi grup şirketlerinin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna ve Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek davalara dair Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan 24.04.2010 tarihli bağımsız hukukçu raporu,
2. Şirket'e ait Antalya santraline ilişkin açılan davalar hakkında Şirket Avukatı Ersin Tahir YILMAZ'ın 22.04.2010 tarihli açıklaması,
3. Şirket'in santrallerine ilişkin eksik olan ÇED Raporu, deşarj izni, emisyon izni, gürültü izni v.b. izinlerin alınmamış olmasının nedenleri ve muhtemel sonuçlarına ilişkin Şirket açıklamaları

İzahnamenin ekler bölümünde yer almaktadır.



06 Mayıs 2010

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

EPDK İZİNİ

EPDK'nın Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderdiği 30.03.2010 tarih ve B.62.0.EPD.10-110.01.01.45-3075 sayılı yazıda Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 47'nci maddesinde yer alan;

"Lisans sahibi bir tüzel kişinin sermayesinin yüzde on (halka açık şirketlerde yüzde beş) veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde onunu aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında Kurul onayına tabidir."

hükmü doğrultusunda, Şirket'in sermaye artışı kapsamında yüzde beş ve üzeri pay sahibi ortakların pay oranlarında değişiklik olması durumunda EPDK onayı için Kurumlarına başvuruda bulunulması gerektiği belirtilmiştir.

06 Mayıs 2010



İÇİNDEKİLER

Bölüm No	Bölüm İsmi	Sayfa
	Borsa Görüşü	4
	Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar	5
1	Özet	8
2	Risk Faktörleri	23
3	Ortaklık Hakkında Bilgiler	59
4	Seçilmiş Finansal Bilgiler	164
5	Mevcut Sermaye ve Sermaye Piyasası Araçları Hakkında Bilgiler	165
6	Yönetim ve Organizasyon Yapısına İlişkin Bilgiler	171
7	Grup Hakkında Bilgiler	182
8	İlişkili Taraf ve İlişki Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	186
9	Halka Arza İlişkin Bilgiler	204
10	Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları	225
11	Ortaklığın Fon Kaynakları	243
12	Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları	259
13	Ortaklığın Proforma Finansal Bilgileri	264
14	Kar Payı Dağıtım Esasları	265
15	Kar Tahminleri ve beklentileri	266
16	Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	268
17	Uzman Raporları ve 3. Kişilerden Alınan Bilgiler	274
18	İncelemeye Açık Belgeler	309
19	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	309
20	Ekler	310

06 Mayıs 2010

AKSİT
İN ENERJİ
ARSA ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

1. Müessese, Kurum vs İsim Kısaltmaları

DUP	Dengeleme ve Uzlaşma Piyasası
EPDK	Enerji Piyasası Denetleme Kurulu
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
İAÇİ	İşyeri Açma Çalıştırma İzni
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KIB TEK	Kıbrıs Türk Elektrik Kurumu
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TÜPRAŞ	Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş.
YEK	Yenilenebilir Enerji Kanunu
Yİ	Yap İşlet
YİD	Yap İşlet Devret

2. Teknik, Hukuki, Finansal Açıklamalar

M.W.	Mega Watt (=1.000.000 watt)
kW.	Kilo Watt (=1.000 watt)
kWh	Kilowatt / saat
Gwh	Gigawatt / saat
FAVÖK (EBITDA)	Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar
RES	Rüzgar Enerjisi Santrali
HES	Hidro elektrik santrali
D.G.	Doğalgaz
TTK	Türk Ticaret Kanunu
YEK	Yenilenebilir Enerji Kaynakları
İAÇİ	İşyeri açma ve çalıştırma izini

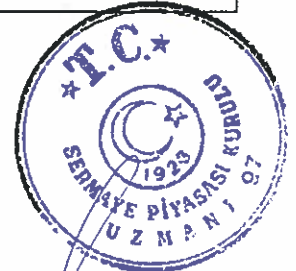
3. Unvan Kısaltmaları

A.Ş.	Anonim Şirket
Ltd.	Limited Şirket
İKK	İhracat Kredisiz Kuruluşları

06 Mayıs 2011

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1. ÖZET:

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

“Yatırımcıların Şirkete yatırım yapma kararını etkileyebilecek riskler izahnamenin Riskler bölümünde ayrıntılı bir şekilde yer almakta olup yatırımcıların izahnameyi ayrıntılı bir şekilde incelemeleri önem arz etmektedir.

İzahnamede ayrıntısı verilen risk unsularının bir bölümü aşağıda özetlenmiştir:

a) Şirketin ilişkili taraflardan olan alacak toplamı 31.03.2010 tarihi itibarıyla yaklaşık 409 milyon TL'dir. (31.12.2009: 397.531.481) Şirket'in bağlı olduğu Kazancı Holding A.Ş. söz konusu borca kefil olmakla birlikte, Şirketin söz konusu alacaklarını sorunsuz bir şekilde tahsil edebileceğine ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

b) Şirketin ilişkili taraflara hiçbir menfaati olmaksızın vermiş olduğu rehin, teminat ve ipoteklerin toplam tutarı 31.12.2009 tarihi itibarıyla 967.681.862 TL'dir. Söz konusu tutar aynı tarih itibarıyla Şirketin toplam öz kaynaklarının yaklaşık üç katıdır.

c) Şirketin ana faaliyeti elektrik üretimidir. Elektrik piyasasında mevcut durum itibarıyla fiyat en büyük üretici olan devlet tarafından belirlenmektedir. Şirketin ürettiği elektriğe ilişkin olarak, devletin hem miktar hem de fiyat üzerinden herhangi bir alım garantisi bulunmamaktadır. Bu nedenle, Şirketin termik santralleri düşük üretim kapasitesi ile çalışmak zorunda kalmıştır. Önümüzdeki dönemlerde de, piyasa koşullarına bağlı olarak, santrallerin düşük kapasite ile çalışma zorunluluğu devam edebilir. Nitekim Antalya santralının Mart 2010 dönemi kapasite kullanım oranı %23,6 olarak gerçekleşmiştir.

d) Şirketin kurulu elektrik üretim kapasitesinin yaklaşık olarak % 70'i doğalgaz ile elektrik üretimi yapmaktadır. Geçmiş dönemlerde olduğu gibi Türkiye'nin doğalgaz ithalatında yaşayabileceği sıkıntılar Şirket santrallerinin çalışmamasına neden olabilecektir.

e) Şirket'in faaliyete geçirdiği elektrik santrallerinin toplam kapasitesinin yaklaşık % 60'ını tek başına oluşturan Antalya santraline ilişkin imar planları, ÇED raporu, Toprak Koruma Kurulu Kararı ve Enerji Piyasası Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun kamu yararı kararı hakkında önemli nitelikte muhtelif davalar mevcuttur. Santral mevcut durum itibarıyla elektrik üretimine devam etmektedir.

f) Samsun santraline ilişkin olarak Elektrik Üretim A.Ş.'den (EÜAŞ) geçmiş dönemlerde elde edilen 26 milyon Amerikan Doları tutarındaki kira geliri tartışmalı bir nitelik taşımaktadır. Şirket ile EÜAŞ arasındaki müzakereler ve yargı süreci sonucunda söz konusu gelire ilişkin olarak, Şirketin EÜAŞ'a verdiği 26 milyon Amerikan Doları tutarındaki teminat mektuplarının EÜAŞ tarafından nakde çevrilme veya mevcut durum itibarıyla faaliyetleri durdurulmuş olan santralin gerekli izinleri alabilmesi halinde 14 ay 20 gün süreyle bedelsiz olarak EÜAŞ adına çalıştırılması olasılığı mevcuttur.

g) Şirketin 2009 yılı ve öncesi dönemlere ait gelir kalemleri arasında, 2010 yılı ve sonrası dönemlerde elde edilmeyecek arızı nitelikte gelirleri bulunmaktadır. Bunlar radyatör, jeneratör, doğalgaz ve yedek parça satışları, linyit satış ve nakliye gelirleri, TEİAŞ vade farkı net gelirleri ile grup şirketleri finansman net gelirlerinden oluşmaktadır. Söz konusu gelirlerin Şirketin net dönem karına katkısı, 2009 yılı için 39.270.368 TL, 2008 yılı için 34.983.468 TL ve 2007 yılı için ise 18.851.968 TL olmuştur.

h) Şirketin 31.12.2009 tarihli mali tablolarında 83.140.449 TL tutarındaki net dönem karının 70.022.810 TL'si 1 Mart 2010 tarihinde ortaklara temettü olarak dağıtılmıştır.

7/A



a) Ortaklık hakkında bilgiler (ortaklığın tarihçesi, gelişimi ve faaliyetleri vb.)

Aksa Enerji Üretim A.Ş. ("Aksa Enerji" veya "Ortaklık"), 12.03.1997 tarihinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı faaliyetlerinde bulunmak üzere İstanbul ili Beşiktaş ilçesinde kurulmuştur. Şirket, ürettiği elektriğin tamamını EÜAŞ'a (Türkiye Elektrik Üretim ve Dağıtım Anonim Şirketi) ve TEİAŞ'a (Türkiye Elektrik İletim A.Ş.) satmaktadır.

Şirket'in sermayesinin % 99,99'u Kazancı Holding'e aittir. Şirketin merkez adresi, Barbaros Bulvarı No: 91 Beşiktaş / İstanbul'dur. 31.12.2009 tarihi itibarıyla Şirket'te çalışan personel sayısı 267'dir .

Ana Ortaklık'ın aşağıda belirtilen toplam beş bölgede enerji üretimine ilişkin santralleri bulunmaktadır.

- **Bursa Santrali:** Bursa'da kurulu olan 1,39 MW kapasiteli tesis metan gazı (biogaz) kullanarak elektrik üretimini gerçekleştirmektedir. 2009 yılı Mart ayı itibarıyla bölgedeki metan gazının tükenmiş olması sebebiyle üretim durdurulmuştur.
- **Hakkari Santrali:** Hakkari santrali, 24 MW kapasite ile çalışan ve fuel oil kullanılarak elektrik üretimi yapılan mobil santraldir. 2007 yılında santralde üretilen elektrik EÜAŞ'a satılmıştır. 2007 yılının sonunda elektrik üretim lisansını EPDK (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu) dan almış olup ürettiği elektriğin tamamını TEİAŞ'a satmaktadır.
- **Samsun Santrali:** Ortaklık'ın Samsun'da 130 MW kapasiteli fuel oil ile çalışmakta olan mobil elektrik santrali bulunmaktadır. EÜAŞ ile 2003 yılında imzalanan sözleşme çerçevesinde, üretilen elektriğin tamamı EÜAŞ'a yapılmıştır. Nisan 2009 döneminde mevcut santralin fuel oilden doğalgaza çevrimi için yatırıma başlanmış olup üretim durdurulmuştur. Mevcut yatırım devam etmekte olup Nisan 2010 döneminde tekrar EPDK'dan alınacak elektrik üretim lisansını müteakiben 2010 yılı son çeyrek döneminde üretime alınması planlanmaktadır. *Söz konusu santral geçmiş dönemde, yargı kararları ve EÜAŞ ile olan ihtilaflar nedeniyle kapatılma müeyyidelerine tabi tutulmuştur.*
- **Antalya Santrali:** Ortaklık, Antalya'da 757 MW kapasiteli doğalgaz ile çalışan elektrik santrali için 2007 döneminde elektrik üretim lisansı almıştır. Yatırım Eylül 2008 tarihinde kısmen (%23) tamamlanmış olup elektrik üretimine başlamıştır. Ana Ortaklık'ın söz konusu enerji üretim santrali ile ilişkili buhar gücü ile çalışan türbinleri için yatırım devam etmekte olup 2011 yılı ilk üç aylık döneminde tamamlanması planlanmaktadır.

06 Mayıs 2010

EÜAŞ
EÜAŞ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAKIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



- **Manisa Santrali:** Ortaklık, Manisa'da 115 MW kapasiteli doğalgaz ile çalışan elektrik santrali için 2008 döneminde elektrik üretim lisansı almıştır. Yatırım Ekim 2008'de kısmen (%45), Mart 2009'da tamamen tamamlanmış olup elektrik üretimine başlamıştır. Ana Ortaklık'ın söz konusu enerji üretim santrali ile ilişkili buhar gücü ile çalışan türbinleri için yatırım devam etmektedir.

Ortaklık nezdinde 31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibariyle aşağıda belirtilen bağlı ortaklıklar konsolide edilmektedir:

Bağlı Ortaklık	Faaliyet konusu	Ülke
1. Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.	Elektrik üretimi	KKTC
2. Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.	Radyatör ve elektrik üretimi	Türkiye
3. Deniz Elektrik Üretim Limited Şirketi	Elektrik üretimi	Türkiye
4. Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi	Elektrik üretimi	Türkiye

Şirketin ana ortağı Kazancı Holding A.Ş.'nin sermayedeki payı %99,99'dur. Kazancı ailesinin enerji sektörüne ilk girişi 1968 yılında, elektrik motorları üreten bir anonim şirket olan Watt Elektromotor Sanayi A.Ş.'nin kuruluşu ile gerçekleşmiştir.

Ortaklığın ^{çıkarılmış} sermayesi 550.000.000 (beşyüzellimilyon) TL olup, sözkonusu sermaye 23.10.2007 tarih ve 6921 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Sermaye taahhüdü 17.10.2007-26.03.2010 tarihleri arasında gerçekleştirilen ödemeler ile yerine getirilmiştir.

Aşağıda Ortaklığın pay sahiplerine ve bunların oy oranlarına ilişkin tablo verilmektedir:

	03/2010		31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
Adı	Pay Oranı	Pay (TL) Tutarı	Pay Oranı	Pay (TL) Tutarı	Pay Oranı	Pay (TL) Tutarı	Pay Oranı	Pay (TL) Tutarı
Kazancı Holding A.Ş.	99,99	549.965.625	% 100	549.945.000	% 100	549.945.000	% 100	549.945.000
Ali Metin Kazancı	--	15.125	--	11.000	--	11.000	--	11.000
Mehmet Kazancı	--	4.814	--	11.000	--	11.000	--	11.000
Şaban Cemil Kazancı	--	4.812	--	11.000	--	11.000	--	11.000
Necati Baykal	--	4.812	--	11.000	--	11.000	--	11.000
Aksa Makine Sanayi A.Ş.	--	4.812	--	11.000	--	11.000	--	11.000
Ödenmemiş kısım (-)	--	--	--	(236.265.700)	--	(272.426.157)	--	(446.771.290)
Ödenmiş Sermaye	% 100	550.000.000	% 100	313.734.300	% 100	277.573.843	% 100	103.228.710

Ödenmemiş sermaye 2010 yılında 550.000.000 TL'dir.

ödenmiştir, firmanın mevcut

sermayesi

06 Mayıs 2010

Kazancı Holding'in

itibarıyla jeneratör seti üretimi, elektrik üretimi, toptan satışı ve dağıtımı, ticaret, turizm ve tarım alanlarında faaliyet gösteren 21 grup şirketi vardır. Kazancı Holding Türkiye'deki en büyük özel doğal gaz dağıtım grubudur ve yabancı doğal gaz tedarikçileri ile güçlü ilişkiler kurmuştur. Kazancı Holding elektrik dağıtım ve toptan satışı ile de uğraşmaktadır. Kazancı

AKS A ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

BİLGİSİZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBİCİLİK MALİ MÜSAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



Holding'in bağılı kuruluşları elektrik dağıtım bölgeleri ihalelerinin üçünde, Çoruh, Vangölü ve Fırat bölgelerinde en yüksek teklifleri vermiştir. Kazancı Holding'in faaliyetleri arasında, Aksa Enerji gelir bakımından en büyük olanıdır.

Aksa Enerji 12 Mart 1997 tarihinde, elektrik üretimi ve satışı amacıyla "Aksa Enerji Üretim A.Ş." adı altında bir anonim şirket olarak, Kazancı Holding, Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı ve Necati Baykal tarafından kurulmuştur. Enerji üretim sektörüne yatırım yapmaya da aynı yıl Bursa'da bir biyogaz enerji santrali kurarak başlamıştır. Hakkari'de ilk enerji santrali 1999 yılında faaliyete başlamıştır; bu enerji santrali daha sonra, 2004 yılında Irak, Badoosh'a taşınmıştır. Hakkari'deki ikinci enerji santrali 2001 yılında faaliyete başlamıştır. 2003 yılında, KIBTEK tarafından açılan ihalede en yüksek teklifi vererek Kuzey Kıbrıs'ta faaliyete başlamıştır. Aynı yıl, Samsun'daki enerji santralini işletmeye alınması ile Türkiye'deki faaliyetler artmıştır. İlk rüzgar santrali Karakurt, Manisa'da, 2007 yılında devreye girmiş ve aynı yıl Mardin enerji santralini satın alınmıştır. Toplam kapasite, 2008 yılında, Manisa, Balıkesir, Sebenoba (Hatay) ve Antalya'da toplam 378 MW kurulu kapasiteye sahip dört elektrik üretim tesisinin portföyüne eklenmesi ile iki katına çıkmıştır. Kısa süre önce, Manisa santrali kapasitesi iki katına ve Antalya santrali kapasitesi üç katına çıkarılmıştır. Ortaklık gerçekleştirdiği yatırımları %20-25 düzeyinde özkaynak ile finanse etmekte olup, geri kalan yatırım tutarını yabancı kaynak ile finanse etme yoluna gitmektedir.

31.12.2009 tarihi itibarıyla Ortaklığın toplam elektrik üretim kapasitesi 1.403 MW seviyesindedir. Ancak 2010 yılı içerisinde Ortaklık, Koni İnşaat A.Ş. bünyesinde yer alan Rasa Enerji Üretim A.Ş. ve İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarını satın almak üzere Rakebet Kurumundan onay almış olup satın almaya ilişkin EPDK onay süreci devam etmektedir. Söz konusu şirketlerin Ortaklık iştiraki halini gelmeleri sonrası elektrik üretim kapasitesinin 1.521 MW'a ulaşması hedeflenmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in elektrik üretim tesisleri aşağıda yer almaktadır:

* ilişkili taraf

06 Mayıs 2010

Lisans Sahibi	Enerji Santrali / Rüzgar santrali	Tip	Lisans verilme tarihi	Lisans Süresi	Lisans No	Kurulu Kapasite (MW)	Yıllık Üretim Kapasitesi (GWh)
Aksa Enerji	Antalya.....	Doğal Gaz	13.11.2007	30 yıl	EÜ/1374-6/995	850	6,800
Aksa Enerji	Manisa.....	Doğal Gaz	21.02.2008	30 yıl	EÜ/1501-3/1089	115	920
	Doğal Gaz Toplam....					965	1,720
Aksa Enerji	Samsun.....	Fuel Oil	-	-	-	130	1,040
Aksa Enerji	Kuzey Kıbrıs	Fuel Oil	-	-	-	89	712
Aksa Enerji	Hakkari.....	Fuel Oil	18.10.2007	10 yıl	EÜ/1344-2/970	24	192
Rasa Radyatör	Mardin.....	Fuel Oil	22.03.2007	20 yıl	EÜ/1134-15/817	33	264
Aksa Enerji	Sinjar (1)	Fuel Oil				30	240
	Fuel Oil Toplam.....					306	2,348
Deniz Elektrik	Manisa Karakurt.....	Rüzgar	05.12.2003	49 yıl	EÜ/250-4/389	11	40
Deniz Elektrik	Hatay Sebenoba.....	Rüzgar	04.06.2004	49 yıl	EÜ/325-3/458	30	110
Baki Elektrik	Balıkesir Şamlı.....	Rüzgar	06.04.2004	49 yıl	EÜ/311-4/433	90	284
	Rüzgar santrali Toplam.....					131	434

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASERECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Aksa Enerji	Bursa (2).....	Bio gaz	24.04.2003	20 yıl	EÜ/133-6/153	1.4	11
	Bio Gaz Toplam.....					1.4	11
	Toplam					1,403	4.613

(1) Sinjar santrali, faaliyet halinde değildir. Şu anda Sinjar santralinin motorları.

Kuzey Kıbrıs santraline aktarılmaktadır.

(2) Bursa'da kurulu tesis metan gazı (biogaz) kullanarak elektrik üretimini gerçekleştirmektedir. Metan gazı, biyolojik artıkların transformasyonu ile oluşmuş bir gazdır. Söz konusu santral Türkiye'de türünün ilk örneğidir. 2009 yılı Mart ayı itibarıyla bölgedeki metan gazının tükenmiş olması sebebiyle üretim durdurulmuştur.

Santral (3)	Lisans Sahibi	Tip	Kapasite	
			MW	GWh/y
İdil	İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.*	Fuel-Oil	24	192
Van	Rasa Enerji Üretim A.Ş.**	Doğal-Gaz	104	832

(3) 2009 yılında şirket bünyesine dahil olmayan, Koni İnşaat A.Ş.'e ait İdil İki Enerji Sanayi ve Rasa Enerji Üretim A.Ş.'devr almak için 05.03.2010 tarihinde hisse devir sözleşmesi imzalanmış olup, rekabet kurulundan 31.03.2010 tarihinde onay alınmıştır. Devrin tamamlanması için EPDK onayını beklemektedir. Bu şirketlerin devr alınması ile birlikte yukarıdaki tabloda ayrıntıları verilen iki santral daha şirket bünyesinde faaliyet göstermeye başlayacaktır.

(*) satın alma fiyatı 18.000.000 TL'dir.
(**) satın alma fiyatı 28.000.000 TL'dir.

Ortaklığın denetim raporunda ilişkili taraf olarak yer alan Koni Grubu'nun ana hissedarı ve Yönetim Kurulu Başkanı Fatih Büyüktopçu Cemil Kazancı'nın eşi dolayısıyla sıhri yakınıdır. Ayrıca iki grup arasında ticari ilişki mevcuttur.

Şirket elektrik üretiminin yanısıra iştiraki olan Rasa Radyatör Sanayi A.Ş. bünyesinde radyatör üretimi de gerçekleştirmektedir.

Son 3 yıla ilişkin üretim ve satış geliri rakamları aşağıda yer almaktadır:

Bölüm satışları	01.01.-31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
Toplam satış – Miktar			
Elektrik – kwh	3.009.303.797	1.136.323.995	846.132.011
Radyatör – adet	9.932	23.090	--
Jeneratör – adet	1.175	3.763	1.677
Satış gelirleri – Tutar (TL)			
Elektrik	743.263.618	276.119.111	136.449.701
Doğalgaz malzemeleri ve yedek parçalar	88.419.545	55.794.462	64.886.446
Radyatör	6.302.412	15.352.341	--
Jeneratör	18.081.451	66.568.284	9.200.812
Linyit satış ve nakliye gelirleri	21.520.449	10.763.708	7.062.489
Toplam	877.587.475	424.597.906	217.599.448

06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ YÖNETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MÜHASEBECİLİK MAZMUNSAHİBİ A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

b) Risk Faktörleri:

Risk faktörleri firmanın varlığını, performansını ve karlılığını etkileyen içsel ve dışsal etmenlerdir. Ortaklığın risk faktörleri detaylı olarak Bölüm 2’de etüd edilmiştir. Ana başlıklar aşağıdadır.

1. Türkiye Enerji Sanayisiyle İlgili Riskler

- 1.1. Elektriğin piyasa fiyatında meydana gelen kontrol ötesindeki dalgalanmalar performansı ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.
- 1.2. Ekonomideki genel bir daralma Ortaklığın gelirlerinde azalmaya neden olabilir, ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Ortaklıkla olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir.
- 1.3. Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Ortaklığın gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.
- 1.4. Ortaklığın Faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.
- 1.5. Ortaklığın ileriki yıllarda işini genişletebilmesi kısmen özelleştirme süreci kanalıyla elektrik üretim şirketlerini başarıyla satın alabilme kabiliyetine dayanmaktadır.
- 1.6. Ortaklık Çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetle karşı karşıya kalabilir

2. Faaliyetlerle İlgili Riskler

- 2.1. Ortaklık yakın ve uzun dönemde kabul edebilecek fiyatlarla yeterli miktarda doğal gaz ve fuel oil temin edemeyebilir.
- 2.2. Ortaklık diğer şirketlerin sahibi olduğu ve işlettiği elektrik iletim ve fuel oil ve doğal gaz dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır.

Aynı zamanda, Ülkemizde uygulama çalışmalarının kısa vadede başlaması beklenen nükleer enerji santrallerinin operasyona geçmeleri halinde tüm piyasa fiyatlarına etkileneceği göz önünde bulundurulmalıdır. Nükleer elektrik üretim santralleri düşük maliyetler ile orta vadede elektrik üretimine başlayarak elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, santral portföyü doğalgaz ile çalışan santrallerde yoğunlaşan Ortaklığın maliyetlerle mücadele etmesini zorlaştırarak, mali durumunu negatif yönde etkileyebilir.

06 Mayıs 2010


T.C. EKİŞİ
A.Ş. ENERJİ
A.Ş. ENERJİ
A.Ş. ENERJİ


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

- 2.3. Devam etmekte olan enerji santrali yapım, büyütme ve dönüştürme projeleri başarılı olmayabilir.
- 2.4. Ortaklık sermaye yoğun bir sektörde faaliyet göstermektedir ve sermaye maliyetlerinde meydana gelen önemli bir artış mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- 2.5. Ortaklık bir dizi hukuk davasının tarafıdır.

Ortaklık portföyündeki en büyük kurulu kapasiteye sahip Antalya'daki enerji santraliyle ilgili olarak Ortaklık aleyhine ikame edilen çeşitli davalarda, davacılar imar planlarının, çevresel etki değerlendirme raporunun, toprak koruma kurulunun ve bunların dayanağı olan idari kararların iptalini istemektedirler. Bu enerji santraliyle ilgili olarak idari mahkemeler farklı davalarda hem aleyhe hem de lehine kararlar vermişlerdir ve pek çok hukuk davasının sonucu bu Halka Arz izahnamesinin tarihi itibarıyla henüz belli değildir. Ancak, imar planı, çevresel etki değerlendirme raporu ve bunun dayanağı olan idari işlemler son tahlilde idari mahkemelerce iptal olunursa, Antalya'daki enerji santrali yeni planlar ve izinler düzenleninceye kadar geçici veya kalıcı olarak askıya alınabilir ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

- 2.6. Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi ve yeni varlıkların kurulmasının tamamlanabilmesi üçüncü şahıslardan ve Ortaklığın kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenecektir.
- 2.7. Gereken onayların ve lisanslardan herhangi birinin edinilememesi veya elde tutulamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.
- 2.8. 31 Aralık 2013 tarihinden sonra faaliyet geçecek hidro elektrik santralleri için alım garantisinin uygulanması beklenmemektedir. (Mevcut durum itibarıyla Şirket'in hiçbir santrali devletin alım garantisi altında çalışmamaktadır.)
- 2.9. Ortaklık, Faaliyetleriyle ilgili olarak önemli sorumluluklarla karşı karşıya kalabilir.
- 2.10. Ortaklık belirli şartları yerine getirmediği takdirde tedarikçileri veya müşterilerinin talepte bulunabilecekleri kesin teminat ve diğer maddi teminat çeşitlerini ilgili taraflara sunmaktadır
- 2.11. Ortaklığın işletme verimliliği beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olabilir.
- 2.12. İleriki yıllarda yürütülecek yapım, tevsi ve dönüştürme projeleri için gerekli olan sermaye harcaması için gerekli finansmanı temin edilemeyebilir.
- 2.13. Yeni enerji santrali projelerinin ihtiyacı olan özsermaye finansmanı temin edilemeyebilir.
- 2.14. Ortaklık Hükümetin verdiği yatırım teşviklerinin gereklerini karşılayamayabilir.
- 2.15. Gelecek dönemlerde gerçekleştirilecek satın alma faaliyetleri ve büyümenin etkin şekilde yönetilememesi Ortaklığın faaliyetlerini sektöre ugratabilir.


ENGİN


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



- 2.16. Ortaklığın başarısı; özellikle sırasıyla mevcut ve gelecekteki rüzgar ve hidroelektrik santrallerine güvenilir ve istikrarlı şekilde rüzgâr ve su temin edilmesi başta olmak üzere, hava koşullarına bağlıdır.
- 2.17. Ortaklık Elektrik üretim faaliyet alanının genişletilmesi için gereken uygun araziye satın alamayabilir, kiralayamayabilir, ya da diğer yöntemlerle türlü edinemeyebilir
- 2.18. Enerji politikaları karşısındaki olumsuz kamuoyu, Ortaklığın belli yörelerde rüzgar santrali veya diğer enerji santralleri kurma ve işletme kabiliyetini etkileyebilir.
- 2.19. Ortaklığın faaliyet sonuçları ara dönemde ve mevsimsel bazda gerçekleşen dalgalanmalara tabidir.
- 2.20. Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir.
- 2.21. Pazar risklerini hafifletmek için risk hafifletici faaliyetlerde bulunulmamaktadır.
- 2.22. Hükümetin ödemelerindeki gecikmeler Ortaklığı olumsuz yönde etkileyebilir.
- 2.23. Ortaklık genişlemesi ile artması muhtemel bir kredi riski ile karşı karşıyadır.
- 2.24. Bilişim sistemlerinin arızalanması, kesintiye uğraması ya da güvenliğinin ihlal edilmesi ve bu sistemlerin güncellenmemesi iş kayıpları ve diğer zararlara neden olabilir.
- 2.25. Ortaklık hızla gelişen enerji endüstrisindeki teknolojik değişikliklere ayak uyduramayabilir.
- 2.26. Enerji santrallerinin inşaatı, işletilmesi ve bakımı ile ilgili olarak sınırlı sayıda nitelikli tedarikçi ve hizmet sunucusu ile çalışılmaktadır.
- 2.27. Yönetim kadrosu ve yetenekli personele güvenilmektedir.
- 2.28. Ortaklık olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir.
- 2.29. Ortaklık henüz kendi bağımsız iç denetimlerini geliştirme süreci içindedir.
- 2.30. Ortaklık Türk elektrik üretim piyasasında rekabetle karşı karşıyadır.

3. Kazancı Ailesi ve Kazancı Grubu ile İlişkilerle ilgili Riskler

- 3.1. Ortaklık çıkarları diğer hissedarların çıkarlarıyla birebir aynı olmayan ana hissedarlar tarafından yönetilmektedir.
- 3.2. Ortaklık İşi için son derece önemli olan bir takım ilişkili taraf işlemleri anlaşmalarına girmiş bulunmaktadır ve gelecekte de bu tür işlem ve anlaşmalara girilmesi planlanmaktadır. Ancak, gelecekte, bağlı kuruluşlarla arada çıkar çatışmalarının çıkmayacağının hiçbir garantisi yoktur.
- 3.3. *Şirket ile Kazancı Grubu arasındaki yoğun ilişkili taraf işlemleri nedeniyle Kazancı Grubunun mali durumunun kötüleşmesi, Şirketin de mali durumunun kötüleşmesine*
- 3.4. Ortaklık tarafından Kazancı Grubu Şirketlerine teminat, rehin ve ipotekler verilmiştir. *neden olabilir.*
- 31.03.2010 itibarıyla söz konusu tutar 959,323,222 TL'dir.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İTİFAK Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Aksa Enerji Üretim A.Ş. Ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler	(TL) 31/03/2010
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	365,577,867
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	48,258,250
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	959,323,222
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	959,323,222
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	
Toplam	1,373,159,339

NOT: Yukarıdaki bilgiler 15.04.2010 tarihi itibarıyla Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.'ye sunulan 31.03.2010 tarihli mizana göre düzenlenmiştir. Söz konusu ticari ve ticari olmayan olarak tüm grup riskini içeren bakiyeler 01.01.-31.03.2010 dönemine ilişkin grup şirketleri arasında uygulanan vade farkı ve/veya faiz çalışmasını içermemektedir.

4. Hisselere Yatırım ile ilgili Riskler

- 4.1. Ortaklık Hisseleri için daha önceden herhangi bir yatırımcı piyasası oluşmamıştır ve hisseler fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşayabilir.
- 4.2. Hisselerin önemli miktarlarının gelecekteki satışları ya da bu tür satışların gerçekleşeceğine dair algı, Hisselerin piyasa değerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.
- 4.3. Yerleşik olmayanların pazarlanabilir menkul kıymetlerden sermaye kazançlarına uygulanabilir olan stopaj vergisinin kaldırılması, Hisselerin satışı, takası ya da başka şekilde tasarrufu üzerine bu tür Hisselerin hamili olan yerleşik olmayan kişiler tarafından elde edilen geliri etkileyebilir.
- 4.4. Ortaklık hisse hamillerine temettü ödemeyebilir ya da gelecekte temettü açıklamayabilir.
- 4.5. Hisselerin yalnızca sınırlı bir halka açıklık oranı vardır ve bu da Hisselerin likiditesi ve Hisseler için piyasa fiyatı üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir.

06 Mayıs 2010

c) Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler:

Ortaklık Yönetim Kurulu Başkanı **Şaban Cemil Kazancı**, Kazancı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olup Grup firmalarında Yönetim kademesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı **Sedat Siverek**, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olup, Kazancı Holding Mali İşler Müdürüdür. Söz konusu görevin yanı sıra Kazancı Holding bünyesinde yer alan grup firmalarında Yönetim kademesinde yer almaktadır.

AKSA
ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür **Ahmet Serdar Nişli** ODTÜ Makina Mühendisliği alanında lisans ve yüksek lisans derecelerine sahiptir. 1996 yılında Kazancı Holding bünyesinde çalışmaya başlamış olup, sözkonusu dönem öncesinde kamu ve özel sektör firmalarında çalışmıştır.

Tülay Kazancı, Aksa Enerji Üretim A.Ş.'de 27 Nisan 2010 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olup, Kazancı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, ATK Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd Şti. ile Aksa Anadolu Yakası Makina Satış ve Servis Ltd. Şti. de Ortaklık Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Çetin Yalçın 27 Nisan 2010 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Sözkonusu görevi öncesinde Ortaklığın kuruluşundan bu yana denetçi olarak görev almaktaydı. 1971 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden lisans derecesi alan Çetin Yalçın serbest avukat olarak faaliyet göstermektedir.

1971 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesinden mezun olan Yönetim Kurulu Üyesi **Serdar Şeşen** Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde hukuk danışmanı olarak görev yapmaktadır. 27 Nisan 2010 tarihinde Ortaklık Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Serdar Şeşen, Kazancı Holding bünyesine dahil olmadan önce Makyak, İş Bankası ve Elginkan Holding'de avukat olarak görev yapmıştır.

27 Nisan 2010 tarihli Genel Kurul ile Ortaklık Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan **Yavuz İşbakan**, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'ndan 2004 yılında Genel Müdür Yardımcısı olarak emekli olmuştur.

Ortaklığın Denetçisi **Şeref Özçelik** 2000 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. 2000-2009 yılları arası Pür Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. firmasında görev yapmış olup halen bağımsız mali müşavir olarak faaliyet göstermektedir. 27 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul ile Ortaklık Denetçisi olarak atanmıştır.

Ortaklığın Denetçisi **Emine Mahinur Dengiz**, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 1988 yılında lisans derecesi ile mezun olmuştur. Serbest avukat olarak faaliyet göstermektedir. 27 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul ile Ortaklık Denetçisi olarak atanmıştır.

06 Mayıs 2010

Finansman Müdürü **Banu Gürel**, Marmara Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur. Kazancı Holding bünyesine katılmadan önce Akbank, Tekfenbank, Merko Gıda gibi özel şirketlerde çalışmıştır.

Muhasebe Müdürü **Ayla Karabeyaz** İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden mezundur. Kazancı Holding bünyesine dahil olmadan önce Elginkan Grubunda muhasebe yöneticisi olarak çalışmış olup Serbest Muhasebeci Mali Müşavir belgesi sahibidir.

AKSA
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.

Operasyon Müdürü **Şenol İnan** Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği alanında lisans derecesine sahiptir. 1997 yılında Kazancı Holding bünyesine dahil olan Şenol İnan santrallerin operasyonlarından sorumludur.

Kaan Görenek, Kuzey Kıbrıs, Bolu ve Antalya Santrallerinin Proje ve Mühendislik Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2001 yılında proje mühendisi olarak Kazancı Grubu'nda çalışmaya başlamadan önce, diğer özel sektör şirketlerinde proje yöneticisi olarak çalışmıştır. Kaan Görenek, Kocaeli Üniversitesi Makine Mühendisliği mezunudur.

Uğur Ünal, Hidro Santral Müdürü olarak görev yapmaktadır. Kazancı Holding öncesinde değişik özel sektör şirketlerinde proje mühendisi olarak çalışan Uğur Ünal, 2003 yılında Kazancı Holding'e katılmıştır. Uğur Ünal, İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği mezunudur.

Şükrü Şişman, Termik Santral Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2007 yılında Kazancı Holding bünyesine türbin ve operasyon yöneticisi olarak katılmadan önce ETKB'de görev yapmıştır. Şükrü Şişman, Ankara Devlet Mühendislik Mimarlık Fakültesi, makine mühendisliği mezunudur.

Ahmet Şahbaz, Antalya Santralı Operasyon Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2007 yılında Kazancı Holding'e katılmadan önce özel sektör şirketlerinde proje, operasyon, mekanik enerji ve güç santrali yöneticisi pozisyonlarında çalışmıştır. Ahmet Şahbaz, Karadeniz Teknik Üniversitesi, Makine Mühendisliği bölümü mezunudur.

Ortaklığın finansal tablolarının denetimi Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yürütülmektedir.

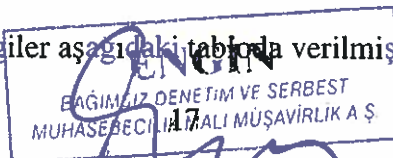
d) İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 2 (iki) işgünü olacaktır ve bu sürenin 13-14 Mayıs 2010 olarak hedeflenen başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır.

06 Mayıs 2010

- Konsorsiyuma fiyat aralığı bildirimini 3 Mayıs 2010
- Konsorsiyum adaylarından cevap alınması ve Aracılık Yüklenim Sözleşmesi imzalanması 4 Mayıs 2010
- SPK halka arz kurul tarihi 6 Mayıs 2010,
- Ticaret Sicile kayıt 7 Mayıs 2010
- Sirküler İlanı 8 Mayıs 2010
- Talep toplama tarihi 13 -14 Mayıs 2010,
- IMKB Kotasyon tarihi 18 Mayıs 2010,
- IMKB'de işlem görme tarihi olarak ise 21 Mayıs 2010 hedeflenmektedir.

İhraç edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
B	Hamiline	1,00	86.000.000	86.000.000,00
TOPLAM			86.000.000	86.000.000,00

Talep fiyat aralığı ile toplanacaktır, yüksek talep olduğu takdirde arz tutarının %15'ine tekabül eden bir ek hisse satışı yapılması ve bu ilave fon ile 30 gün süreyle fiyat istikrarı sağlanması hedeflenmektedir.

e) Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişki özet veriler ve bunlara ilişki önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu,

VARLIKLAR (1000 TL)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
DÖNEN VARLIKLAR	755,279	479,073	270,322
DURAN VARLIKLAR	1,147,110	899,904	427,543
TOPLAM VARLIKLAR	1,902,389	1,378,977	697,865
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (1000 TL)	714,341	418,354	227,115
Finansal Borçlar	561,544	306,039	125,350
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER (1000 TL)	716,030	586,244	274,319
Finansal Borçlar	682,278	541,823	224,129
ÖZKAYNAKLAR (1000 TL)	472,018	374,380	196,431
TOPLAM KAYNAKLAR (1000 TL)	1,902,389	1,378,977	697,865
NET SATIŞLAR (TL)	877.587.475	424.597.906	217.599.448
NET KAR (TL)	83.101.970	3.604.104	43.544.753
Oran Analizi			
Aktif Artış Oranı	38%	98%	-
Toplam Finansal Borç Artışı	47%	143%	-
Toplam Yükümlülükler/Özkaynak	303%	268%	255%
KV Finansal Borçlar/Toplam Finansal Borçlar	50%	42%	45%
Kısa vadeli (TL)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kısa vadeli banka kredileri	209.962.872	239.545.986	111.805.346
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	101.844.130	61.986.462	13.164.208
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	7.724.585	4.506.440	380.006
Toplam	319.531.587	306.038.888	125.349.560

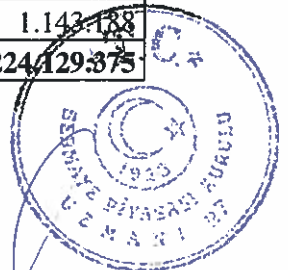
Uzun vadeli (TL)			
Uzun vadeli banka kredileri	616.263.442	520.663.607	222.986.187
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	66.014.833	21.158.990	1.143.188
Toplam	682.278.275	541.822.597	224.129.375

06 Mayıs 2010

ENGİN
 BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
 MÜHÜR BECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
 BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
 MÜHÜR BECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



f) İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Halka arz dolayısıyla elde edilmesi beklenen nakit girişleri ile Ortaklık organik ve inorganik büyüme stratejilerini gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

Organik büyüme planları çerçevesinde 2014 yılında 4202 MW kurulu güce ulaşılması hedeflenmektedir. Dört yıllık toplam yatırım maliyeti 3 milyar ABD doları mertebesinde. Aksa bankalar nezninde 1 özsermaye 4 veya 5 kat borç ile kredi kullanabilen bir kuruluştur. Bu basit denklikten yola çıkıldığında 3 milyar ABD dolarını aşan yatırım için yaklaşık 700-800 milyon ABD doları özsermaye gerektiği anlaşılmaktadır.

Ortaklığın aynı zamanda satınalmalarla büyümek üzerine kurulu büyüme stratejisinin de olması nedeniyle aslında tatminkar bir seviyede olan FAVÖK ile bu ilave özsermaye gereksiniminin tamamen karşılanamayacağı düşünüldüğünden halka arz projesi gündeme getirilmiştir.

Mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek arz sonunda firmaya gelecek fon yukarıdaki kapasite, kredibilite ve teamüle uygun olarak 4 ila beş kat finansal kaldıraça tabi tutularak kullanılacaktır.

g) Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler:

Gerek mali gerek teknik kapasite açısından hızlı büyüyen Ortaklığın 2008 yılı aktif toplamı 2007 yılına kıyasla %98 oranında artarak, 1.379 milyar TL'e ulaşmış, 2009 yılında ise %38 artışla 1.902 milyar TL'e yükselmiştir. 2008 yılında Ortaklık kapasitesini toplam 372 MW'lık yatırım ile %117 oranında artırmıştır. 2009 yılında ise 652MW'lık yatırım ile kapasitesini %95 oranında artırmıştır.

Bu yatırımlar paralelinde görülen aktif büyümesine karşılık olarak, artan yatırım finansman ihtiyacı sebebi ile finansal borçlar 2008 yılında %143, 2009 yılında ise %47 oranında büyümüştür.

Hızlı büyüme işletme sermayesi ihtiyacını bir miktar artırmıştır ama üretimini doğası gereği ürün stoğu tutulmaması bir avantajdır.

(TL)	2009	2008	2007
İŞLETME SERMAYESİ	40,938,056	60,715,651	43,203,420
İşletme Sermayesi Değişimi	(19,777,595)	17,512,231	
Ticari Alacaklar / Satışlar	16%	11%	4%
Stoklar / SMM	8%	22%	27%
Ticari Borçlar SMM	20%	26%	21%
İşletme Sermayesi / Ciro	5%	14%	49%
Cari Oran	1,06	1,15	1,19
(gün)			
Alacak devir hızı	151	151	151
Stok devir hızı	29	81	96
Ticari Borçlar Devir Hızı	72	93	75

AKSİT İNŞAAT A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRCELİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Aşağıdaki borçlar tablosunda firmanın finansman yapısı görülmektedir. .

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu - Tutar (TL)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	561.543.562	306.038.888	125.349.560
Garantili	-	-	-
Teminatlı	561.543.562	306.038.888	125.349.560
Garantisiz/Teminatsız	-	-	-
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	682.278.275	541.822.597	224.129.375
Garantili	-	-	-
Teminatlı	682.278.275	541.822.597	224.129.375
Garantisiz/Teminatsız	-	-	-
Özkaynaklar	472.018.171	374.379.992	196.430.755
Ödenmiş Sermaye	313.734.300	277.573.843	103.228.710
Yasal yedekler	7.266.525	1.988.487	1.473.055
Geçmiş Yıl ve Dönem Net Karları/Zararları	150.622.375	95.974.412	91.598.911
Azınlık Payları	394.971	(1.156.750)	130.079
TOPLAM			
Net Borçluluk Durumu			
A. Nakit	16.309.187	30.274.184	6.860.990
B. Nakit Benzerleri	-	-	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	16.309.187	30.274.184	6.860.990
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	209.962.872	239.545.986	111.805.346
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	101.844.130	61.986.462	13.164.208
H. Diğer Finansal Borçlar +Finansal Kiralama İşlemlerinden	249.736.560	4.506.440	380.006
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	561.543.562	306.038.888	125.349.560
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	545.234.375	275.764.704	118.488.570
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	616.263.442	520.663.607	222.986.187
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler (Finansal Kiralama İşlemleri)	66.014.833	21.158.990	1.143.188
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	682.278.275	541.822.597	224.129.375
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.227.512.650	817.587.301	342.617.945

Firma rasyo yükümlülükleri aşağıda verilmektedir.

RASYO YÜKÜMLÜLÜKLERİ	2009	2008
FAVÖK /(FAİZ+GERİ ÖDEME)>1,50	2,377	1,639
UVFB /(UVFB+ÖZKAYNAKLAR)<0,60	0,528	0,559
TOPLAM BORÇLAR/ (TOPLAM BORÇLAR+ÖZKAYNAKLAR)<0,70	0,602	0,620
TOPLAM BORÇLAR/FAVÖK<5,5X	3,65	NA

AKSAR
EĞİTİM VE KURUM
AKSAR KURUM YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

h) Personel hakkında bilgi:

31.12.2009 tarihi itibariyle Şirket bünyesinde toplam 537 personel bulunmaktadır. Aynı tarihi itibariyle personelin 180'i yönetim ve idari işler'de, 171'i elektrik santrali operasyonlarında istihdam edilmektedir. 31.12.2009 itibariyle 307 personel Aksa Enerji Üretim A.Ş.'de (2010/3: 309 kişi) geri kalanı ise bağlı ortaklıklardadır.

i) Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler:

Şirket'in 550.000.000 TL'lik çıkarılmış sermayesinin %99,99'u Kazancı Holding'e aittir.

Aksa Enerji Üretim A.Ş., ana faaliyet konusu enerji sektörü olan Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde faaliyet gösterdiğinden dolayı jeneratör üretimi, elektrik dağıtımı ve doğalgaz toptan satışı ve dağıtımı alanında faaliyet gösteren diğer grup firmaları ile yoğun ticari ilişki içerisinde.

Grup'un Bağımsız Denetim Raporu Dipnot 37.1'de belirtildiği üzere 31.12.2009 tarihi itibariyle ilişkili tarafların ağırlıklı olarak finansman ihtiyacının temininden kaynaklanan toplam 397.502.613 TL (31.12.2008 : 177.161.948 TL, 31.12.2007: 133.821.958 TL) tutarında alacağı bulunmaktadır. Söz konusu alacaklar için yıllık %12 (2008 : % 18 2007 : % 18) faiz oranından cari dönemde 29.037.591 TL (2008 : 24.288.806 TL, 2007 : 5.599.058 TL) faiz geliri elde edilmiştir.

Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ) (TL)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	364.402.625	361.291.671	71.382.711
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	38.727.150	48.659.350	11.030.400
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	967.681.862	1.042.093.862	523.162.491
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	967.681.862	1.042.093.862	523.162.491
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
Toplam	1.370.811.637	1.452.044.883	605.575.602
Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı	290%	388%	308%

Grup'un ilişkili taraflarının kullanmış olduğu kredilere karşılık yapılan genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde ortaklar ve ilişkili şirketlere verilen kefaletler 31.12.2009 tarihi itibariyle 1.006.409.012 TL (31.12.2008 : 1.090.753.212 TL, 31.12.2007 : 605.575.602 TL). Grup'un 31.12.2009 tarihi itibariyle ilişkili taraflar lehine vermiş olduğu teminat tutarına ilişkin mevcut riski Grup Yönetimi'nin beyanına göre 348.971.489 TL (31.12.2008 : 392.907.138 TL)'dir. 6 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEME
21

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Grup'un ortaklarından Kazancı Holding A.Ş. ile yapılan hisse rehin ve alacak taahhütnamesi anlaşmasına göre ilişkili taraflardan olan alacaklar en geç 2 yıl içinde tahsil edilecektir. Kazancı Holding A.Ş. söz konusu ilişkili taraflardan olan alacakların teminatı olarak kefil, müşterek borçlu müteselsil sıfatıyla gayrikabili rücu olarak sorumlu olduğunu beyan etmiş ve ayrıca 31.12.2009 tarihi itibarıyla başka bir uzman kuruluş tarafından yapılan şirket değerlendirme raporuna göre değeri 390.203.249 ABD\$ (587.529.032 TL karşılığı) olan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini bu alacakların teminatı karşılığı olarak rehnetmiştir. *Bu rehin işlemi, rehin alan ve rehin verenin grup şirketleri olduğu dikkate alındığında, söz konusu grup alacaklarının tahsil edilebilirliği garanti değildir.* Şirket grup şirketlerine fon sağlanmasını minimuma indirecektir. Buna bağlı doğacak faiz gelirleri de artık oluşmayacaktır. Alınan bu stratejik karara ilişkin 14.04.2010 tarihli yönetim kurulu kararı aşağıdaki paragrafta belirtilmiştir.

"Şirketimizin ve iştiraklerinin, Kazancı Holding A.Ş. bünyesindeki şirketler arasında yapılan ticaretten kaynaklanan cari hesapların en aza indirilerek sürdürülmesine, ticari vasfı olmayan fon kullanımı sonucu oluşan cari hareketlerin de en aza indirilmesi yolunda gereken her türlü stratejik çalışmaların yapılmasına, bunun için ihtiyaç duyan şirketlerimizin gerekli fonlarının, Kazancı Holding aracılığı ile sağlamanın imkanlarının geliştirilmesine; mevcut fon kaynaklı cari hesap bakiyelerinin tasfiye edilmesine; grup içi cari hareketlerin Kazancı Holding hesabı üzerinden yürütülebilmesi için çalışmaların başlatılmasına, oy birliği ile karar verilmiştir."

j) İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb) :

Halka arz ek satış olasılığı hariç sermaye artışı şeklinde olup payını satan ortak yoktur.

Halka arz edilecek payların tamamı hamiline yazılı olup, üçüncü kişilere devri TTK hükümleri çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir.

Tahsis grupları Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Halka arz edilen toplam 86.000.000.-TL nominal değerli payların tahsisat oranları:

17.200.000-TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
8.600.000-TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara
60.200.000-TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.

Yukarıda belirtilen tahsisat oranlarında, talep toplama neticesinde ilgili gruplarda yeteli talep oluşmadığı takdirde, gruplar arası kaydırma Ortaklığın onayı ile Konsorsiyum Lideri tarafından yapılabilecektir. Bu değiştirme işlemi talep fazlası olan tahsisat gruplarından talep açığı olan tahsis grubuna yapılan tahsisatın kaydırılması ile gerçekleşecektir.

06 Mayıs 2010

AKSA
JENERATÖR SANAYİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK 22 MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



k) Ek bilgiler (sermaye tutarı, esas sözleşmenin önemli hükümleri, incelemeye açık belgeler)

k.1 sermaye tutarı:

04-05-2010 tarihli Şirket ^{Olağanüstü} Genel Kurulu'nda kabul edildiği şekliyle, Şirket Ana Sözleşmesi'nde sermayeyi temsil eden paylar aşağıdaki gibidir:

Şirketin hisseleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerinde 477.000.000 adedi A grubu nama yazılı hisse, 73.000.000 adedi B grubu hamiline yazılı hisse olmak üzere toplam 550.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

Pay Grubu	Nama veya Hamiline Yazılı Olduğu	Nominal Değeri (TL)
A	Nama	477.000.000
B	Hamiline	73.000.000
	Toplam	550.000.000

k.2 esas sözleşmenin önemli hükümleri:

- Esas sözleşmenin 6. Maddesi uyarınca, Yapılacak sermaye artırımlarında A grubu hisseler karşılığında A grubu, B grubu hisseler karşılığında B grubu, yeni hisse çıkartılacaktır. Pay sahiplerinin rüçhan hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar yönetim kurulunca diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi taahhüt edilmeyen pay olması durumunda kalan paylar A grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce taahhüt edilebilir. Rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz edilmesi söz konusu olduğu takdirde ilgili işlemler Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılır.

- Esas sözleşmenin 7. Maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu 7 kişiden oluşur. Bu 7 kişiden 5 üye (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin sermaye çoğunluğunun seçeceği adaylar arasından diğer 2 üye ise Genel Kurul'da gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir. Genel Kurul'ca seçilecek 2 üyeden birinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş nitelikleri haiz bağımsız üye olması zorunludur. Yönetim Kurulu her Olağan Genel Kurul veya üyelerin seçiminin yapıldığı her Genel Kuruldan sonraki toplantısında (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin temsilen gelen üyeler arasından Başkan ve Başkan vekili seçer.

- Esas sözleşmenin 11. Maddesi uyarınca, Genel kurul gerek pay sahipleri arasından gerekse dışarıdan en çok üç yıl için iki murakıp seçer. Murakıplardan bir tanesi (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Diğer murakıp genel kurulun göstereceği adaylar arasından seçilir.

k.3. incelemeye açık belgeler:

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRCELİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
1929
U. K. K. 97
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

06 Mayıs 2010



AKSİT
İN EN ER
AKSİT ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1 Türkiye Enerji Sanayisiyle İlgili Riskler

2.1.1. Elektriğin piyasa fiyatında meydana gelen kontrol ötesindeki dalgalanmalar performansı ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir

Elektriğin, üretim kapasitesinin ve yan hizmetlerinin piyasa fiyatları önemli ölçüde dalgalı bir seyir izlemektedir. Elektrik, diğer pek çok emtiadan farklı olarak sadece çok sınırlı bir biçimde depolanabilmektedir ve genellikle kullanımla eş zamanlı şekilde üretilmektedir. Bu nedenle, elektrik fiyatları talep ve arz dengesizliklerinden ötürü önemli şekilde dalgalanmaya maruz kalabilmektedir. Ortaklığın Serbest enerji üreticisi olarak satışlarının önemli bir kısmını gerçekleştirdiği Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki fiyatlar Ağustos 2006'da kurulduğundan beri genellikle nihai kullanıcılara doğrudan satış fiyatından daha yüksek olmuştur. Üretilen elektriğin büyük bir bölümü Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasına satılmış olup bunun devam etmesi beklenmektedir. Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki fiyatlar piyasa katılımcıları arasındaki arz ve talebe göre dalgalanmaktadır. Bu dalgalanmalar üretim seviyelerini ve kapasite kullanım oranlarını doğrudan etkilemektedir. Ortaklığın serbest üretici olarak satışlarının büyük kısmını gerçekleştirdiği bu piyasada, Devletin yenilenebilir enerji kullanan santraller dışında alım garantisi taahhüdü bulunmamaktadır. Ortaklığın kurulu kapasitesinin önemli bir kısmının doğalgaz ve fuel-oil santrallerinden gelmesi nedeniyle alım garantisinden yararlanılmamaktadır. Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında fiyatlar üretim maliyetleri karşılamaya yetecek kadar yüksek olmadığında, üretime ara verilmiştir. Söz konusu durum geçmişte Ortaklığa ait üretim tesislerinin düşük kapasite kullanım oranıyla çalışmasına yol açmıştır.

Tesislerimizin 2009 ve 2010 yılı birim bazında fiyat seyri ve ve aylık kapasite kullanım oranları aşağıdaki gibidir:

KKO %	Hakkari	Samsun	Antalya	Manisa	Kıbrıs	Mardin
Ocak/09	94.2	0.0	67.4	67.5	46.0	73.5
Şubat/09	83.5	0.0	38.7	40.6	34.3	48.8
Mart/09	80.5	0.0	37.9	41.8	38.7	34.7
Nisan/09	41.0	0.0	13.5	12.2	68.3	20.2
Mayıs/09	83.8	0.0	25.4	25.4	65.7	35.1
Haziran/09	48.6	0.0	56.5	63.2	68.5	36.8
Temmuz/09	48.4	0.0	65.4	61.6	60.3	60.3
Ağustos/09	19.3	0.0	42.4	56.5	62.8	56.0
Eylül/09	42.8	0.0	36.1	53.0	60.4	38.5
Ekim/09	54.4	0.0	35.8	51.5	62.6	9.7
Kasım/09	62.6	0.0	30.8	55.6	62.8	0.0
Aralık/09	58.1	0.0	26.4	46.3	70.0	13.6
TOPLAM	59.8	0.0	39.1	47.5	58.4	35.6
Ocak/ 10	57.7	0.0	27.1	61.8	72.2	0.1
Şubat/ 10	76.1	0.0	24.9	57.3	72.3	0.9
Mart/ 10	43.7	0.0	23.6	63.4	74.6	20.3
G.TOPLAM	61.1	12.5	35.7	51.5	55.9	41.8

TL/MWh	2009	2010
Ocak	243	197
Şubat	241	197
Mart	249	188
Nisan	232	190
Mayıs	197	
Haziran	203	
Temmuz	205	
Ağustos	206	
Eylül	201	
Ekim	204	
Kasım	205	
Aralık	197	
Ortalama	215	194

AKSİS
AKSİS ENERJİ SANAYİ A.Ş.
06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
25

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
1923

Arz ve talepteki dalgalanmalar nedeniyle oluşan fiyat dalgalanmalarına ek olarak, hem uzun hem de kısa vadeli elektrik fiyatları kontrol ötesi gelişebilen bir dizi faktörün etkisiyle de dalgalanabilmektedir. Bu faktörler arasında aşağıda belirtilenler sayılabilir;

- yeni üretim santrallerinin eklenmesi, mevcut santrallerin genişletilmesi veya nükleer enerji santrallerinin devreye girmesi sonucu farklılaşması ihtimali olan kapasite kullanım, üretim ve üretim kapasitesine bağlı kar marjı oranlarının değişmesi, iletim kapasitesinin eklenmesi sonucunda elektrik arzına yenilerinin eklenmesi de dâhil, piyasada üretim kapasitesinin artması ve azalması;
- elektriğin iletimindeki ya da yakıt taşıma kapasitesine dair mevcut fiziksel engeller veya verimsiz kullanım uygulamalarındaki değişiklikler;
- enerji santrallerinin devre dışı kalması ve iletim faaliyetlerinin kesintiye uğraması da dâhil, elektrik tedarikiindeki aksaklıklar;
- hava ve iklim şartları;
- elektrik kullanım alışkanlıklarındaki değişiklikler (tipik olarak mevsimsel talep değişikliklerini takip etmektedir);
- elektriğin üretiminde yeni yakıtların ve yeni teknolojilerin geliştirilmesi;
- uluslararası standart örgütlerinin yasal düzenlemeleri ve işlemleri, ve
- yenilenebilir enerji portföy standartlarının değiştirilmesi ya da finansal teşviklerin oluşturulması dâhil hükümetin elektrik piyasası ve çevre konularında oluşturduğu, yenilebilir enerji üretim kapasitesinin oluşturulmasına veya bu alanda aşırı tedarige neden olabilecek nitelikteki düzenlemeleri ve mevzuatı.

06 Mayıs 2010

Yukarıda belirtilen faktörlerin sonucunda elektriğin piyasa fiyatları dalgalanabilmekte ve bu durum Ortaklığın ticaretini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir. Elektrik fiyatlarındaki düşüş Ortaklığın gelirlerinde doğrudan bir düşüşe sebep olabilirken, enerji satış fiyatlarının önemli ölçüde artmış olması da üretilen elektriğe olan talebin azalması sebebiyle ortaklığın gelirlerinde düşüşe neden olabilir ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla sona eren yılda, Ortaklığın ürettiği elektriğin %86'lık kısmı Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılmıştır. Elektrik üretim sektöründe devam etmekte olan serbestleşme çalışmalarının "serbest piyasa kanalıyla" nihai kullanıcılara yapılan doğrudan satışlarda fiyatların daha cazip hale gelmesini sağlaması beklenmektedir. Ancak, piyasanın beklentiler doğrultusunda gelişeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır ve üretilen elektriğin büyük bir bölümünün hâlâ beklenildiği kadar yüksek olmayan fiyatlarla Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılmasının sürdürülmesi de mümkündür ki, bu durum geleceğe yönelik gelir öngörülerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

AKSİYON ENERJİ
AKSİYON ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAKIMSIZ DEĞERLEME VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



18 Mayıs 2005 tarihinde çıkartılan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ("Yenilenebilir Enerji Kanunu") on yıldan daha az süredir faaliyette olan yenilenebilir enerji santrallerince üretilen elektrik enerjisi için asgari alış fiyatı getirmektedir. Buna göre, elektrik enerjisinin perakende satışını gerçekleştiren firmalar bu santrallerden satın aldıkları elektriğin bedeli olarak Kilowatt saat başına 5 avro sentin aşağısından veya 5,5 avro sentin üstünden bedel ödemeyeceklerdir. Yenilenebilir Enerji Kanununda değişiklik yapması beklenen yenilenebilir enerji kanunu taslağında ("Taslak Yenilenebilir Enerji Kanunu") söz konusu asgari alış fiyatının önemli ölçüde yükseltilmesi önerilmektedir. Ancak, kanun tasarısında yer alan asgari alış fiyatının uygulamaya geçeceğinin, bu uygulamadan vazgeçilmeyeceğinin, ya da ileride ister politikadaki değişiklikler isterse başka sebeple bu uygulamanın değiştirilmeyeceğinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır.

Bu faktörlerin yanı sıra ülkemizde uygulama çalışmalarının kısa vadede başlaması beklenen nükleer enerji santrallerinin operasyona geçmeleri halinde tüm piyasa fiyatlarına etkileneceği göz önünde bulundurulmalıdır. Nükleer elektrik üretim santralleri düşük maliyetler ile orta vadede elektrik üretimine başlayarak elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, santral portföyü doğalgaz ile çalışan santrallerde yoğunlaşan Ortaklığımızın maliyetlerle mücadele etmesini zorlaştırarak, mali durumumuzu negatif yönde etkileyebilir.

Ayrıca, yasayla getirilmiş satın alma zorunluluğu ilgili mevzuatın getirdiği yeni bir kavram olduğundan, bu zorunlulukların uygulamasındaki değişiklikler veya belirsizlikler hâlihazırda Ortaklığın yararlandığı yasal destek noktalarını olumsuz yönde etkileyebilir. Yasayla getirilen satın alma zorunluluklarındaki veya bunlarla ilgili diğer destekleyici tedbirlerdeki değişiklikler rüzgâr çiftliklerinden, ya da ileride hidroelektrik santrallerinden elde edilen elektriğin satışının yanı sıra Ortaklığın faaliyetlerini, planlarını ve faaliyet sonuçlarını da önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilir.

2.1.2. Ekonomideki genel bir daralma Ortaklığın gelirlerinde azalmaya neden olabilir, ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Ortaklıkla olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir

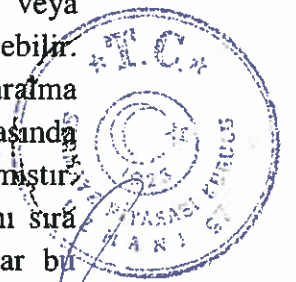
06 Mayıs 2010

Ortaklığın faaliyetleri Türkiye'nin yanı sıra gelecekte elektrik ihraç edilebilecek diğer pazarlardaki genel ekonomik şartlara bağlıdır. Ekonomideki daralma tüketimi veya sanayi üretimini etkilediği ölçüde elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları da düşebilir. Örneğin, Türkiye'de elektriğe olan talebin artışı ekonomide şu sıralar yaşanan daralma nedeniyle önemli ölçüde azalmış olup, bu durum Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılan elektriğin ortalama satış fiyatının önemli ölçüde düşmesine yol açmıştır. Ekonomideki genel daralma ayrıca doğal gaz, fuel oil ve mazot fiyatlarında yanı sıra işçilik fiyatlarında ve faiz oranlarında dalgalanmayı tetikleyebilir. Her ne kadar bu

AKS ENERJİ
AKS ENERJİ TİC. A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR BECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



dönemlerde maliyetlerde de düşüş yaşanmaktaysa da, azalan talep nedeniyle kârlılık da azalabilir. 2009 yılında elektrik fiyatlarındaki düşüş Ortaklığın kârlılığını doğrudan etkilemiştir. Ortaklığın kapasite kullanımı da ekonominin daralmasından olumsuz şekilde etkilenmiştir. Türkiye ya da ileride elektrik ihraç edilebilecek diğer pazarlardaki ekonomik daralmanın faaliyet sonuçlarını etkilemeyeceğinin garantisi yoktur. Bu durum faaliyetleri, kazançları ve net satışları önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir ve finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarımızın zamanlamasını ve boyutunu ya da kredi ve karşı taraf risklerini etkileyebilir.

Buna ilaveten, ekonominin genelini etkileyen olumsuzluklar, aralarında hâlihazırda (devlete ait elektrik iletim şirketi olan) Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") ve (devlete ait elektrik üretim şirketi olan) Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") ve onun iştirakleri ve gelecekte de son kullanıcıların da yer aldığı müşterilerin yanı sıra iş yapılan tarafların, tedarikçilerin ve hizmet sağlayıcıların nakit akışı problemleri yaşamalarına ve bunun sonucunda da mevcut sözleşmelerdeki yükümlülükleri yerine getirememelerine veya fiyatlarını önemli ölçüde arttırmalarına ya da ileriki dönemlere ait sözleşmelerle düzenlenecek üretim veya performans seviyelerini düşürmelerine neden olabilir. Ekonomide, Ortaklığın gelirlerinde ve faaliyet nakit akışında zaman içinde önemli düzeyde düşüşe neden olabilecek ölçüde bir daralma yaşanması halinde, bunun sonucu olarak enerji santrali varlık portföyünde bir kısıtlama yaşanabilecektir. Ortaklık gelecekte karşı taraf risklerini hafifletmek için risk yönetim sistemlerini geliştirebilecek olmasına rağmen, bu sistemlerin ileriki yıllarda gerçekleşebilecek karşı taraf risklerinden kaynaklı kayıpları önleyeceğinin bir garantisi yoktur.

2.1.3. Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Ortaklığın gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir

06 Mayıs 2010

Ortaklığın faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından belirlenmekte ve bu bakanlığın onayına tabi olup, bu konu Ortaklığın kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, TEİAŞ, (devlete ait elektrik dağıtım şirketi) Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("TEDAŞ"), dağıtım tesisleri ve devlete ait üretim ve ticaret şirketleri, Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. ("TETAŞ") ve EÜAŞ tarife tekliflerini periyodik olarak ETKB'ye sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemle dayalı şekilde hazırlanmaktadır. ETKB'nin tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmaktadır ve tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da üzerlerinde değişiklikler yapılmasını önermektedir. ETKB'nin bu takdir yetkisi tarife fiyatlarının, Ortaklığın fiyatlandırma stratejisi kapsamında Ortaklığın tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Geçmişte hükümetlerin elektrik fiyatlarına müdahale etmesine de şahit olunmuştur. Bu faktörlerin tamamı Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Hükümetin sağladığı tarifelerin 2012 yılı sonunda temelden değişmesi beklenmektedir. 2012 yılı sonuna kadar sürecek mevcut geçiş dönemi sırasında kamu otoritesi tarifelerini belirli bir formüle tabi olarak açıklamaktadır. 2012 yılının sonundan itibaren “serbest piyasaya” geçişle birlikte ETKB’nin artık tarife açıklaması beklenmemektedir. Türkiye elektrik piyasasında 2012 yılı sonunda gerçekleşmesi beklenen serbestleşmenin ardından Ortaklık fiyatlarını müşterilerle serbest şekilde pazarlık edebilecektir. Ancak, fiyatları müşterilerle serbest şekilde pazarlık edebilecek olmanın cari fiyatları üzerinde bir avantaj sağlayacağının garantisi yoktur.

2.1.4. Ortaklığın Faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir

Ortaklığın faaliyetleri ETKB ve diğer düzenleyici kurumların yoğun gözetimine tabidir. Bu düzenlemeler Ortaklığın faaliyetlerinin hemen hemen bütün yönleriyle ilgili olup, diğer hususların yanı sıra iş kombinasyonları, işletme varlıklarının yapımı ve satın alınması ya da elden çıkartılmasıyla ilgili yönetim kararlarını alabilme ve uygulayabilme kabiliyetini sınırlamaktadır. Bu düzenlemelerde ayrıca devamlı şekilde politika değişiklikleri yapılmaktadır ve düzenleyici kanunlar, yönetmelikler veya diğerlerinde zaman içinde gerçekleştirilebilecek değişiklikleri, ya da bunların Ortaklık üzerindeki etkilerinin kestirilebilmesi mümkün değildir. Bu değişiklikler sonucunda, örneğin piyasanın serbestleşmesiyle birlikte rekabet artışı yaşanabilir, yeni çevre koruma yükümlülükleri getirilebilir ve emisyon azaltma hedefleri belirlenebilir ve elektrik piyasasındaki faaliyetlerde ayırıştırma yaşanabilir.

Son yıllarda Türk Hükümeti 2001 tarih ve 4623 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (“Elektrik Piyasası Kanunu”), Yenilenebilir Enerji Kanunu ve 14 Nisan 2009 tarihli Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası Yönetmeliği (“DUP Yönetmeliği”) gibi her biri elektrik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini düzenleyen çeşitli düzenlemeler çıkartarak, Türkiye enerji sektörünü geniş ölçüde etkileyen politikaları hayata geçirmiştir. Türkiye elektrik piyasası serbestleşme ve özelleştirme sürecinden geçmektedir. Bu süreç özellikle elektrik dağıtım şirketleriyle ilgili pek çok sayıda yeni yönetmeliğin uygulanmasını gerektirmektedir. Elektrik üretim şirketlerinin özelleştirme sonrasında da faaliyetleriyle ilgili ilave düzenlemelere tabi olmaları beklenmektedir. Ortaklığın mevcut veya gelecekte çıkartılacak yasal düzenlemelerdeki her türlü kısıtlama, ya da söz konusu bu yasal düzenlemelere belirtilen süre içerisinde adapte olamaması faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

08 Mayıs 2010

Ayrıca, Ortaklık, sahip olduğu ruhsatlarla ilgili olarak da düzenleme kurumlarının şartlarına tabidir. Örneğin, ETKB tarafından belirlenmiş asgari işletme sermayesi gereklerine ya da yatırımların yapımında azami sürelerine uymazsa, cezalarla, geçici durdurma veya ruhsat iptalleriyle karşı karşıya kalabilir. Ortaklığın santralleriyle ilgili

ETKB
AKSAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM 29 SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



bütün yasal düzenlemelere veya lisans, izin veya onay şartlarına uyabileceğinin, ya da yasal düzenlemelerde veya uygulama yöntemlerinde ileride değişiklik olmayacağını garantisi bulunmamaktadır. Ortaklık yürürlükteki düzenlemelerin tamamına uyamaz veya faaliyetleri düzenleyen yasal düzenlemeler mevcut enerji santrallerinde değişiklik yapılması veya ilave denetim ve izleme prosedürlerinin sunulması gibi daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı bir hale gelirse, bu durum maliyetleri arttırabilir veya Ortaklığı cezalarla karşı karşıya bırakabilir ki, bu durumda mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

2.1.5. Ortaklığın ileriki yıllarda işini genişletebilmesi kısmen özelleştirme süreci kanalıyla elektrik üretim şirketlerini başarıyla satın alabilme kabiliyetine dayanmaktadır.

Hükümet EÜAŞ'ın altındaki bir dizi enerji santralinin veya onun bağlı ortaklıklarının yakın gelecekte özelleştirilmesine dönük planlar açıklamıştır. Bu enerji santrallerinin özelleştirme sürecinin 2012 yılı sonunda tamamlanması beklenmektedir. Hükümet her ne kadar özelleştirmeye ilişkin bir takvim açıklamışsa da, Ortaklığın özelleştirme sürecinde stratejisini uygulama, operasyonlarını genişletme ve daha geniş bir müşteri tabanına erişme kabiliyetini etkileyebilecek bir dizi sebeple gecikme yaşanabilir. Genellikle ihale tarihinden sonraki beş yıl içerisinde özelleştirilen bu enerji santrallerinde yapılması gereken yatırımlar, modernizasyon ve tevsi projeleri için gereken zamandan ötürü, elektrik üretim şirketlerinin özelleştirilmesinin piyasayı hemen etkilemesi beklenmemektedir. Genel olarak, 2012 yılının sonu itibarıyla piyasanın daha rekabetçi bir hale gelmesiyle birlikte özelleştirme sürecinin Ortaklığın satış fiyatlarına etki edeceği kanaati mevcuttur.

EÜAŞ elindeki enerji santrallerinin ve bunların bağlı ortaklıklarının ihalesine katılması ve teklif verilmesi planlansa da, bu ihaleler kazanılamayabilir. Özelleştirme sürecinde bu elektrik üretim şirketlerini satın alınamaması sonucunda, piyasaya yeni rakipler girebilir veya özelleştirilen şirketleri satın almayı başaran mevcut rakipler toplam kurulu kapasitelerini arttırabilirler ki, bu da Ortaklığın pazar payını düşürebilir. Elektrik üretim şirketlerinin satın alınması başarılılsa bile, özelleştirilen santraller için gereken sermaye harcamaları faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Hükümetin üretim şirketlerini başarıyla özelleştirememesi durumunda, özelleştirilmemiş şirketlerin müşterilere daha avantajlı şartlarla teklifte bulunmaları halinde Ortaklığın müşteri tabanı, elektrigini özelleştirilmemiş şirketlerden satın almayı tercih edebilir. Bu da işe ilişkin gelir beklentilerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

06 Mayıs 2010

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ("Kuzey Kıbrıs") elektrik üretimi alanında Ortaklığın yegâne rakibi olan ve Kuzey Kıbrıs'taki enerji santralinde üretilen elektrigini tek müşterisi konumundaki Kuzey Kıbrıs devletine ait bir elektrik üretim, iletim ve satış şirketi olan Kıbrıs Türk Elektrik Kurumu ("KIBTEK") gelecekte özelleştirilebilir. KIBTEK Kuzey Kıbrıs'taki yegâne müşteri olduğundan, bu şirketin özelleştirilmesi

KIBTEK
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
MAMİ 97
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Ortaklığın Kuzey Kıbrıs'taki pazar payını doğrudan etkileyebilir zira özelleştirmeye birlikte pazara yeni oyuncular girebilir ve KIBTEK'in enerji santrallerinin kurulu ve üretim kapasitelerini genişletebilirler. Bu Halka Arz izahnamesinin tarihi itibarıyla KIBTEK ile Ortaklık arasındaki sözleşmenin hitamına 13 yıl bulunmaktadır. Sözleşmenin şartlarına uyulması kaydıyla bu süre Ortaklığın opsiyonuyla üç yıl daha uzatılabilir. Bu nedenle, özelleştirme süreci sonrasında üretim maliyetlerinin, fiyatların ve faaliyet sonuçlarının etkilenmeksizin kalacağı beklenmektedir.

2.1.6. Ortaklık Çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetle karşı karşıya kalabilir

Ortaklığın faaliyetleri çevre mevzuatına yoğun şekilde tabidir. Özellikle, enerji santralleri enerji santrallerinin geliştirilmesi, yapımı ve işletilmesiyle ilgili yasal düzenlemelere (diğerlerinin yanı sıra, arazi kullanımı, kiralama ve kullanım ve mukabili diğer yapı ruhsatları, çevre düzenlemesinin korunması, gürültü azaltma, çevre koruma ve çevre izinleri ve enerji iletim ve dağıtım şebeke sıklık (konjesyon) düzenlemelerine) tabidir. Bu yasal düzenlemelere uyulmaması lisans iptallerini, müeyyideleri, para cezalarını, adli cezaları veya faaliyetin durdurulmasıyla sonuçlanabilir.

Bu Halka Arz izahnamesinin tarihi itibarıyla Samsun'daki enerji santraliyle ilgili olarak henüz herhangi bir çevresel etki değerlendirme ("ÇED") kararı alınmamıştır. Her ne kadar bu santral bu Halka Arz izahnamesinin tarihi itibarıyla faaliyette bulunmamaktaysa da, ÇED kararı olmaksızın faaliyette bulunduğu dönemle ilgili olarak gelecek yıllarda sorumlulukla karşı karşıya kalınabilir. Buna ek olarak, Samsun'daki enerji santralinin doğal gaz yakıtlı santrale çevrilmesiyle ilgili olarak da henüz herhangi bir ÇED kararı alınmamıştır. Samsun santralinde üretim lisansı EÜAŞ nezdinde bulunmaktadır. Samsun'daki faaliyetlere devam edilmesini sağlayacak şekilde üretim lisansı alınması için öncelikle EÜAŞ lisansının iptal edilmesi gerekmektedir. Üretim lisansı alınmasını takiben alınacak diğer izin ve lisanslarla Samsun santrali tekrar faaliyete geçirilebilir. Samsun enerji santraline ait elektrik üretim lisansını iptal etmeden ve Aksa Enerji adına yeni lisans düzenlenmeden de Ortaklık bu kararı edinemeyebilir. Bu durum Ortaklığın genişleme planlarını gerçekleştirmesini engelleyebilir ve mali durum ile faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Ortaklık Antalya, Manisa, Şırnak ve Van'daki enerji santralleri için de emisyon izinlerini edinmiş durumda değildir ve Antalya, Manisa ve Van'daki enerji santrallerin gürültü kontrol izinleri de bulunmamaktadır. Bu izinlerin eksikliği nedeniyle yetkili merciler Ortaklığa idari para cezası kesebilir, ya da tanınan sürenin hitamından sonra yetkili kendi takdirine dayalı olarak bu enerji santrallerinin faaliyetinin durdurulmasını talep edebilir.

Türkiye'nin AB'ne adaylığıyla bağlantılı olarak Ortaklığın AB müktesebatı çerçevesinde katı çevre standartlarına tabi olmasını beklenmektedir. Örneğin yeni AB çevre standartları düşük sülfürlü fuel oilin kullanımı için daha yüksek fiyatlar belirleyebilir ki bu da Ortaklığın fuel oil maliyetlerini etkileyebilir. Bu standartlar ayrıca atık suların arıtılması ve baca gazı emisyonlarının temizlenmesiyle ilgili olarak ilave yatırımlara

KIBTEK
AKSA ENERJİ RETİFİKASYON A.Ş.
06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



gerektirebilir ve işletme maliyetlerinin yükselmesi sonucunu doğurabilir. Her ne kadar faaliyetlerin önemli ölçüde AB standartlarına uygun yürütüldüğüne inanılıyorsa da, ileriki yıllarda getirilebilecek AB standartlarına uygunluğun sağlanması için önemli ölçüde yatırım yapılmasının gerekmeyeceğinin garantisi yoktur. Ayrıca, Türkiye 2009 yılında Kyoto Protokolü'nü imzalamıştır. Türkiye'nin Kyoto Protokolü'ne göre 2012 yılına kadar sera gazı etkisi yapan gazların emisyonunu azaltma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Kyoto Protokolü hâlâ yürürlükte olursa, 2012 yılından sonra uyum yükümlülüğünün maliyetinin, linyit ve fuel oille çalışan enerji santralleri başta olmak üzere, hem kamu hem de özel sektördeki operatörler üzerindeki etkisinin önemli düzeyde olması beklenmektedir. Kyoto protokolünün getireceği bu etki sonrasında enerji üretim piyasasında yer alan üretim şirketlerinin mevcut santrallerinin kapasitelerini artırmalarını, kombine çevrim santrallerine geçmelerini ve emisyon oranlarını azaltma sonucu verecek diğer yatırımların yapılmasını gerektirebilir. Bunun sonucu olarak, işletme maliyetleri önemli ölçüde artabilir ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, çevre konularında kamuoyunun duyarlılığı dikkate alındığında, Türkiye'de çevreyle ilgili daha sert kuralların getirilme, ya da halen faaliyette bulunduğumuz ya da gelecekte bulunacağımız diğer alanlarda daha sıkı tedbirlerin getirilme olasılığını da göz ardı etmek mümkün değildir ki, bu durum Ortaklığın mevcut santrallerin işletim maliyetini ve genişleme planlarının uygulanmasını etkileyebilir. Gelecekte getirilebilecek bu türden yasal düzenlemelerin etkilerini ve nitelikleri öngörülememektedir.

Son olarak, santrallerin sebep olduğu her türlü çevresel veya diğer zararları tazmin etmek, ya da meydana gelen herhangi bir kaza ya da sabotajdan kaynaklanan zararları tamir etmek için işin mutlak seyri dışındaki maliyetlere de karşılaşılabılır ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2 Faaliyetlerle İlgili Riskler

06 Mayıs 2010

2.2.1. Ortaklık yakın ve uzun dönemde kabul edebilecek fiyatlarla yeterli miktarda doğal gaz ve fuel oil temin edemeyebilir.

Ortaklığın mevcut ve planlanmış faaliyetlerinin başarısı, diğer hususların yanında, uygun fiyatla yeterli miktarda doğal gaz ve fuel oil temin edebilmesine bağlıdır. Doğal gaz ve fuel oil teminindeki her türlü kesinti, bunların fiyatlarındaki her türlü artış, ya da ortaklık ve tedarikçileri arasındaki ilişkilerin sekteye uğraması bu yakıtları satın alma maliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Ortaklığın genişleme stratejisine paralel olarak, uygun fiyat ve yeterli miktarda doğal gaz satın alabilme olanağının faaliyet sonuçları üzerinde giderek artan bir etkisi olacağı beklenmektedir. Hâlihazırda doğal gazın büyük bir bölümü standart anlaşmalar kapsamında BOTAS'tan temin edilmektedir. BOTAS ile ortaklık arasında imzalanan anlaşmalarda mevsimsel hacim ve kapasite değişiklikleri nedeniyle al ya da öde şartı da yer almaktadır. Bu hükümlere göre, Ortaklık belirli bir asgari doğal gaz tutarını satın almadığı takdirde ceza ödemesi gerekebilir. Her ne kadar

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Türkiye’de doğal gaz ithal eden alternatif kuruluşlar bulunmaktaysa da doğal gaz fiyatları esas olarak BOTAS’ın uyguladığı satış fiyatıyla belirlenmektedir.

Ortaklığın Fuel oil temin ettiği başlıca kaynak Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. (“TÜPRAŞ”) dir. TÜPRAŞ da dâhil fuel oil tedarikçileriyle Ortaklık arasında uzun vadeli anlaşmalar bulunmamaktadır. 2009 yılında Hakkâri’deki santral için Opet Petrolcülük A.Ş. (“Opet”) ile iki yıl süreli fuel oil alım anlaşması yapılmıştır. Bu anlaşmaya göre Opet 30 gün önceden yazılı ihbarda bulunarak anlaşmayı fesh etme hakkına sahiptir. Hakkâri’deki enerji santrali تنها bir bölgede bulunduğundan, Opet ile Ortaklık arasındaki anlaşma iptal edilirse, uygun zaman aralığında ve kabul edilebilir fiyatla alternatif bir tedarikçi bulmakta güçlük çekilebilir. Ayrıca halen sınırlı sayıda mazot tedarikçisi bulunmaktadır. Faaliyetler için düzenli şekilde mazot satın alınmaktadır. Santrallerin bazılarındaki motorlar yakıt temininde yaşanan kısa dönemli kesintiler sırasında ikame yakıt olarak mazotla çalıştırılabilmektedir. Böylesi zamanlarda faaliyetleri destekleyebilmek için yeterli düzeyde mazot temin edebilmenin bir garantisi bulunmamaktadır.

Doğal gaz, fuel oil ve varsa mazot temininde sınırlı sayıdaki tedarikçiye bağımlı olmak faaliyetleri, diğer hususların yanında, rezervlerin tükenmesi sebebiyle ürün arzının kesilmesi, ürün arzının tüm tüketiciler arasında orantılı şekilde azaltılması, külfetli sözleşme şartları ve kısa süre içerisinde alternatif yakıtın temin edilememesiyle ilgili risklere maruz bırakmaktadır. Ortaklık fiziksel doğal gaz, fuel oil ve mazot tedarik anlaşmalarının yansıra ayrıca nakliye düzenlemeleri, dengeleme anlaşmaları, depolama hizmetleri ve diğer sözleşmeleri de koordine ederek, bu yakıtların enerji üretim santral portföyü ile müşterilerinin ihtiyacını karşılayacak zamanda, miktarlarda veya şekilde teslim edilmesini sağlamak zorundadır. Boru hattı tarifelerindeki değişiklikler, doğal gaz, fuel oil ve mazot kalitesindeki farklılıklar, doğal afetler, kilit personelin ve kritik altyapının kaybı bu hizmetlerin uygun fiyatlarla temin edilmesini olumsuz şekilde etkileyebilmektedir ve doğal gaz, fuel oil ve mazot temini üzerinde olumsuz etkisi olabilir. Her ne kadar geçmişte yakıt temini için sözleşme yapmakta önemli bir sorunla karşılaşılma da, faaliyetler için zamanında ve uygun şartlar ve uygun fiyatlarda yeterli miktarda doğal gaz, fuel oil ve mazot temin edilememesi mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.2. Ortaklık diğer şirketlerin sahibi olduğu ve işlettiği elektrik iletim ve fuel oil ve doğal gaz dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır

Ortaklık elektrik santrallerinden sattığı elektriğin tesliminde TEİAŞ ve TEDAŞ’ın elindeki iletim tesislerine ve devletin ve Manisa’daki ve Van’daki Kazancı Holding iştiraki olan da dâhil özel sektöre ait dağıtım tesislerine bağımlıdır. Şebeke bağlantılarında gerekli trafo kapasiteleri bakımından TEİAŞ veya TEDAŞ’a bağımlıdır. Bir bölgedeki iletim altyapısı yeterli değilse, elektrik maliyetlerimizi karşılama ve kâr elde etme kabiliyetimiz de sınırlı olabilmektedir. Her ne kadar Türkiye özellikle zorlu hava koşullarının hüküm sürdüğü bölgelerdeki iletim altyapısının kalitesinde son yıllarda

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMLI YATIRIM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



atılım yapmışsa da, Ortaklık şebekeye bağlantı ve iletim problemleriyle karşılaşabilir. Ayrıca, belli yörelerdeki iletim tesislerinin bu pazarlara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilip genişletilmeyeceği de öngörülememektedir. Hedeflenen belirli yörelerdeki erişim altyapısı pazara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilmezse gerekli olan erişim altyapısının kurulmasında dağıtım şirketlerine bağımlı olmak zorunda kalınabilir. Lisans şartlarının zorunluluğu olarak zamanında şebeke bağlantısının gerçekleştirememesi durumunda, ilgili lisan ETKB tarafından iptal edilebilir. Ortaklık her ne kadar kâr kaybı sigortası yaptırmış olsa da, dağıtım şebekelerine erişimin kurulmasıyla ilgili olarak ilave gecikmeler ve maliyetlerle karşılaşılmayacağının garantisi olamaz. Ortaklığın yeni projeler geliştirme kabiliyeti çeşitli iletim ve dağıtım sistemlerinin varlığından da etkilenebilir.

Enerji dağıtımına ek olarak Ortaklık, enerji santrallerine fuel oil ve doğal gaz sağlayan ve mülkiyetinde ya da kontrolünde bulunmayan tesislere ve varlıklara da bağımlı durumdadır. Dağıtım sistemleri kesintiye uğrarsa veya bu sistemlerin kapasitesi yetersizse, fuel oil ve doğal gaz temin edebilmesi engellenebilir ve elektrik üretemeyebilir, satamayabilir ve dağıtamayabilirki, bu da işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.3. Devam etmekte olan enerji santrali yapım, büyütme ve dönüştürme projeleri başarılı olmayabilir.

Enerji santralleri geliştirme, yapım ve satın alma faaliyetlerinin yanı sıra, mevcut enerji santrallerinde tevsi veya terfi çalışmaları gerçekleştirmek suretiyle iş hacminin büyütülmesi hedeflenmektedir ve konsolide elektrik üretim kapasitesinin 2014 yılının sonu itibarıyla 4.129 MW seviyesine yükseltilmesi amaçlanmaktadır. Ortaklığın hâlihazırda devam eden bir enerji santrali yapım projesi ve yapımı devam eden beş adet tevsi ve dönüştürme projesi bulunmaktadır. Halihazırda yapımı devam eden santral, Çorum'da bulunan 15 MW İncesu hidroelektrik santralidir. Bunun yanında altı adet tevsi ve dönüştürme projesi halihazırda devam etmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla bunlarla ilgili bilgi aşağıdaki tabloda verilmektedir:

06 Mayıs 2010

Santral Yılı	Tip	Tip	Kurulu Güç (MW)	Yıllık Üretim Gücü (GWs)	Başlama
Antalya	Doğalgaz CC	Kombine Çevrim	300	2,400	4Ç2011
Van	Doğalgaz CC	Kombine Çevrim	11	88	2Ç2011
Doğalgaz Toplam			311	2,490	
Samsun	Fuel Oil CC	Doğalgaz	--	--	4Ç2010
Kıbrıs	Fuel Oil	Kombine Çevrim	15	120	3Ç2010
Kıbrıs	Fuel Oil Tevsi		30	240	4Ç2010
Fuel Oil Toplam			15	120	
Hatay Sebenoba	Kapasite Artırımı		30	110	1Ç2011
Balıkesir Şamlı	Kapasite Artırımı		24	76	3Ç2010
RES Toplam			54	150	
Çorum İncesu	Hidroelektrik İnşaat		15	68	3Ç2010

AKSİ
AKSİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK İKİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Ayrıca, hem kamu kurumlarının hem de özel sektördeki üçüncü şahısların ellerinde bulunan lisansları satın alarak ve yurtiçindeki ve yurtdışındaki resmi idarelerin düzenledikleri ihalelere katılarak da enerji santrallerini geliştirme fırsatları faal olarak izlenmektedir.

Enerji santrallerinin geliştirilmesi hukuki güçlüklerle birlikte, planlama, projelendirme, yapım, finansman, hissedar, resmi ve çevresel riskler dâhil önemli risklere tabidir. Enerji santralının işletmeye geçebilmesi, ve takip eden dönemde maliyetlerini amorti ederek kazanç elde etmeye başlayabilmesi için her projede, sadece sayılanlarla sınırlı kalmayarak, aşağıdaki adımlar atılmak zorundadır;

- detaylı durum değerlendirmesi, olurluk incelemesi çalışmalarının yapılması;
- ihale söz konusu ise, tekliflerin sunulması ve ihale şartlarına ve kurallarına uygun şekilde hareket edilmesi;
- yüklenicilerle ve yeterli tecrübeye sahip taşeronlarla yapım sözleşmeleri ve uzun vadeli hizmet sözleşmeleri yapılması;
- gerekli elektrik üretim ekipmanının satın alınması;
- ETKB'den gerekli lisansın edinilmesi ve bu lisansın şartlarına sürekli şekilde uyulması;
- çevresel etki değerlendirmeye ilgili onaylar gibi çevre izinleri ve onayları dâhil çevresel izin ve onayların edinilmesi;
- rekabet edebilecek fiyatlarla yakıt tedarik ve nakliye anlaşmaları yapılması;
- yeterli öz kaynak ve borç finansmanı edinilmesi;

06 Mayıs 2019 ▪ elektrik iletim ve dağıtım anlaşmaları yapılması ve

- su temin ve atık su boşaltımı anlaşmalarının veya izinlerinin edinilmesi.

Bir enerji santrali projesine yatırım yapmaya başlamadan önce, Ortaklık bünyesinde detaylı olurluk incelemesi çalışması gerçekleştirilmekte ya da bu çalışmalar bağımsız danışmanlara yaptırılmaktadır. Ancak, bu çalışmaların değerlendirilen projenin sonucu hakkında her zaman net bir resim vereceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Türbinler ve diğer donanım tesisleri dahil yapım, tevsi ve işletimi sırasında resmi mercilerden alınması zorunlu izin ve onayların alınamamasından veya alınmasında karşılaşılan beklenmedik gecikmelerden; donanımın veya malzeme arzının temin edilememesinden, işlerde yaşanan duraksamalardan, işçi-işveren anlaşmazlıkları veya

AKS
ENERJİ
AKTİF ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM & SERBEST
MÜHÜRBEÇLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

sosyal kargaşalardan, hava şartlarının ve hidrolojik farklılıklarından, inşaat takvimindeki gecikmelerden, inşaattaki ve işletimdeki öngörülemeyen gecikmelerden ve eksikliklerden, yüklenicilerin teslimattaki temerrütlerinden, yeterli finansman eksikliğinden, maliyetin aşılmasından ve bütçe sınırları içerisinde kalınamamasından, projenin öngörülen bütçede ve belirlenen proje gereklerine uygun olarak tamamlanamamasından, üçüncü şahısların açtıkları davalardan, projede kullanılması zorunlu arazilerin istimlak edilmemesinden veya edilmesinde gecikme yaşanmasından, hükümet veya düzenleyici kurumların politikalarındaki değişikliklerden, yapı sektöründeki olumsuz trendlerden ve Türkiye'deki genel ekonomik ve finansal şartlardan dolayı olumsuzluklar yaşanabilir.

Bu tür veya benzeri diğer problemlerle karşılaşılır ve enerji santralleri yapım, tevsi veya dönüştürme projeleri zamanında ve uygun şekilde hiç tamamlanamazsa öngörülerle tutarlı şekilde elektrik enerjisi üretilmeyebilir ki, bu da Ortaklığın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bunlara ek olarak, adı geçen sorunlar muhtemel sorumlulukları doğurabilir ve çeşitli kararnameler kapsamında yararlanabilecek bir takım avantajlardan da Ortaklığı mahrum bırakabilir. Ayrıca, boru hattı projelerinin öngörülen takvim içerisinde tamamlanacağını, ya da boru hattı projeleriyle ilgili öngörüler veya tahminlerin gelecek yıllardaki kurulu kapasiteyi karşılayacağını bir garantisi bulunmamaktadır. Buna göre, gelecek yıllardaki fiili kurulu kapasite Ortaklığın kendisine ve yatırımcılar dâhil üçüncü şahıslara ait güncel beklentilerden farklılık gösterebilir.

Son olarak, enerji santrallerinin geliştirme çalışmalarının zamanında ve kârlı bir şekilde başarılabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Bu durum, diğer hususların yanında, ihale şartnameleri ve lisans şartları uyarınca cezalarla sonuçlanabilir.

2.2.4. Ortaklık sermaye yoğun bir sektörde faaliyet göstermektedir ve sermaye maliyetlerinde meydana gelen önemli bir artış mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

06 Mayıs 2010

Ortaklık önemli düzeyde inşaat ve diğer yatırım harcaması yapmak zorundadır ve enerji santral projelerinde sermaye yatırımının geri dönüşü uzun zamanda gerçekleşmektedir. Bir enerji santralini geliştirmek ve inşa etmek için gereken sermaye yatırımı, türbinler gibi sabit kıymetlerin maliyetine bağlı olarak değişiklik göstermektedir ve geliştirme aşamasındaki yatırım maliyetlerinin %70 ilâ %80'ni temsil etmektedir. Söz konusu donanımın talebin arzın önünde artış göstermesiyle, ya da bu donanımın yapımında kullanılan kilit bileşenlerin ve ham maddelerin fiyatları artış gösterirse, bu donanımın fiyatı artabilir. Sermaye yatırımının miktarını etkileyen diğer faktörler arasında, diğerlerinin yanı sıra, enerji santralini yapım maliyetleri de yer almaktadır. Enerji santrallerinin geliştirme ve yapım maliyetlerinde önemli bir artış yaşanması Ortaklığın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.


AKSÖZ GİRİTİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

2.2.5. Ortaklık bir dizi hukuk davasının tarafıdır.

Ortaklık işin olağan seyri sırasında, ticari faaliyetleriyle bağlantılı olarak hukuk davalarında, tazminat istemlerinde ve hukuki ihtilaflarda davalı veya ilgili taraf olmuştur ve ileride muhtelif zamanlarda da taraf olabilir. Bu davalar, çevre veya iş akdiyle ilgi ya da idari davaları, sözleşmeden doğan ihtilaflar ya da proje veya inşaat sahasıyla ilgili hizmetlerle bağlantılı olarak meydana gelen yaralanma veya mal hasarından doğan tazminat talepleriyle ilgili davaları, ya da düzenleyici kurumlar veya vergi idarelerinin ikame ettiği davaları kapsayabilir.

Örneğin, ortaklık portföyündeki en büyük kurulu kapasiteye sahip Antalya'daki enerji santraliyle ilgili olarak Ortaklık aleyhine ikame edilen çeşitli davalarda, davacılar imar planlarının, çevresel etki değerlendirme raporunun, toprak koruma kurulunun ve bunların dayanağı olan idari kararların iptalini istemektedirler. Bu enerji santraliyle ilgili olarak idari mahkemeler farklı davalarda hem aleyhe hem de lehte kararlar vermişlerdir ve pek çok hukuk davasının sonucu bu Halka Arz izahnamesinin tarihi itibarıyla henüz belli değildir. Ancak, imar planı, çevresel etki değerlendirme raporu ve bunun dayanağı olan idari işlemler son tahlilde idari mahkemelerce iptal olunursa, Antalya'daki enerji santrali yeni planlar ve izinler düzenleninceye kadar geçici veya kalıcı olarak askıya alınabilir ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Benzer şekilde, önemli nitelikteki herhangi başka bir davanın da Ortaklık nezdinde olumsuz maddi sonuçları olabilir ve öteki türlü sigorta tarafından karşılanmayan böyle bir davayla ilgili potansiyel kayıplara karşı yeterli karşılık ayırmamış durumda olunabilir.

2.2.6. Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi ve yeni varlıkların kurulmasının tamamlanabilmesi üçüncü şahıslardan ve Ortaklığın kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenecektir.

Elektrik üretim faaliyetleri mükerrer ve düzenli bakım, revizyon, modernizasyon çalışmalarının yanı sıra üretim varlıklarına yeni yatırım yapılmasını da gerektirmektedir. Ortaklığın, Devlete ait enerji üretim şirketlerinin özelleştirilmesinden sonra ve bu şirketlerin bir kısmını ihale yoluyla satın almayı başaracağı varsayımından hareketle, mevcut elektrik üretim tesislerindeki verimlilik ve üretim seviyelerine erişebilmek için, bu tesislerdeki teknolojileri modernleştirmeye ve terfi ettirmeye dönük önemli miktarda yatırım yapılması gerekecektir. Bu tesislerde ayrıca büyüme çalışmaları gerçekleştirilmesi de gerekebilir.

Ortaklığın 2012 yılının sonunda gerçekleşmesi beklenen piyasa serbestleşmesi sonrasında başarılı şekilde rekabet edebilmesi için iş modeli ve faaliyetlerini de yeni duruma adapte etmesi gerekebilir. Bu projelerle bağlantılı olarak bir dizi üçüncü şahıs hizmet sağlayıcısına güvenilmektedir. Buna ek olarak, santrallerin bir kısmında bakım hizmetleri

06 Mayıs 2010
AKSİT ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DİNETÇİ VE SERBEST
MÜHÜRBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



için üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarıyla hizmet alım sözleşmeleri yapılmıştır ve mevcut enerji santrallerinin terfisinde taşeron firmalardan yararlanılmaktadır. Ortaklık rüzgâr santrallerinin işletilmesi ve bakımı konularında da üçüncü şahıslardan alınan hizmetlere bağımlıdır.

Hava şartları, sürüncemeli ihaleler, idari ve düzenleyici usuller sebebiyle yaşanan gecikmeler, yapım, bakım ve modernizasyon çalışmalarındaki gecikmeler, planlı yatırım projelerindeki maliyet artışları, yüklenicilerin taşeronların ödeme güçlüğüne düşmesi, yüklenicileri veya taşeronları etkileyen işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya inşaat donanımının eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler, ya da zorunlu izinlerin edinilememesi başta olmak üzere kontrol dışındaki çeşitli faktörler bu görevlerin tamamlanmasını etkileyebilmektedir. Bu risklerden herhangi birinin oluşması üretim varlıklarındaki modernizasyon planlarını geciktirebilir, ya da bu çalışmaların yürütülebilmesini imkânsız hale getirebilir ki, bu da faaliyet sonuçlarını ve geliştirme hedeflerini olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.7. Gereken onayların ve lisanslardan herhangi birinin edinilememesi veya elde tutulamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Ortaklık, santrallerini işletebilmek için çeşitli onaylar, lisanslar, tesciller, izinler ve anlaşmalara gereksinim duymaktadır. Bunlar arasında, diğerlerinin yanında, ETKB lisansları, Yenilenebilir Enerji Kaynakları (YEK) belgeleri, ÇED kararları, inşaat ruhsatları, yapı kullanım izinleri ve işyeri açma ve çalıştırma izinlerinin ("İAÇİ") yanı sıra TEİAŞ veya TEDAŞ, ya da diğer dağıtım şirketleriyle (gerekiyorsa) yapılan bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları ve yardımcı hizmet anlaşmaları ve BOTAŞ ve diğer ithalatçılarla yapılan yakıt temini, doğal gaz bağlantı ve kullanım anlaşmaları sayılabilir.

Ortaklık, enerji santrali inşaatının zamanında tamamlanmaması da dâhil olmak üzere, yönetmelik hükümlerine uymazsa önemli miktarda idari para cezasıyla karşılaşabilir ve müteakip izinleri, hatta son tahlilde ilgili lisansı kaybedebilir. Bu Halka Arz İzahnamesinin tarihi itibarıyla, Mardin, Şırnak ve Hatay Sebenoba enerji santralleri için İAÇİ'leri edinilmiş durumda değildir. Ayrıca, Şırnak ve Hatay Sebenoba enerji santrallerinin inşaat ruhsatı ve Mardin, Şırnak, Balıkesir Şanlı ve Hatay Sebenova'daki enerji santrallerinin yapı kullanım izinleri bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Ortaklık EÜAŞ'nin tek üretim lisansı sahibi olması ve söz konusu lisansı edinebilecek yegâne taraf olması sebebiyle, Samsun enerji santrali için inşaat ruhsatına da sahip değildir. Ortaklık Samsun enerji santrali için önce üretim lisansı almaya çalışacak ve inşaat ruhsatı, yapı kullanım izni ve İAÇİ'nin yanı sıra yukarıda belirtildiği gibi ÇED kararı için de müracaatta bulunacaktır.

06 Mayıs 2010

Bu izin ve lisansların eksik olması sebebiyle, alınması bu eksik izinlere bağlı olan izinleri de alamayabilir, ilgili idareler Ortaklığa idari para cezaları kesebilir ve/veya bu enerji santrallerinin faaliyetine son verilmesini talep edebilirler (bazı hallerde bu durum, tanınan belirli bir düzeltme süresinin sonunda idarenin takdirleriyle gerçekleşmektedir). Ortaklığın

ETKB
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

elinde bulunan lisans ve izinlerin herhangi bir şartının ihlal edilmesi cezalara ek olarak, bunların iptaline de yol açabilir. Ayrıca, bu lisansların gelecekte geri alınmayacağı veya iptal edilmeyeceğinin, ya da süresi dolan lisansların yenileneceğinin veya sonucu beklenen müracaatların kabul edileceğinin garantisi yoktur. Ortaklığın Lisanslarını geçerlilik sürelerinin sonunda yenileyebilmesi büyük ölçüde ETKB'nin takdirine bağlıdır. İzinlerin ve lisansların edinilememesi veya elde tutulamaması mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.8. 31 Aralık 2013 tarihinden sonra faaliyet geçecek hidro elektrik santralleri için alım garantisinin uygulanması beklenmemektedir.

31 Aralık 2013 tarihinden önce faaliyete geçen yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanan enerji santralleri için alım ve asgari fiyat garantileri uygulanmaktadır. Yürürlükteki yönetmeliğe göre, yenilenebilir enerji kaynakları kullanan ve fakat 31 Aralık 2013 yılından sonra faaliyete geçen hiç bir enerji santrali için alım veya asgari fiyat garantisi uygulanmayacaktır. Bu, Ortaklığın hidro elektrik santrallerini başarıyla faaliyete geçirmesini engelleyebilir ve yeni santrallerin kârlılığını etkileyebilir ki, bunun sonucunda mali durumu ve faaliyet sonuçları öneli ölçüde olumsuz yönde etkilenebilir. Ortaklığın halihazırda lisansı alınmış HES projelerinden dört adedinin 2013 yılı sonuna kadar, geri kalan 6 adedinin 2014 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır. 2014 yılı ve sonrasında faaliyete geçmesi planlanan hidroelektrik santrallerinin alım garantisinden yararlanmayacağı tahmin edilmektedir.

2.2.9. Ortaklık Faaliyetleriyle ilgili olarak önemli sorumluluklarla karşı karşıya kalabilir

Ortaklığın mevcut enerji santrallerinin mülkiyeti, işletimi ve bakımının yanı sıra yeni enerji santrallerinin geliştirilmesi ve yapımı kendi içinde, halk sağlığı ve iş sağlığı ve güvenliği ve çevreyle ilgili sorumluluk riskini barındırmaktadır. Elektrik üretim faaliyeti, doğal gaz ve fuel oil gibi oldukça yanıcı ve patlayıcı materyallerle potansiyel olarak tehlikeli şartlarda çalışılmasını gerektirmektedir. Zorunlu güvenlik şartları ve standartlarına uygun hareket edilmesine karşın, faaliyetlerimiz sırasında bu tür tehlikeli materyallerin muamelesiyle ilgili tehlikelere maruz kalınmaktadır. Bu maddelere usulünce muamele edilmez ya da uygunsuz şartlarda bırakılırsa, çevre ve sağlıkla ilgili tazminat taleplerinin, ya da materyallerin muamele edilmesi veya temizlenmesiyle ilgili masraflar ve enerji santrallerinde bu materyallere veya diğer tehlikelere mesleki olarak maruz kalan mevcut veya eski çalışanların ileri sürdükleri tazminat talepleri ve hukuk davaları da dâhil, belirli maliyetlerden sorumlu tutunabilir.

Güvenliksiz şartlarının düzeltilmesi ve/veya oluşan kirlenmenin giderilmesi veya başka türlü çözümlenmesi bakımından resmi makamların emir çıkartma riski ve sağlık, güvenlik ve çevre mevzuatını ihlalden cezaya maruz kalma olasılığı ve hukuk sorumluluk riskleri de bulunmaktadır. Sağlık, güvenlik ve çevre konularında resmi makamların emirlerine, incelemelerine, soruşturmalarına ve (özel şahıslardan tazminat talepleri de dâhil) diğer takibatlarına da konu olabilir. 2004 yılında Hakkâri-1 enerji

AKS
ENERJİ
AKS ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRBEĞLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



santralinde (ki daha sonra bu santral Irak'a taşınarak adı Irak Badoosh olarak değiştirilmiştir) ölümlü bir kaza meydana gelmiştir. Santralin Irak'a taşınması sırasında gerçekleşen bu kazada yüklenicilerden birisinin bir elemanı hayatını kaybetmiştir. Her ne kadar bu ölümlü kaza nedeniyle Ortaklık herhangi bir ceza almamış ve lisanslarından hiç biri etkilenmemişse de, gelecekte gerçekleştirebilecek diğer sağlık, güvenlik ve çevresel problemler sonucunda başka istemlerle karşılaşılmayacağının garantisi olamaz. Bu faktörlerden herhangi biri Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ortaklık rakiplerinin pek çoğu gibi işi sırasında, faaliyet gösterdiği ülkenin yürürlükteki güvenlik mevzuatına uymak için sermaye ve işletme giderleri yapmaktadır. Her ne kadar şu an için, güvenlik mevzuatına uygunluk bakımından işin olağan seyri dışında herhangi bir sermaye harcaması yapılması beklenmiyorsa da, bu türden önemli miktarlarda sermaye harcaması yapılmayacağının veya yapılmasının gerekmeceğinin garantisi yoktur.

2.2.10. Ortaklık belirli şartları yerine getirmediği takdirde tedarikçileri veya müşterilerinin talepte bulunabilecekleri kesin teminat ve diğer maddi teminat çeşitlerini ilgili taraflara sunmaktadır

Ortaklık, TEİAŞ, EÜAŞ ve bunların bağlı ortaklıkları ve devlet kurumlarıyla yaptığı anlaşmaların bazıları uyarınca, yükümlülüklerinin ifasını teminen maddi teminatlar, garanti mektupları veya güvence bedelleri dâhil kesin teminatlar sağlamaktadır. İlâveten, kendileriyle olan anlaşmaların hükümleri uyarınca, BOTAŞ ve TÜPRAŞ da dâhil tedarikçilerin bir kısmı adına teminatlar düzenlemesi de gerekmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla verilen teminatların toplamı 129,9 milyon TL olup faaliyetlerin genişletilmesiyle birlikte bu tutarın artması da muhtemeldir. Bu taahhütlerin varlığı Ortaklığın mali şartlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve cazip şartlarla finansman temin edilmesini daha da güçleştirebilir. Bunlara ek olarak, Ortaklığın kesin teminatı elinde bulunan tarafın kabul edeceği şekilde yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde, söz konusu taraf teminatı paraya çevirme yoluna gidebilir ki, bu durum işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.11. Ortaklığın işletme verimliliği beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olabilir.

06 Mayıs 2010

Enerji santrallerinin işletimi, elektrik üretiminde kullanılan donanımın, iletim hatlarının, boru hatlarının veya diğer donanım ya da süreçlerin hasar görmesi veya arızalanması beklenen çıktı veya verimlilik değerlerinin altında performansı dahil çeşitli riskler içermektedir. Muhtelif zamanlarda enerji santrallerindeki donanım bozulmakta veya arızaya geçerek, satışları olumsuz şekilde etkileyen kapasite kayıplarına sebep olmaktadır. Her ne kadar makinelerin işleyen aksamalarının yedek parçaları santrallerde bulunduruluyorsa da, her türlü makine arızası için yeterli miktarda yedek parça stoku bulundurmanın garantisi yoktur. İşletmede kullanılan yedek parçaların daha da

AKKOR
ENERJİ
AKSARAY YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

arızalanması sonucunda faaliyetler uzun süre kesintiye uğrayabilir, ya da kapasite kaybı yaşanabilir.

Enerji santrallerinde bulunan ekipmanın bazılarındaki arızalar ise üretim süresinin önemli bir kısmını gerektirmektedir ki, bu durum ilgili enerji santralinde kapasite kaybına yol açacaktır. Bir hizmet dışı kalma veya arızalanma durumu, bu durumdan etkilenen enerji santralinde, kapasite kaybına ek olarak, sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesine de engel olabilir. Böylesine bir temerrüt hali ise karşı tarafın sözleşmeyi fesh etmesine ve/veya zararlarının tazminini talep etmesine olanak tanıyabilir. Her ne kadar işletme risklerine karşı kısmi koruma olarak sigorta yaptırılmaktaysa da, sigortadan elde edilecek tazminat miktarı gelir kayıplarının veya maliyet artışlarını karşılamaya yetecek düzeyde olmayabilir. Bunun sonucu olarak, özellikle bu durumdan etkilenen enerji santraliyle ilgili olanlar başta olmak üzere, Ortaklığın sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerini ihlal edebilir ki, bu durum etkilenen enerji santralindeki menfaatlerin kaybedilmesiyle sonuçlanabilir. Böyle bir durum ise Ortaklığın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.12. İleriki yıllarda yürütülecek yapım, tevsi ve dönüştürme projeleri için gerekli olan sermaye harcaması için gerekli finansmanı temin edilemeyebilir.

Ortaklığın faaliyetleri doğası gereği yoğun şekilde sermaye yatırımı gerektirmiştir. Benzer olarak, enerji santrallerinin satın alınması, yapımı, tevsi ve dönüştürülmesiyle ilgili devam etmekte olan ve ileride başlanacak projelerin de önemli miktarda sermaye harcaması gerektireceği düşünülmektedir. 2010 ve 2014 yılları arasında ve bu yılların her ikisi de dâhil olarak, hem yapım hem de geliştirme aşamalarında olan projeleri finanse etmek için yaklaşık 3 milyar Amerikan dolarından fazlasına ihtiyaç duyulması beklenmektedir. Yapımı devam eden enerji santralleri için 2010 ve 2011 yıllarında gerçekleştirilecek 350 milyon dolar, tamamı lisanslı altı adet rüzgâr santrali ile tamamı lisanslı 10 adet hidroelektrik santraline yönelik kapasite arttırma projeleri için gereken 1,2 milyar dolar, lisans alınmış ilave dokuz adet hidro elektrik santral projesi için 1 milyar dolar ve Antalya santrali için planlanmış tevsi çalışmaları için ilave 470 milyon dolarlık yatırımlar bu tutara dâhildir.

06 Mayıs 2010

Enerji projelerinde, şayet varsa, pozitif nakit akışı elde edilinceye kadar, projenin işletmeye alınmasından sonra aylar ve hatta yılların geçmesi gerekmektedir. Bu nedenle, sermaye giderlerinin karşılanması için mevcut veya devamlı yatırımlara güvenilemez ve dolayısıyla ileriki dönemler için öngörülen projelerin her birinin maliyetinin önemli bir bölümünü üçüncü şahıslardan alınacak borçlarla gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu zamana kadar enerji santrali yatırımları esas olarak, ihracat kredisi kuruluşları ("İKK") kanalıyla yabancı bankalardan temin edilen kredilerle finanse edilmiştir. İleriki dönemlere ilişkin yapım, tevsi ve dönüştürme projelerinin finansmanında başlıca finansman kaynağı olarak İKK kapsamındaki kredilerin kullanılmasına devam edilmeye beklenmektedir. İKK'ler aracılığıyla elde edilen kredilerin daha uygun faiz ve vergisel şartlarda elde edilmesi nedeniyle faaliyetlerimize olumlu etkisi bulunmaktadır. Bu İKK

İKKE
İNŞAAT VE YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



kuruluşları arasında Fransız ihracat kredi kuruluşu Coface, İtalyan ihracat kredi kuruluşu Sace, Amerikan Eximbank, Finnvera PLC gibi tanınmış kuruluşlar bulunmaktadır. İKK'ler ihracat kredilerine taahhütler sağlayarak bu kredileri daha uygun şartla elde edilmesinde kolaylık sağlamaktadırlar.

Ortaklık her ne kadar, ileriki dönemlere ilişkin tevsi projeleri ve özel projeler için yeterli düzeyde taahhüt edilmiş finansman olanaklarına sahip olduğu kanaatindeyse de, beklenen nakit akım ve pro forma bilanço ve gelir tabloları ışığında, ileriki dönemde nakit akışındaki eksiklik sebebiyle daha başka finansman ihtiyacının açığa çıkmayacağını garanti edilememektedir. Finansman için bu borçların alınabilmesi ve sermaye piyasalarına erişilebilmesi, sadece sayılanlarla sınırlı kalmamak kaydıyla, süregelen piyasa koşulları, gerekiyorsa düzenleyici kurumların onayları ve teklif edilen finansman şartlarının kabulü de dâhil çeşitli faktörlere dayanmaktadır. Her ne kadar geçmişte finansman temininde problemle karşılaşılma olmamış olursa da, küresel ekonomide yaşanan daralma sırasında güvencesiz kredilere erişim olanağı önemli ölçüde azalmıştır. İleride kabul edilebilir şartlarla borçlanma ya da özkaynak şeklindeki finansmanın yeterli düzeyde veya öteki türlü temin edilip edilemeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Ayrıca, belirli enerji santrallerinde tipik olarak, santralin pozitif nakit akımı sağlamaya başlamasından sonra alınan borcun geri ödemesine başlasa da, ödenmemiş borçların miktarının borçlanma ve avantajlı finansman şartlarını müzakere edebilme kabiliyetini etkilemeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ortaklık projelerinin finansman gereksinimleri için makul miktar ve şartlarla finansman temin edememesi halinde, yatırımdan beklenen faydaları veya geri dönüşü elde edemeyebilir, ya da planlanan sermaye harcamalarını azaltmak ya da geciktirme zorunda kalabilir. Bunun sonucunda, yatırımların geri dönüşü başlangıçta beklenilenin altında kalabilir ki, bu durum işleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.13 Yeni enerji santrali projelerinin ihtiyacı olan özsermaye finansmanı temin edilemeyebilir

ETKB yeni bir enerji santrali projesiyle ilgili olarak yeni lisans vermeden önce proje sahibi şirketin ödenmiş sermayesinin miktarının enerji santrali için planlanan toplam yatırım tutarının en az %15'i oranına artırılmasını şart koşmaktadır. Bu durum, özellikle önemli miktarda yatırım gerektiren büyük projelerde ilave özsermaye finansmanı edinilmesini gerektirebilir. Bu özsermaye finansmanının kabul edilebilir şartlarla, yeterli tutarda veya öteki türlü şartlarda edinilebileceğinin garantisi bulunmamaktadır. ETKB'nin koyduğu sermaye artışı şartına uyulmaması halinde, lisansı edinilemeyebilir ve ciddi para cezalarıyla karşı karşıya kalınabilir ki, bu durum Ortaklığın işleri, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

06 Mayıs 2010

Ortaklık Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti. ("Deniz") paylarının satın alınmasıyla ilgili olarak 22 Nisan 2004 tarihinde TW Energy Target Windworts INT. GmbH ("TW

ETKB
N E R
ANSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Energy”) ile bir anlaşma yapmış bulunmaktadır. Bu anlaşma kapsamında, satın alma sonrasında TW Energy’nin hissedarlık oranının % 4,884 oranında sabit kalması ve Deniz’in sermayesini artırması taahhüt edilmiştir. TW Energy’nin hissedarlık oranının belirli bir seviyede tutulması şartı ilerde Deniz’in sermayesinin etkin bir biçimde arttırılmasına engel teşkil edebilir ki, bu durum Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Bu sermaye yükümlülüğünün karşılanması zorunluluğu Ortaklık faaliyetine etki etmeyecek oranda dahi olsa belli bir mali yük getireceği düşünülmektedir.

2.2.14 Ortaklık Hükümetin verdiği yatırım teşviklerinin gereklerini karşılayamayabilir

Hükümet, çeşitli sektörlerdeki büyük ölçekli sermaye yatırımlarını teşvik etmek, istihdam oranını ve üretkenliği arttırmak, yatırımların devamlılığını sağlamak ve bölgeler arasındaki gelişmişlik farkını azaltmak için, muhtelif zamanlarda KDV muafiyetleri, vergi indirimleri ve gümrük vergisi muafiyetleri gibi mali teşvikler sağlamaktadır. Türkiye’de 1998 yılından bu yana beş teşvik paketi uygulanmaya konulmuş olup, bunlardan sonuncusu 2009 yılında çıkartılmıştır.

Bu paket kapsamında Ortaklık, Kuzey Kıbrıs ve tevsi projeleri dışındaki tüm mevcut enerji santralleri ve Çorum İncesu’daki yapım projesiyle bağlantılı olarak toplam 13 teşvik belgesi almıştır. Teşvikler tipik olarak gümrük vergilerinden muafiyet ve çoğunlukla bu Halka Arz Sirkülerinin tarihi itibarıyla %18 düzeyinde olan KDV vergisinden muafiyetin yanı sıra yatırım indirimleri sağlamaktadır. Ortaklık her ne kadar geçmişte teşvik belgelerinin gereklerini yerine getirmişse de, teşvik belgelerinin bütün gereklerini ileriki dönemde de yerine getirebileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ortaklık hâlihazırda geçerli beş teşvik belgesine sahiptir. İlgili yatırımların önceden belirlenmiş süreleri içerisinde tamamlanmaları da dâhil olmak üzere, bu teşvik belgelerinin tüm gereklerini sağlamadıkça ortaklığın teşvik belgesi kapsamında olan ve KDV’den muaf tutulan ekipman alımları üzerinden %18 oranında KDV vergisi ödemesi gerekecektir ki, bu durum mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

06 Mayıs 2010

Ayrıca, Hükümetin ileriki dönemde Ortaklığın ya da projelerinin uygun şartları taşıdığı diğer teşvik tedbirlerini uygulamaya devam edeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Hükümet bu tür tedbirleri hayata geçirmiş olsa dahi, Ortaklık bu teşviklerden yararlanmak için aranan şartları taşımayabilir. İlerideki yatırımlar için teşviklerin edinilememesi Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.



AKSARAY
AKSARAY İNŞAAT VE YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE YERBEST
MÜHÜRERİCİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

2.2.15 Gelecek dönemlerde gerçekleştirilecek satın alma faaliyetleri ve büyümenin etkin şekilde yönetilememesi Ortaklığın faaliyetlerini sekteye uğratabilir.

Ortaklık hem Türkiye’de hem de seçilmiş komşu bölgelerdeki elektrik üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi bakımından önemli fırsatların olmasını beklemekte ve bu büyüme stratejisinin bir kısmında da bu fırsatlardan istifade etmenin yollarını aramaktadır. Ortaklık geçmişte Alenka, Rasa Radyatör, Baki ve Deniz şirketlerinin satın alınması da dâhil çeşitli şirket alımları kanalıyla, organik büyüme faaliyetlerini pekiştirmiş olup gelecekte de özellikle kamu ihaleleri kanalıyla enerji sektöründeki diğer şirketlerin veya varlıkların satın alınması için çalışabilir. Ancak, elektrik üretim şirketlerinin kendilerinin veya varlıklarının satın alınması Ortaklığı, mevcut durum değerlendirme çalışmaları sırasında önemli problemlerin belirlenememesi, varlıklar için aşırı bedel ödenmesi ve satın alma işlemi için gereken veya arzu edilen finansmanın sağlanması dâhil çeşitli risklere maruz bırakabilir. Örneğin, Ortaklık, Alenka şirketinin satın alınması sırasında Alenka paylarının devriyle ilgili ciddi sorunlarla karşılaşmış olup, bu devir işlemi halen devam eden bir hukuk davasının konusudur. Bu davanın Ortaklığın aleyhine sonuçlanması halinde, Ortaklık Alenka firmasındaki sermaye ortaklık hakkı ve satın alma işlemi için ödenen peşinatı kaybedebilir. Açılmış olan dava nedeniyle Ortaklığın ancak %4 oranında hissesi tescil edilmiştir. Davanın aleyhe sonuçlanması halinde kalan oranın devri hükümsüz hale gelecek ve Ortaklığın hissedarlık oranı %4’te kalacaktır.

Ortaklığın yatırım yaptığı şirketlerin elde ettikleri finansal sonuçlar tahminlerden daha kötü olabilir ki, bu da bu işlemlerin geri dönüşüm oranını, başlangıçtaki beklentilere kıyasla, düşürebilir. Buna ek olarak, ölçek ekonomilerini edinemeyebilir ve bu tür satın alma işlemlerinden edinmeyi beklediğimiz verimlilik kazanımlarına da erişemeyebilir. Ayrıca, bu şirket satın alma işlemlerinden sağlanan geri dönüşün, bu şirketleri satın almak için gerçekleştirebilecek borçlanmaları ya da bunları geliştirmek için gereken sermaye harcamalarını destekleyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Son olarak, bu türden fırsatların Ortaklığın kabul edeceği şartlarla kullanılabilir olacağının da garantisi bulunmamaktadır.

06 Mayıs 2010

Ortaklığın operasyonlarındaki her tür önemli genişleme ayrıca yönetim, mali kaynaklar ve diğer kaynaklar üzerine önemli bir yük bindirecektir. Buna ek olarak, bu tür genişlemeler işletme, mali ve dâhili kontrol sistemlerinin geliştirilmesini ve iyileştirilmesini de gerektirecektir. Özellikle, operasyonların sürekli şekilde genişlemesi, finansal ve teknik yönetim ve yeterli düzeyde kalifiye teknik ve yönetim personelinin işe alınması, eğitimi ve şirket bünyesinde tutulması ve şirket içi idari altyapının geliştirilmesi ve iyileştirilmesini de içeren zorlukları arttırmaktadır. Ortaklığın satın alınan şirketleri yukarıda sayılan sebeplerden herhangi biri, ya da başka bir sebepten ötürü etkin bir şekilde entegre edememesi mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



2.2.16. Ortaklığın başarısı; özellikle sırasıyla mevcut ve gelecekteki rüzgar ve hidroelektrik santrallerine güvenilir ve istikrarlı şekilde rüzgâr ve su temin edilmesi başta olmak üzere, hava koşullarına bağlıdır.

Hava koşullarının elektrik üretimi ve satışı faaliyetleri üzerinde etkisi bulunmaktadır ve Ortaklığın yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı faaliyetleri hâlihazırda genişlemekte olduğundan, hava koşullarının bu faaliyetlerimiz üzerinde daha da önemli etkisi olacaktır. Her ne kadar Ortaklığın portföyünde yer alan ve henüz operasyonel olmayan hidroelektrik rüzgâr santrallerinin yer bakımından oldukça iyi şekilde dağıtılmış olduğu düşünülse de, hava koşullarının gelecek dönemde faaliyetler üzerindeki etkisinin daha da fazla olmayacağının garantisi bulunmamaktadır. Bu Halka Arz izahnamesinin tarihi itibarıyla, Ortaklık üç rüzgâr santralini işletmektedir ve altı yeni rüzgâr santrali ve 11 yeni hidroelektrik santrali lisanslarına sahiptir. Bu lisanslara ek olarak, Ortaklık ayrıca dokuz hidroelektrik santralinin lisans hakkını da edinmiştir. Ortaklık bu hidroelektrik santrallerinin üçü için su kullanım anlaşmaları yapmıştır. Her ne kadar rüzgâr santrallerinin yakıt masrafı bulunmuyorsa da, bunların verimliliği ve kârlılığı rüzgâr kaynaklarının mevcudiyetine ve istikrarına bağlı olup, bu da anormal hava koşulları sebebiyle değişkenlik göstermektedir. Örneğin, rüzgar türbinleri rüzgarın hızı ancak belirli bir asgari değere ulaştığında (yaklaşık saniyede 4,5 metre) çalışmaya başlamakta ve rüzgarın hızı belirli bir azami değere ulaştığında da (yaklaşık saniyede 25 metre) devre dışı bırakılmak zorundadır. Bu nedenle, rüzgârın hızı bu sınır değerlerinin dışında kalıyorsa, rüzgâr santrallerinden elde edilen elektrik enerjisinin miktarı azalacak veya sıfırlanacaktır.

Her ne kadar Ortaklık bir rüzgâr santralini işletmeye almadan önce mevsimsellik faktörünü ve diğer öngörülebilir değişkenleri hesaplamalarında dikkate alıyorsa da, belirli bir rüzgâr santralindeki fiili hava koşullarının proje geliştirme aşamasında yapılan tahminlerle uyumlu olacağının garantisi bulunmamaktadır ve bunun sonucu olarak Ortaklık rüzgâr santrallerinin gelecekte kendilerinden beklenen elektrik enerjisi üretim miktarını sağlayabileceklerini garanti edememektedir. Hava koşullarındaki her türlü önemli değişiklik Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

06 Mayıs 2010

Hidroelektrik santrallerinin performansı, büyük ölçüde suyun kullanılabilirliğine ve yağış miktarı, kar yağışı ve karın erime oranı gibi hava koşullarıyla ilgili olup, kontrol edilemeyen faktörlere dayalı olarak her sene değişiklik gösteren su debisindeki değişikliklere dayanmaktadır. Bu durum hidroelektrik santralinin elektrik üretiminde dalgalanmaya yol açabilir. Su miktarının düşük olması halinde halen yapımı devam eden Çorum İncesu hidroelektrik santrali ve gelecekte kurulması planlanacak diğer hidroelektrik santrallerinin su tüketim miktarını da azaltmaları gerekecektir ki, bu da elektrik üretim kapasitesini azaltacaktır.

Her ne kadar Ortaklığın mevcut su kullanım anlaşmaları kapsamında su tüketimini azaltma yükümlülükleri bulunmuyorsa da, gelecek dönemlerde Hükümetin su

ERTEL
İN ERTEL
ANŞİTİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
SİMAL KALKINMA BANKASI
T.C. SİMAL KALKINMA BANKASI A.Ş.

kullanımına kısıtlama getirmeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Hidroelektrik enerji üretim faaliyetleri alüvyonun nehir boyunca akmasına engel oluşturan baraj duvarlarının gerisinde birikebilen alüvyon ve sediman oluşumlarından da etkilenebilmektedir. Suda yüksek oranda alüvyon birikimi santralin hidroelektrik türbinlerinde erozyona neden olabilir, ya da türbinleri tıkayabilir. Böyle bir hasar ya da tıkanıklık Ortaklığın hidroelektrik santralini kapatmasını gerektirebilir ki, bu durum işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, depremler, kasırga, tayfunlar, yıldırım çarpmaları, şiddetli fırtınalar veya diğer olağanüstü hava koşulları ya da doğal afetler de rüzgâr ve hidroelektrik santrallerine zarar verebilir ve üretim seviyelerini düşürebilir. Özellikle birden fazla rüzgâr santralini ve proje sahasını etkileyebilecek boyuttaki bu tür olaylar Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.17. Ortaklık Elektrik üretim faaliyet alanının genişletilmesi için gereken uygun araziyi satın alamayabilir, kiralayamayabilir, ya da diğer yöntemlerle türlü edinemeyebilir

Elektrik üretim faaliyet alanını genişletebilmek için yeni enerji santralleri geliştirilmesi gerekmektedir. Yeni enerji santrallerinin geliştirilmesi amacıyla Ortaklık, enerji santralleri ve rüzgar santralleri için elverişli araziler bulmak, satın almak, kiralamak veya öteki türlü edinmek zorundadır. Ortaklık geçmişte devletin arazi istimlak edip müteakiben Ortaklığımıza bu arazileri kiralaması suretiyle, elverişli araziler edinmiş olup, elverişli arazileri bu yolla edinmeyi sürdürmeyi planlamaktadır. Ancak, gereken arazi satın alım veya kiralama işlemlerinin zamanında, ticari anlamda kabul edilebilir şartlarla tamamlanıp tamamlanmayacağının garantisi bulunmamaktadır. Ortaklık ayrıca, arazi satın alma politikalarıyla, ya da gelecekte müracaat edebileceği herhangi bir işletme veya inşaat izniyle ilgili olarak kamuoyunun tepkisinin yanı sıra, ilgili alanlardaki imar planlarına dönük itirazlara da maruz kalabilir.

Buna ek olarak, resmi makamların uyguladığı zorunlu satın alma emirleri, ya da başka yerde iskan ve rehabilitasyon paketleri uyarınca gerçek veya tüzel kişilere maddi tazminat ödemek zorunda da kalabilir. Buna ek olarak, topografik engeller, şebekeye yakınlık ve şebeke kapasitenin kullanılabilirliği ve nüfusun yoğun olduğu yörelere, doğal kaynaklara, havaalanlarına ve askeri tesislere yakınlık gibi bir dizi ilave faktörün tamamı da tüm enerji santrallerinin kurulumu için elverişli alanların sayısını sınırlandırmaktadır. Daha belirgin olarak, rüzgar santrallerinin sadece sınırlı sayıda coğrafik yörede rastlanılan özel rüzgar şartlarını gerektirmesi sebebiyle, rüzgar santralleri için elverişli arazilerin bulunması da şirketimiz için güçlük arz edebilir.

06 Mayıs 2010

Elverişli yeni elektrik üretim sahaları bulunamaz, ya da bu sahalar için arazi kullanım hakları edinilemezse, yeni projeler geliştiremeyebilir ve faaliyete zamanında ya da hiç geçemeyebilir, ya da mevcut operasyonlar muhafaza edilemeyebilir ve sürdürmeyebilir.



ENGİN
BAĞIMSIZ DEĞERLEME VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



ki anılan bu durumlardan herhangi biri Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.18. Enerji politikaları karşısındaki olumsuz kamuoyu, Ortaklığın belli yörelerde rüzgar santrali veya diğer enerji santralleri kurma ve işletme kabiliyetini etkileyebilir.

Belirli kişiler, dernekler ve gruplar arazi örtüsünün bozulması, gürültü kirliliği, kuşların zarar görmesi ve genel anlamda çevrenin olumsuz yönde etkilenmesi gerekçeleriyle rüzgar santrallerine veya diğer enerji santrallerine karşı çıkmaktadırlar. Her ne kadar yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı enerji projelerinin geliştirilmesinde çevresel etki değerlendirme çalışmasının yapılması gerekiyorsa da, Ortaklığın rüzgar santrallerinin ve diğer enerji santrallerinin yöre halkı tarafından kabul edileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Santral projelerinin yerleşim alanlarına yakın olduğu yörelerde, yöre halkının itirazları sonucunda santralin işletiminde kısıtlayıcı düzenlemeler veya tedbirler getirilmesi söz konusu olabilir. Yöre halkının belirli bir kesiminin veya belli şirketlerin yenilenebilir enerji kaynağıyla çalışan santral veya diğer enerji santrali projelerinin yapımına karşı harekete geçmeleri, ya da hukuki yollara başvurmaları halinde, projeler için gerekli olan yapı izinlerinin edinilmesinde güçlüklerle karşılaşılabilir.

Bunlara ek olarak, bu hukuki itirazlar projelerin geliştirilmesini sekteye uğratabilir, projelerin belirlenmiş takvime göre devreye alınabilmesini veya iş öngörülerinin gerçekleştirebilmesini engelleyebilir. Bunun sonucunda, kamuoyunun bu yöndeki tepkileri, yerel makamların izinleri vermesiyle ilgili olarak ileri sürülen hukuki itirazlar, ya da bu hukuki itirazların sonuçlarının aleyhte bir eğilim sergilemeye başlaması Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.19. Ortaklığın faaliyet sonuçları ara dönemde ve mevsimsel bazda gerçekleşen dalgalanmalara tabidir.

Ara dönem faaliyet sonuçları geçmişte dalgalı bir seyir izlemiştir ve aşağıda sayılanlar da dâhil olmak üzere, bir dizi faktörün sonucu olarak gelecekte de dalgalanmayı sürdürebilir;

06 Mayıs 2010

- elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki mevsimsel değişiklikler;
- talepteki mevsimsel değişiklikler;
- özellikle mevsim normallerinin dışındaki hava koşulları başta olmak üzere, hava koşullarındaki mevsime bağlı değişiklikler;
- zorunlu kesintiler de dâhil üretim seviyelerindeki değişiklikler;



AKKOR
ENERJİ
AKKOR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

doların üzerinde hasara yol açmıştır. Ortaklığın genel merkezi de İkitelli bölgesinde bulunmaktadır.

Enerji santrallerinin büyük bir bölümü yüksek deprem riski taşıyan yerlerde kuruludur. Örneğin, hem Manisa hem de Manisa Karakurt'taki enerji santralleri birinci derece deprem riski taşıyan yerlerde kuruludur ve Antalya santrali ise ikinci derece deprem riski taşıyan bir bölgede bulunmaktadır.

Her ne kadar santraller, o bölgenin deprem tahminleri dâhil ilgili bölgenin ihtiyaçlarına göre tasarlanıyor olsa da, depremler ve seller gibi doğal afetlerin meydana gelmesi elektrik enerjisi üretim ve satış kabiliyetini uzun bir süre sekteye uğratabilir ki, bu da şirketin aktifleri, pasifleri, işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.21. Pazar risklerini hafifletmek için risk hafifletici faaliyetlerde bulunulmamaktadır

Pazar risklerine maruz kalma seviyesini finansal açıdan hafifletmek maksadıyla emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı risk hafifletme anlaşmaları yapılmamaktadır. Dolayısıyla, elektrik fiyatlarındaki önemli bir düşüş, ya da doğal gaz veya fuel oil fiyatlarındaki önemli bir artış Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Ortaklık yakın gelecek için, özellikle devam etmekte olan serbestleştirme süreci beklenildiği gibi yürürlükteki mevzuatı değiştirir ve elektrik fiyatlarının yanı sıra doğal gaz veya fuel oil fiyatlarıyla ilgili sözleşmelerin kullanabilmesine olanak tanırca, bu türden dalgalanmalara karşı risk hafifletici faaliyetlere başlamayı planlamaktadır.

Ancak, bu risk hafifletici faaliyetler Ortaklığı ilave risklere maruz bırakabilir. Örneğin, elektrik satışıyla ilgili olarak vadeli işlem sözleşmeleri yapılırsa, elektriği gelecekte yüksek fiyattan satma fırsatından vazgeçilmiş olur ki, bu durum sadece kayıp fırsat maliyetini doğurmakla kalmayıp ayrıca, Ortaklığın anlaşma yaptığı karşı taraflara önemli miktarda nakit teminat veya diğer kredi desteklerini vermesini de gerektirebilir.

Bunlara ek olarak, finansal risk hafifletme sözleşmelerinin kıymeti beklenmediği bir şekilde değişirse, ya da anlaşma yapılan karşı taraf sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini ifa etmezse, bu durum Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.22. Hükümetin ödemelerindeki gecikmeler Ortaklığı olumsuz yönde etkileyebilir.

06 Mayıs 2010

2009 yılında üretilen elektriğin %86'sını devlete ait bir kuruluş olan TEİAŞ'ın yönetimindeki Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılmıştır. Resmi kurumlar bugüne



kadar faturalarını bir ay ile üç aya varan gecikmelerle düzenli olarak ödemişlerdir. 2009 yılında TEİAŞ'ın yaptığı ödemelerde iki ilâ üç aylık gecikmeler yaşanmıştır. 2010 yılında ise, bu Halka Arz İzahnamesinin tarihine kadar olan dönemde TEİAŞ'den olan alacaklar bir ilâ iki aylık gecikmeyle tahsil edilmiştir.

Her ne kadar Ortaklık devletten olan alacaklarını finansal aracı kuruluşlar kanalıyla devrediyor ve geciken ödemeler için gecikme zammı alıyorsa da, gelecekteki ödemelerde yaşanabilecek her türlü önemli gecikme Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.23. Ortaklık genişlemesi ile artması muhtemel bir kredi riski ile karşı karşıyadır

Kredi riski, sözleşme taraflarının, ödeme ve performans da dahil olmak üzere, Ortaklığa karşı olan sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememeleri ihtimali ile ilişkili olası mali zarardır. Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında sözleşme taraflarından herhangi birinin temerrüde düşmesi halinde, kısa veya uzun elektrik pozisyonları için söz konusu sözleşme tarafının etkili bir şekilde ikame edilebilmesi mümkün olmayabilecek ve bu da gelirlerin azalmasına veya elektrik masraflarının artmasına yol açacaktır.

Bu taraflardan herhangi birinin temerrüde düşmesi santrallerin bazılarının faaliyetlerini etkileyebilecek ve mali getiriler üzerinde olumsuz etkilere neden olabilecektir. Ayrıca, sanayi müşterileri, ticari işletmeler ve tüketicilerden oluşan son kullanıcılara yönelik direkt satışlar bölümünün, Türkiye'deki elektrik üretim piyasasında beklenen serbestleşme sonrasında, gelecek yıllarda önemli ölçüde artmasını beklenmektedir.

Müşterilerin sayılarındaki söz konusu artış sözleşme taraflarına ilişkin kredi riskinin yoğunluğunu azaltabilecek olmakla birlikte, sözleşme taraflarının sayısı önemli ölçüde artacak ve bu da yeni sözleşme taraflarının kredi yeterliliklerini incelenmesini daha da güçleştirerek geciken ya da ifa edilmeyen ödemelerin artmasına neden olabilecektir. Ayrıca, mevcut ekonomik gerilemede olduğu gibi, ekonomik koşulların kötüleşmeye devam etmesi, bu riskleri arttıracak ve Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.24 Bilişim sistemlerinin arızalanması, kesintiye uğraması ya da güvenliğinin ihlal edilmesi ve bu sistemlerin güncellenmemesi iş kayıpları ve diğer zararlara neden olabilecektir.

06 Mayıs 2010

Ortaklık işini bilişim sistemlerine dayanarak yapmaktadır. Santrallerin işletilmesi ile ilgili olarak ihtiyaç duyulan donanım, yazılım, telekomünikasyon ve veritabanı hizmetlerini büyük ölçüde Kazancı Holding'den karşılanmaktadır. BT hizmetleri ile yazılım ve donanım kullanımını ile ilgili olarak Kazancı Holding'le bir anlaşma yapılmıştır.

Merkez ve idari ofislerinde bağımsız muhasebe ve BT sistemleri bulunmamaktadır. Merkez ofislerimizin faaliyetleri ile ilgili olarak ihtiyaç duyduğumuz donanım, yazılım,

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



telekomünikasyon ve veritabanı hizmetleri, bu hizmetleri üçüncü taraf hizmet sunucularından temin eden Kazancı Holding'den alınmaktadır. Kazancı Holding'le ve üçüncü taraflarla olan anlaşmalardaki herhangi bir kesinti ya da bilgisayar ve iletişim altyapısı veya bilgi sistemlerindeki herhangi bir arıza ticari faaliyetleri önemli ölçüde etkileyebilecektir. Bu tür kesinti ya da arızaların olmayacağını veya olması durumunda bunları bertaraf edilebileceğinin hiçbir garantisi yoktur. Ayrıca, bu sistemlerin arızalanması ya da kesintiye uğraması veya güvenliğinin ihlal edilmesi satışlarımızda ve dolayısıyla Ortaklığın üretim planlamasında kesintilere ya da aksaklıklara neden olabilecektir. Buna göre, bilgi sistemlerinde herhangi bir arıza, kesinti veya güvenlik ihlali Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.25. Ortaklık hızla gelişen enerji endüstrisindeki teknolojik değişikliklere ayak uyduramayabilir

Enerji endüstrisinde kullanılan teknolojiler hızla gelişmektedir. Ortaklığın rekabet gücünü koruyabilmek ve işini büyütebilmek için bu teknolojik değişikliklere uyum sağlayabilmesi gerekmektedir. Mevcut durumda faaliyetlerde herhangi acil ve önemli teknolojik değişiklikler beklememekle birlikte, yeni teknolojilerin genel elektrik enerjisi üretimi ve özellikle de jeotermal enerji ve güneş enerjisi üretimleri ile ilgili maliyetleri düşüreceği tahmin edilmektedir. Ancak, santrallerimizde ve rüzgar santrallerinde kullanılan teknolojiyi hızlı ve düzenli bir şekilde güncelleyebilmek mümkün olmayabilecek ve bu da faaliyetlerin verimliliğini etkileyerek rekabet gücünü azaltabilecektir.

Ayrıca, kamu ihaleleri ile ya da başka yöntemlerle eski veya zaman aşımına uğramış teknolojilerin kullanıldığı enerji santrallerin satın alınması söz konusu olabilecek ve bu da söz konusu santrallerin teknolojilerini güncellenmesini gerektirebilecektir. Ancak bu projelerde başarılı olunacağına ya da bu teknolojilerin zamanında ve uygun bir maliyetle güncellenebileceğine dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Enerji endüstrisindeki mevcut ve gelecek teknolojilere zamanında ve etkili bir şekilde uyum sağlayamamak Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.26. Enerji santrallerinin inşaatı, işletilmesi ve bakımı ile ilgili olarak sınırlı sayıda nitelikli tedarikçi ve hizmet sunucusu ile çalışılmaktadır

06 Mayıs 2010

Elektrik üretim endüstrisindeki diğer işletmelerde de olduğu gibi, projeleri ekonomik maliyetlerle sürdürebilmek için sınırlı sayıda itibarlı tedarikçi tarafından sunulan hizmetlere ve ekipmana ihtiyaç duyulmaktadır. Mevcut durumda, doğal gaz ve akaryakıtla çalışan santraller için altı, rüzgar türbinleri için bir ve hidroelektrik santralleri için de bir büyük uluslararası tedarikçi firma ile çalışılmaktadır.

Geçmişte tedarikçilerle ilgili önemli bir sorunla karşılaşmamış olmakla birlikte, imalatçının inşaatı da dahil olmak üzere pek çok nedene bağlı olarak gereken hizmetleri ve

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ TİCARET A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MÜHÜRBEÇERİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ekipmanı bu imalatçılardan temin edememek söz konusu olabilir. Özellikle yenilenebilir enerji sektörü henüz Türkiye’de yeterince gelişmemiştir ve piyasada, ekipmanın bakımını sağlayacak bölgesel firmalara ve personele ihtiyaç vardır. Mevcut durumda rüzgar santrallerinin bakımı, aynı zamanda hizmet sözleşmeleri çerçevesinde personele de eğitim veren Vestas Wind Systems A/S (“Vestas”) tarafından sağlanmaktadır. Ortaklığın her rüzgar santralının bakımını, söz konusu rüzgar santrali ile ilgili anlaşma sona erdiğinde devralabilecek durumda olacağı tahmin edilmekle birlikte, söz konusu bakım ve işletme faaliyetleri için ihtiyaç duyulan personelin çekilebileceği, eğitebileceği ve elde tutulabileceğine dair hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Ayrıca, hizmetlerin ve ekipmanın maliyeti öngörülen maliyeti aşabilecek ve elde sınırlı bir yedek parça stoku bulundurulmasına karşın, bu ekipmanın tedarikinde gecikme ya da tedarikçinin söz konusu ekipmanı sağlamaya ilişkin yükümlülüklerinde temerrüde düşmesi olasılığı bulunmaktadır. Buna ek olarak, mevcut durumda Avrupa’da türbinlere yönelik talep üretim kapasitesini aşmaktadır ve bu durum son dönemde arz sıkıntılarına ve türbinlerin ve diğer teknik ekipmanın fiyatlarının artmasına yol açmıştır.

Gelecekte, iş hedeflerine ulaşılmasını sağlayacak yeterli miktarda türbin ve diğer teknik ekipmanın satın alınabileceğine ya da belirli tedarikçilerin, rakiplerimiz de dahil olmak üzere diğer piyasa katılımcılarına öncelik tanımayacağına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Esas tedarikçilerin sözleşme taahhütlerini yerine getirmesinde kayda değer herhangi bir gecikme veya söz konusu tedarikçilerin bu taahhütlerini yerine getirememelerinin yanı sıra, parça ve ekipmanın bulunmaması veya arızalanması Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.27. Yönetim kadrosu ve yetenekli personele güvenilmektedir.

Başarı, büyük ölçüde, yönetim kadrosu ve yetenekli personelin projeleri ve iş stratejilerini yönetme konusundaki beceri, deneyim ve çalışmalarına ve Ortaklığın bu kişileri elinde tutabilme ve motive edebilmesinin yanı sıra nitelikli ve deneyimli yeni personel istihdam edebilme yeterliliğine bağlıdır. Elektrik üretim piyasasında, yönetim personeli, mühendisler, teknisyenler ve sanayi uzmanlarına ilişkin yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. Bu kişilerden herhangi birinin istifa etmesi ya da hizmetlerine devam etmemesi durumunda, söz konusu kişinin yerine yeterli düzeyde yeni bir personelin kolaylıkla ya da hiç bulunamaması olasılığı mevcuttur.

06 Mayıs 2010

Vestas’la olan anlaşmaların sona ermesinin ardından Ortaklığın rüzgar santrallerini kendi personeliyle işletmeye devam edebilmesi için daha fazla personel istihdam etmesi veya eğitmesi gerekebilecektir. Ancak, bunu gerçekleştirebileceğinin herhangi bir garantisi yoktur. Uygun niteliklere sahip personeli çekememek ve elimizde tutamamak Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

AKSAA ENERJİ YATIRIM A.Ş.
[Signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ İŞLER BAŞKANLIĞI A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
[Signature]

Elektrik üretim piyasasında, enerji sektöründen deneyimli personele ilişkin rekabet, bu kişileri çekebilmek ve elde tutabilmek için daha yüksek ücret ve başka haklar teklif edilmesini gerektirebilecek ve bu da işletme maliyetlerini arttırarak Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilecektir.

2.2.28. Ortaklık olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir

İnşaat ve işletme sırasında projeler açısından meydana gelebilecek zarar ve kayıplara karşı sigorta teminatına güvenilmektedir. Ayrıca, kanunen de, tesislerle ilgili olarak tüm risklere karşı düzenlenen sigorta poliçelerine sahip olunması gerekmektedir ve EPDK, söz konusu sigorta poliçelerinin bulunup bulunmadığını denetleme yetkisine sahiptir. İşletme varlıkları, önemli boyutlarda kişisel yaralanmalar ve ölüm, mallar ile tesis ve ekipmanın ciddi hasar görmesi ve imha olması, çevrenin kirlenmesi ya da zarar görmesi ve faaliyetlerin askıya alınması da dahil olmak üzere risk ve tehlikelere açıktır.

2010 yılı için riskleri kapsayan çeşitli sigorta poliçeleri yaptırılmıştır ve ihtiyaç oldukça gelecek projeleri kapsayacak şekilde ilave sigortalar yaptırılması planlanmaktadır. Ancak, yaptırılan sigortanın tüm zararlara karşı koruyabilecek yeterli kapsamı haiz olduğunun hiçbir garantisi bulunmamaktadır. Karşı karşıya bulunulan tüm maddi riskler için yeterli teminat sağlayacak bir sigorta yaptırmış olduğuna inanılmasına karşın, sigorta kapsamı dışında kalan ya da teminat limitlerini aşan bir zararın meydana gelmesi halinde, yatırılan sermaye ve etkilenen mallardan elde etmeyi beklenen gelirler kaybedilebilir.

Ayrıca, işin normal seyri sırasında, ilgili kanunlar uyarınca tazminat ödenmesini gerektirebilecek üçüncü şahısların uğrayabileceği zararlar nedeniyle hukuki sorumluluk ve cezalarla karşı karşıya kalınabilir. Yetersiz sigorta teminatı nedeniyle maruz kalınacak zararlar Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.29. Ortaklık henüz kendi bağımsız iç denetimlerini geliştirme süreci içindedir

06 Mayıs 2010

Mali raporların güvenilirliğini sağlamakda yardımcı olmak üzere bir takım prosedürler üstlenmiş olunmasına karşın, bu önlemlerin, mali süreçler ve mali raporlama üzerinde yeterli bir denetim sağlayacağından emin olunmaz. Enerji santrallerinin yerel idareleri, söz konusu santrallerin faaliyet ve performansı hakkında yönetime günlük, haftalık ve aylık raporlar sunmaktadır. İç denetim sistemi, Kazancı Holding'in iç denetim departmanı tarafından yürütülmekte olup, Ortaklık mevcut durumda denetim faaliyetleri açısından söz konusu departmana bağımlıdır. Bu hizmetlerin Kazancı Holding'den alınamaması ya da gereken yeni veya geliştirilmiş denetimlerin uygulanamaması veya bunların uygulanmasında karşılaşılabilecek güçlükler faaliyet sonuçlarına zarar verebilecek ya da rapor verme yükümlülüklerinin yerine getirilememesine neden olabilecektir.

AKSA ENERJİ
E N E R J İ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Buna ek olarak, dahili veya bağımsız denetçiler tarafından önemli zayıf noktaların tespit edilmesi durumunda, bu olayın açıklanması, hızla düzeltilse bile, piyasanın konsolide mali bildirimlere olan güvenini sarsabilecek ve Ortaklık hisselerinin işlem görme fiyatlarına zarar verebilecektir.

2.2.30. Ortaklık Türk elektrik üretim piyasasında rekabetle karşı karşıyadır

Ortaklık Türkiye’de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakipler; (i) piyasanın yaklaşık % 50’sini elinde bulunduran devlet kurumları (EÜAŞ ve bağlı ortaklıkları); (ii) Yap – İşlet – Sahip Ol, Yap – İşlet – Devret ve İşletme Hakkı Devri anlaşmaları kapsamında bu devlet kurumlarına elektrik satan özel elektrik üretim şirketleri; (iii) özel elektrik üretim şirketleri ve (iv) ürettikleri elektriğin % 20’sini piyasaya satma hakkına sahip otoprodüktörlerdir.

Rakiplerin gelecekte daha kapsamlı gelişme çalışmaları yürütmeyecekleri, Ortaklığın zararına daha agresif fiyatlandırma politikaları benimsemeyecekleri ya da mevcut ve potansiyel müşterilere daha cazip teklifler sunmayacaklarına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Ortaklığın mevcut durumda etkili bir şekilde rekabet edilebileceği düşünülmeye karşın, bunu gerçekleştirmeye devam edilebileceğinin ve mevcut pazar paylarının korunabileceğinin ya da arttırılabileceğinin hiçbir garantisi yoktur. Özellikle de diğer enerji teknolojileri gelecekte daha rekabetçi ve cazip bir hale gelebilecektir. Elektrik üretiminde kullanılan teknolojilerin daha da gelişmiş hale gelmesi ya da Devletin, yeni yenilenebilir enerji kaynakları da dahil olmak üzere alternatif enerji kaynaklarına yönelik desteğini daha da güçlendirme yoluna gitmesi halinde diğer üreticilerle Ortaklık arasındaki rekabeti de arttırabilecektir.

Ortaklık güneş enerjisi gibi diğer yenilenebilir enerji sektörlerindeki fırsatları aktif bir şekilde araştırmasına karşın, söz konusu diğer yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı projeleri başarılı bir şekilde geliştireceğine dair hiçbir garanti bulunmamaktadır.

06 Mayıs 2010

Türk enerji piyasaları, Devletin hâlihazırda devam etmekte olan serbestleşme süreci ve özelleştirme çalışmaları ile yapısal değişiklikler yaşamaktadır. Serbestleşmenin hedeflerinden birinin, rekabetin artırılması yoluyla piyasanın verimliliğini arttırmak olması nedeniyle, piyasanın 2012 yılının sonunda serbestleşmesi, elektrik piyasasında rekabetin artmasını tetikleyebilecektir. Serbestleşme ve artan rekabete zemin hazırlamak üzere, mevzuat da, diğer adımların yanı sıra, dağıtım ve üretim şirketlerinin özelleştirilmesini öngörmektedir. Doğal gaz ve akaryakıt piyasalarının serbestleşmesi de elektrik üretim işindeki rekabeti etkileyebilecektir. 2012 yılının sonunda piyasanın serbestleşmesinin oligopolistik bir piyasaya yol açacağına inanılmaktadır. Yeniden şekillenen piyasa koşullarında rekabet edilememesi Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

AKSİT
ENERJİ
ANSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLERİN MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
ENERJİ PİYASASI KURULU
1923
3 MAYIS 97
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Ayrıca Türkiye'nin 2011 yılında Avrupa iletim ağına senkronize olması ve Avrupa elektrik şebekesinin bir parçası haline gelmesini beklenmektedir. Bu durum Ortaklığa, Avrupa elektrik piyasalarından bazılarında ithalat yapma olanakları ve bu piyasalarda rekabetçi bir şekilde yer alma fırsatı sunacaktır. Avrupa elektrik şebekesi ile başarılı bir şekilde senkronize olunması halinde, Avrupa piyasalarında da ilave bir rekabetle karşı karşıya olunacaktır. Avrupa elektrik şebekesine senkronizasyon, ayrıca, Avrupalı üreticilerin fazla enerji üretmeleri halinde Ortaklığa karşı ilave bir rekabet yükü oluşturabilecektir.

2.3 Kazancı Ailesi ve Kazancı Grubu ile İlişkilerimizle ilgili Riskler

2.3.1. Ortaklık çıkarları diğer hissedarların çıkarlarıyla birebir aynı olmayan ana hissedarlar tarafından yönetilmektedir

Mevcut durumda, Kazancı Grubu ve Kazancı ailesinin Kazancı Grubunu kontrol eden bazı üyeleri, tüm A grubu hisseleri ellerinde bulundurmakta olup, Halka Arz sonrasında da bu durum devam edecektir. Yönetim kurulu yedi kişiden oluşmaktadır. A grubu hisseleri ellerinde bulunduranlar beş yönetim kurulu üyesini aday gösterme hakkına sahip olup, yönetim kurulu başkanı ve başkan yardımcısı A Grubu hissedarları tarafından aday gösterilen kişiler arasından seçilecektir. Geriye kalan iki yönetim kurulu üyesinden biri Genel kurul tarafından aday gösterilecek diğeri ise bağımsız üye olacaktır. Yönetim Kurulumuz beş üyesinin hazır bulunmasıyla toplanıp, mevcut bulunan üyelerinin çoğunluğu ile karar almaktadır. Bu nedenle Halka Arzın tamamlanmasının ardından, Kazancı ailesinin üyeleri, şirketteki doğrudan ve dolaylı hisseleri aracılığıyla ortaklık yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu aday gösterme yetkisine sahip olmaya devam edeceklerdir.

Bunun sonucunda Kazancı ailesi, önemli işlemlerin onaylanması (ilişkili taraf işlemleri dahil), ilgili kanunların izin verdiği ölçüde temettü ödemelerine izin verilmesi ve hissedarların rüçhan haklarının sınırlandırılması da dahil olmak üzere hissedarların onayını gerektiren tüm konuları kontrol edebilecektir. Mülkiyetin bu şekilde yoğunlaşması kontrolde meydana gelecek değişikliğin gecikmesi ya da önlenmesi üzerinde etkili olabilecek ve B Grubu Hissedarlarını, işletmenin gelecekteki satışının bir parçası olarak hisseleri için prim alma fırsatından mahrum bırakabilecektir.

Kazancı ailesi ya da Kazancı Holding ve bağlı kuruluşlarının çıkarları, Ortaklığın diğer hissedarlarından farklı olabilecektir. Bu aynı zamanda kontrolde bir değişiklik olması ya da temettülerin dağıtılması üzerinde geciktirici, erteleyici ya da engelleyici bir etki oluşturarak, Hisselere ilişkin tekliflerin önüne geçebilecek ve Hisselerin değerlerini olumsuz etkileyebilecektir.

31.12.2009 tarihli mali tablolara göre ilişkili taraflardan alacaklarımız aşağıdaki gibidir:

06 Mayıs 2010

AKSAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
İTİFAK

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Kısa Vadeli Alacaklar (TL)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Ticari alacaklar			
- Türk Lirası	141.996.439	87.794.659	36.870.208
- Yabancı Para	--	--	--
Ticari olmayan alacaklar			
- Türk Lirası	255.535.042	89.462.484	96.968.629
- Yabancı Para	--	--	--
Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(28.868)	(95.195)	(16.879)
Şüpheli alacaklar	15.622.150	15.622.150	15.622.150
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(15.622.150)	(15.622.150)	(15.622.150)
Toplam	397.502.613	177.161.948	133.821.958

Grup'un ortaklarından Kazancı Holding A.Ş. ile yapılan hisse rehin ve alacak taahhütnamesi anlaşmasına istinaden ilişkili taraflardan olan alacaklar en geç 2 yıl içinde tahsil edileceğini gayrikabili rücu olarak beyan ve taahhüt etmiştir. Söz konusu ilişkili taraflardan olan alacakların teminatı olarak kefil sıfatıyla müşterek borçlu müteselsil sıfatıyla gayrikabili rücu olarak sorumlu olduğunu beyan etmiş ve ayrıca 31.12.2009 tarihi itibarıyla şirket değerleme raporuna göre indirgenmiş nakit akışları yöntemine göre egeri 390.203.249 ABD\$ olan hisseyi bu alacakların karşılığı olarak rehnetmiştir. Söz konusu taahhüd borcun kesinlikle ödeneceğinin garantisi anlamına gelmemektedir.

2.3.2. Ortaklık İşi için son derece önemli olan bir takım ilişkili taraf işlemleri ve anlaşmalarına girmiş bulunmaktadır ve gelecekte de bu tür işlem ve anlaşmalara girilmesi planlanmaktadır. Ancak, gelecekte, bağlı kuruluşlarla arada çıkar çatışmalarının çıkmayacağını hiçbir garantisi yoktur.

Ortaklık ve diğer Kazancı Grubu şirketleri, bağlı kuruluşlar olarak bir takım düzenlemeler ve çeşitli işlemler gerçekleştirmektedir. Örneğin, 2009 yılında elektrik üretiminin % 13,7'sini oluşturan Manisa enerji santrali, elektriğini, Kazancı Holding'in Manisa'daki bir bağlı şirketi aracılığıyla dağıtmaktadır. Ayrıca, Van ve Manisa santrallerimiz doğal gazı Kazancı Holding'in bölgede bulunan bağlı şirketleri kanalıyla elde etmektedir. Kazancı Holding'in bu tür şirketleri satın almayı başarılı bir şekilde devam ettirmesi halinde gelecekte bu tür düzenlemeleri devam ettirebilir ve/veya arttırabiliriz. Bağlı kuruluşlarla aradaki çeşitli ilişkilerin kapsamı nedeniyle, söz konusu anlaşma ve işlemlerin, her biri ayrı ayrı değerlendirildiklerinde, Ortaklık için, bağlı kuruluş olmayan üçüncü kişilerden elde edilebilecek koşullara göre daha az avantajlı koşullarda gerçekleştirilmeyeceğinin hiçbir garantisi yoktur.

06 Mayıs 2010

İşlerin normal seyri içinde, diğer Kazancı grubu şirketleri ile bir takım işlemlere girilmektedir. Bu işlemlere göre söz konusu şirketler Ortaklığa, diğerlerinin yanı sıra inşaat hizmetleri ve jeneratör setleri sunmaktadır. Kazancı Grubu üyeleri ile olan işlemlerin ticari açıdan makul koşullara dayandığına inanılmasına karşın, gelecekte herhangi bir çıkar çatışması çıkmayacağına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır.

KAZANCI
ENERJİ
AKSA ENERJİ REHİN A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Geçmişte, belirli zamanlarda Kazancı Grubu şirketleriyle, BT hizmetleri, varlıkların alım ve satımı, grup içi hisse devirleri borçlanma ve teminatlar da dahil olmak üzere çeşitli anlaşmalar yapılmıştır. Bu tutarların iki yıllık bir süre içinde temizleneceğinin bir garantisi yoktur. Ayrıca, Kazancı Grubu şirketlerinden herhangi birinin bu hizmetlerden herhangi birini sağlamayı durdurması veya bunların bedelini arttırması halinde, gereken süre içinde bu hizmetleri aynı hüküm ve koşullarla (fiyat dahil) sunacak alternatif sunucular bulunması güç olabilecektir. Diğer Kazancı Grubu şirketleriyle aradaki herhangi bir çıkar çatışması Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.3.3 Ortaklık İşlerini Devam Ettirmekte Kazancı Grubundan bazı destekler almaktadır

Ortaklık zaman zaman başta Koni İnşaat, Kazancı Holding ve Kazancı Holding'in sahip olduğu doğal gaz ve dağıtım şirketleri olmak üzere Kazancı Grup şirketlerinin girdiği kredi anlaşmalarına (müteselsil kefalet de dahil olmak üzere) garantörlük sağlamaktadır.

31 Aralık 2009 itibarı ile ilişkili taraflardan vadesi gelmiş 245.354.332 TL Akşa Enerji lehine Akşa Jeneratör hisseleri üzerine rehinli teminat gösterilmiştir. 1 Mart 2010 tarihinde Kazancı Holding Akşa Enerjinin Kazancı Grup şirketlerinden olan 335.380.602 TL'ye ulaşan bütün alacaklarının iki yıl içerisinde geri ödeyeceğini belirten protokolü yürürlüğe sokmuştur. Bununla birlikte söz konusu protokol bir garanti olarak algılanmamalıdır.

Kazancı Grubu, Türkiye'deki enerji sektöründe faaliyet gösteren tedarikçilerin bazılarının önemli bir müşterisi olup bunun sonucunda söz konusu tedarikçiler önünde bir pazarlık gücüne sahiptir. Ortaklık Kazancı grubunun bir parçası olarak, ekipman ve diğer tedarik malzemelerini uygun fiyatlarla satın alma konusunda bazı durumlarda Kazancı Grubunun bu rekabet gücünden yararlanmaktadır.

06 Mayıs 2010

Ortaklığın, 31.12.2009 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarıyla arasındaki temin, rehin ve ipotek ilişkilerinin dökümü aşağıdaki gibidir:



Şirket Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ) (TL)

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	364.402.625	361.291.671	71.382.711
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	38.727.150	48.659.350	11.030.400
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi			

Ana ve Diğer Kişilerin

AKŞA ENERJİ YATIRIM A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin			
Toplam Tutarı	--	--	--
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	967.681.862	1.042.093.862	523.162.491
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin			
Toplam Tutarı	--	--	--
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer			
Grup Şirketleri	--	--	--
Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	967.681.862	1.042.093.862	523.162.491
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler			
Lehine Vermiş Olduğu	--	--	--
TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
Toplam	1.370.811.636	1.452.044.883	605.575.602

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirketin			
Özkaynaklarına oranı	278%	388%	311%

2.4 Hisselere Yatırım ile ilgili Riskler

2.4.1. Ortaklık Hisseleri için daha önceden herhangi bir yatırımcı piyasası oluşmamıştır ve hisseler fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşayabilir.

Bu Arzdan önce, Türkiye içinde ya da dışında Ortaklığın menkul değerlerinin herhangi bir grubu için herhangi bir piyasası oluşmamıştır. Hisseler için bir piyasanın gelişeceği ya da böyle bir piyasanın oluşması halinde bunun devam edeceği konusunda herhangi bir garanti verilememektedir. Hisseler için sınırlı piyasa, hisselerin hamillerinin onları istedikleri zamanda, istedikleri fiyatla istedikleri miktarda satma kabiliyetini azaltabilir ve Hisselerin fiyatının oynaklığını artırabilir.

Hisselerin Arz Fiyatı, kotasyonun ardından bu tür menkul kıymetler için oluşan piyasa fiyatının göstergesi olmayabilir. Ortaklığın mali performansı, bu risk faktörlerinde ya da başka şekilde tanımlanan durumlara bağlı olarak analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerini karşılama konusunda başarısız olabilir. Hisselerin işlem fiyatı, Ortaklığın ve rakiplerinin mali performansındaki çeşitliliklere, genel piyasa koşulları ve diğer faktörler ve bu risk faktörlerinde ya da başka şekilde tanımlanan durumlar karşısında gerçekleşen önemli dalgalanmalara da tabi olabilir.

Ortaklığın işlem sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerini karşılayamama Hisselerin fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, Arz esnasında Arz Fiyatı'ndan satın aldıkları Hisseleri bu fiyata veya daha yüksek bir fiyata satamayabilirler. Sonuç olarak, bu Arz'da Hisseleri satın alan yatırımcılar Hisseler üzerindeki yatırımlarının bir kısmını ya da tamamını kaybedebilirler. Birçok yükselen piyasa ihraççıların hisselerine benzer olarak, Hisselerin değeri zaman zaman belirgin dalgalanmalara tabi olabilir ki bunun Ortaklığın mali performansı ile ilgili olması gerekmeyebilir. Sonuç olarak, piyasadaki genel bir düşüş ya da benzer menkul kıymetler için piyasadaki herhangi bir düşüş Hisselerin likiditesi ve hisseler için işlem piyasası üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEMECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
58

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEMECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
58

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

2.4.2. Hisselerin önemli miktarlarının gelecekteki satışları ya da bu tür satışların gerçekleşeceğine dair algı, Hisselerin piyasa değerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Arzın tamamlanmasının hemen ardından, şirket sermayesi 636.000.000 TL'ye kadar çıkabilecektir. Ortaklık ve hissedarları, yükleniciler adına bu Halka Arz İzahnamesi'nin tarihinden itibaren 180 günlük bir dönem için herhangi bir Hisse, önemli ölçüde benzer menkul kıymetler ya da Hisselere dönüştürülebilecek ya da çevrilebilecek olan menkul kıymet arz etmemeye ya da satmamaya karar vermiş bulunmaktadır. Ancak, bu dönemin ardından Hisselerin önemli miktarının satışı ya da bu tür satışların gerçekleşeceği algısı Hisselerin piyasa değerini ve gelecekteki sermaye artışları ile sermayeyi artırma kabiliyetini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

2.4.3. Yerleşik olmayanların pazarlanabilir menkul kıymetlerden sermaye kazançlarına uygulanabilir olan stopaj vergisinin kaldırılması, Hisselerin satışı, takası ya da başka şekilde tasarrufu üzerine bu tür Hisselerin hamili olan yerleşik olmayan kişiler tarafından elde edilen geliri etkileyebilir.

15 Ekim 2009 tarihinde, Anayasa Mahkemesi, yerleşik olmayanların pazarlanabilir menkul kıymetlerden sermaye kazançlarına uygulanabilir olan %0 stopaj vergisi rejiminin anayasaya aykırı olduğuna hükmetti ve bu %0 stopaj vergisi oranını sağlayan Kanun No. 5527'yi iptal etti. Anayasa Mahkemesi'nin bu hükmü 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayınlandı. Hüküm, Hükümet'e Resmi Gazete'de yayınlandığı tarihten itibaren dokuz aylık bir iyileştirme dönemi verdi ki bu dönemde Hükümet Mahkeme'nin hükmüne göre mevzuatta değişiklik önerileri hazırlarken mevcut mevzuat yürürlükte kalacaktı. Bu konu ile ilgili olarak yeni yönetmelikler ya da mevcut yönetmeliklerdeki değişiklikler, Mahkeme'nin hükmü yürürlüğe girmeden önce yürürlüğe girebilir. Yeni yönetmelikler yürürlüğe girmezse ve Mahkemenin hükmü yürürlüğe girerse, yerleşik olmayanlar tarafından Hisselerin satışından, takasından ya da başka şekilde tasarrufundan elde edilen sermaye kazançları %15 oranında vergilendirilecektir (yerleşik olmayan yatırımcı, bu tür hisselerin tasarrufu üzerinde herhangi bir Türk stopaj vergisi sağlamayan, Türkiye ile yapılmış bir gelir vergisi anlaşması altındaki menfaatler için yeterli olmadıkça). Yeni yönetmeliklerin bu tür sermaye kazançları için stopaj vergisi içermeyeceği ya da %15'ten yüksek bir stopaj vergisi oranı sağlamayacağı konusunda herhangi bir garanti yoktur.

2.4.4. Ortaklık hisse hamillerine temettü ödemeyebilir ya da gelecekte temettü açıklamayabilir

Türkiye'deki halka açık şirketler, eğer varsa, SPK tarafından zaman zaman tanımlanan bir seviyede minimum bir temettü dağıtmak zorundadır. Halka açık şirketler, kendi takdirine bağlı olarak, temettüleri nakit ya da kar hissesi şeklinde dağıtabilir ya da zorunlu temettü miktarında dağıtım yapabilir. Buna göre, gelecekte nakit temettüler alacağınız konusunda herhangi bir garanti yoktur. 2010 için, SPK, halka açık şirketlerinin 2009 yılı karlarından zorunlu asgari temettü dağıtmak zorunda olmamasına karar vermiştir. Ayrıca, bu tür zorunlu temettülerin nasıl hesaplanacağına dair önemli

AKSAL FİNANSMAN A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

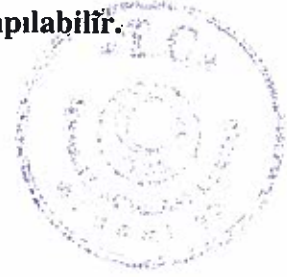
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ölçüde esneklik vardır ve bu tür zorunlu temettüleri hesaplamak için miktar ve formül SPK tarafından değiştirilebilmektedir. Yukarıdakilere bağlı olarak, Ortaklığın temettüleri ödeme kabiliyeti, yeterli karlara ulaşmasına ve yönetim kurulunun ilgili ticari kararlarına bağlıdır. Belirgin karlar elde etsek bile, yönetim kurulunun böyle bir karın örneğin yeniden yatırım ya da iktisaplar gibi başka amaçlar için kullanılmasının hissedar değerini daha etkin bir şekilde arttıracakını düşünmesi halinde temettü dağıtılmayabilir.

2.4.5. Hisselerin yalnızca sınırlı bir halka açıklık oranı vardır ve bu da Hisselerin likiditesi ve Hisseler için piyasa fiyatı üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir.

Arzın tamamlanmasının ardından, hisselerin 86.000.000'a kadarı ya da ödenmiş sermayenin %13,5'i (Ek Satış Hakkının tamamıyla uygulanması halinde hisselerin 98.900.000'i ya da ödenmiş sermayemizin %15,55'i) halka açılacaktır. Sınırlı halka açıklık oranı Hisselerin likiditesi üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir ve Hisselerin işlem hacminin düşük olmasına neden olabilir ki bu durum Hisselerin daha sonraki devam eden piyasa fiyatlarını da olumsuz bir biçimde etkileyebilir.

2.4.6. Pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklıklara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.



AKSA
AKSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

60

Türkiye Emlak Kalkınma Bankası A.Ş.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Aksa Enerji Üretim Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Barbaros Bulvarı, No:91, Beşiktaş, İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	: Gülbahar Caddesi 1.Sokak 34212, Güneşli, İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 366771-314353
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 12.03.1997,
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları ve EPDK mevzuatı
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Şirketin faaliyet konusu işbu izahnamenin ekinde yayınlanan Şirket esas sözleşmesinin 3. maddesinde yer almaktadır.
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel: (212) 478 66 66 - Faks: (212) 657 55 16
İnternet Adresi	: www.aksaenerji.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	: 2 tüzel, 4 gerçek kişi olmak üzere toplam 6 ortak

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Kazancı ailesi ticari faaliyetlere 1950'lerde yağ ve parafin ticareti ile başlamıştır. Kazancı ailesinin enerji sektörüne ilk girişi 1968 yılında, elektrik motorları üreten bir anonim şirket olan Watt Elektromotor Sanayi A.Ş.'nin kuruluşu ile gerçekleşmiştir. 1983 yılında, Kazancı Teknik Cihazlar A.Ş. ile makine üretimine başlanılmış, bunu 1984 yılında jeneratör setleri üretimi izlemiştir. 1994 yılında, Kazancı Holding A.Ş. kurulmuştur.

Kazancı Holding halen Türkiye'de enerji sektöründe *yer alını* holding şirketlerden biridir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Kazancı Holding'in jeneratör seti üretimi, elektrik üretimi, toptan satışı ve dağıtımı, ticaret ve toptan ticaret, turizm ve tarım alanlarında faaliyet gösteren toplam 47 grup şirketi vardır. Türkiye'de yurtdışında satılmak üzere, konut, sanayi ve ticaret amaçlı kullanım için çeşitli jeneratör setleri üreten Akxa Jeneratör Sanayi A.Ş. Türkiye'de jeneratör setleri pazarında *faaliyet göstermektedir*.

Kazancı Holding ayrıca, doğal gaz dağıtım grubudur ve yabancı doğal gaz tedarikçileri ile güçlü ilişkiler kurmuştur. Kazancı Holding doğal gaz dağıtım işini tamamen kendisine ait bağlı kuruluşları aracılığıyla yapmaktadır ve 60 bölgeden 9'unda tercih edilen telif veren olarak seçilmiştir. Kazancı Holding elektrik dağıtım ve toptan satışı ile de uğraşmaktadır. Kazancı Holding'in bağlı kuruluşları 21 elektrik dağıtım bölgesinden üçünde, yani Çoruh, Vangölü ve Fırat bölgelerinde en yüksek teklifleri vermiştir. Kazancı Holding'in faaliyetleri arasında, Akxa Enerji *geli* bakımından en büyük olanıdır.

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

Aksa Enerji 12 Mart 1997 tarihinde, elektrik üretimi ve satışı amacıyla "Aksa Enerji Üretim A.Ş." adı altında bir anonim şirket olarak, Kazancı Holding, Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı ve Necati Baykal tarafından kurulmuştur. Enerji üretim sektörüne yatırım yapmaya da aynı yıl Bursa'da bir biyogaz enerji santrali kurarak başlanılmıştır. Hakkari'de ilk enerji santrali 1999 yılında faaliyete başlamıştır; bu enerji santrali daha sonra, 2004 yılında Irak, Badoosh'a taşınmıştır. Hakkari'deki ikinci enerji santrali 2001 yılında faaliyete başlamıştır. 2003 yılında Aksa Enerji Üretim A.Ş., KIBTEK tarafından açılan ihaleyi kazanarak ek Kuzey Kıbrıs'ta faaliyete başlamıştır. Aynı yıl, Samsun'daki enerji santralinin işletmeye alınması ile Türkiye'deki faaliyetler artmıştır. İlk rüzgar santrali Karakurt, Manisa'da, 2007 yılında devreye girmiş ve aynı yıl Mardin enerji santrali satın alınmıştır. 2008 yılı başında 318MW olan toplam kapasite, Manisa, Balıkesir, Sebenoba (Hatay) ve Antalya'da toplam 372 MW kurulu kapasiteye sahip dört elektrik üretim tesisinin portföye eklenmesi ile iki katına çıkmıştır. Kısa süre önce, Manisa santrali kapasitesi iki katına ve Antalya santralinin kapasitesi üç katına çıkarılmıştır.

Ortaklık çatısı altında, Rasa Radyatör A.Ş., Baki Elektrik Üretim A.Ş. ve Deniz Elektrik Üretim A.Ş. adında 3 adet bağlı ortaklık bulunmaktadır.

Rasa Radyatör A.Ş.:

Ortaklığın %99 oranında iştirak ettiği şirket, 1996 yılında kurulmuş olup bünyesinde 33 MW kapasiteli Mardin Santralini bulundurmaktadır. 2001-2007 yılları arasında TEİAŞ'a üretim yapan şirket, sözleşmenin sona ermesinden sonra 2007 Ortaklık tarafından devralınmıştır. Ortaklığın şirkette pay oranı %99'dır.

Baki Elektrik Üretim Ltd Şti.:

2003 yılında kurulan şirket, 2008 yılında Balıkesir Şamlı santralin devreye girmesi ile elektrik üretim ve satış faaliyetlerine başlamıştır. Şirket bünyesinde 90 MW kapasiteli Şamlı rüzgar santrali bulunmakta olup Aksa Enerji'nin şirketteki payı %95'dir.

Deniz Elektrik Üretim A.Ş.:

1997 yılında kurulan şirket, 2004 yılında Aksa Enerji tarafından devralınmıştır. Aksa Enerji'nin şirketteki %95'dir. Şirket bünyesinde, 11 MW kapasiteli Manisa Karakurt ve 30 MW kapasiteli Hatay Sebenoba rüzgâr santralleri bulunmaktadır.

Rasa Enerji Üretim A.Ş.:

2000 yılında kurulan şirketin bünyesinde 2009 yılı Ağustos ayında faaliyete geçen 104 MW kapasiteli Van doğalgaz santrali bulunmaktadır. %99.8 Koni İnşaat iştiraki olan şirketin 2010 yılı içerisinde Aksa Enerji'ye devri söz konusudur. Devir için Rekabet kurulundan onay alınmış olup, EPDK'dan onay beklenmektedir.

İdil İki Enerji Sanayi A.Ş.:

2001 yılında Bilkent grubundan Koni inşaat tarafından satın alınan şirket, %100 Koni İnşaat iştiraki olup, bünyesinde Şırnak'ta kurulu 24 MW kapasiteli İdil fuel oil santralini bulundurmaktadır. Şirketin 2010 yılı içerisinde Aksa Enerji'ye devri söz konusu olup, EPDK'dan onay beklenmektedir.

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi: Pay grupları A ve B olarak ayrılmıştır. A grubu paylar 7 üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 üyesini seçme imtiyazına sahiptir. Diğer 2 üye Genel Kurulca seçilecektir.

Pay sahiplerinin rüçhan hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar yönetim kurulunca diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi taahhüt edilmeyen pay olması durumunda kalan paylar A grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce taahhüt edilebilir.

Pay gruplarının sahip olduğu bağlam ve imtiyazlara ilişkin detaylar şirket esas sözleşmesinin 6. ve 7.maddesinde mevcuttur.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar: Şirket paylarının devri esas sözleşmesinin 19. maddesinde yer almaktadır.

06 Mayıs 2010

Madde 19 – Pay Devri

Şirket paylarının ve oy haklarının doğrudan veya dolaylı devrinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu düzenlemelerinde belirtilen oranların aşılması veya altına düşülmesi ile belirlenen pay edinimlerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirlerinde her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayı alınmak zorundadır. Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi mevcut hisseler üzerindeki imtiyazın kaldırılması da hisse devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:
YOKTUR



AKSİ
ENERJİ
AKSİ ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller Şirket esas sözleşmesinin 12. maddesinde yer almaktadır.

Madde 12 – Genel Kurul

- 1) Davet şekli: Genel kurul toplantılarına davet Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılır..
- 2) Toplantı vakti: Olağan genel kurul şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.
- 3) Rey verme ve vekil tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin Türk Ticaret Kanunu'nun 373/2 maddesi saklı olmak kaydıyla bir hisse için bir oyu vardır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgelerinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerini dikkate alarak Yönetim Kurulu tayin ve ilan eder. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyulur.
- 4) Müzakerelerin yapılması ve karar nisabı: Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanununun 369. maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.
- 5) Toplantı yeri: Genel kurul toplantıları şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- 6) Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantıları ve toplantılardaki nisaplar, , Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine göre belirlenir
- 7) Olağan ve olağanüstü genel kurul'un toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur. Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi hükmü saklıdır.

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

AKS
ENERJİ
AKS ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ YÖNETİM VE SERBEST
MÜHÜRBEÇİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmenin 6.maddesinde belirtilen Sermaye ve Hisse Senetlerinin Nevi'ye hükümlerdir.

Madde 6 – Sermaye ve Hisse Senetlerinin Nevi:

Yönetim Kurulu, 2010-2014 yılları arasında Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılmasına veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlanmasına yönelik karar almaya yetkilidir.

Yapılacak sermaye artırımlarında A grubu hisseler karşılığında A grubu, B grubu hisseler karşılığında B grubu, yeni hisse çıkartılacaktır.

Nakit karşılığı yeni hisse çıkarılması suretiyle sermaye artırımında, genel kurulun aksine kararı olmadıkça ortaklar, Türk Ticaret Kanunu madde 394 hükmü çerçevesinde mevcut hisseleri oranında rüçhan hakkına sahiptirler. Pay sahiplerinin rüçhan hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar yönetim kurulunca diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi taahhüt edilmeyen pay olması durumunda kalan paylar A grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce taahhüt edilebilir. Rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz edilmesi söz konusu olduğu takdirde ilgili işlemler Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılır.

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi: YOKTUR

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri: Pay gruplarının sahip olduğu imtiyazlar şirket esas sözleşmenin 7.maddesinde yer aldığı üzere Yönetim Kurulu üye seçimine ilişkindir.

7 kişiden oluşan Yönetim Kurulunun 5 üyesi (A) grubu pay sahiplerinin seçeceği adaylar arasından diğer 2 üye ise Genel Kurul'da gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir. Genel Kurul'ca seçilecek 2 üyeden birinin Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş nitelikleri haiz bağımsız üye olması zorunludur., Her Olağan Genel Kurul veya üye seçimine konu her Genel Kuruldan sonraki Yönetim Kurulu toplantısında (A) grubu pay sahipleri arasından Başkan ve Başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu üyelerinin yerinin boşalması durumunda, boşalan üyenin seçildiği grup pay sahipleri arasından yeni Yönetim Kurulu üyesi seçilerek toplanacak ilk Genel Kurulun onayına sunulur ve yerine seçildikleri üyenin kalan süresi dolana kadar görev

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

yaparlar.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Genel Kurul lüzum görürse, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder. Şirketin merkezi Barboros Bulvarı No:91, İstanbul adresindedir. 2009 yılı itibari ile sahip olduğu 1,342 MW'lık kurulu kapasite ile Türkiye'nin en büyük serbest enerji üreticisi konumunda olan mevcut 13 santralde dört farklı elektrik üretim teknolojisi ile faaliyet gösteren şirket, izahname tarihi itibari ile eklenen 64 MW ek kapasite sonrasında 1.531,4 MW kurulu kapasiteye ulaşmıştır.

6 Mayıs 2010

Tarihsel olarak, temel enerji santrali portföyü fuel oil yakıtlı ve doğalgaz yakıtlı enerji santralleri olmak üzere iki ana tip elektrik üretim teknolojilerinden oluşmaktadır. Son üç yılda, portföye rüzgar santrallerinin de eklenmesiyle portföy çeşitlendirilmiştir ve bir hidroelektrik santrali kurulma sürecindedir. Portföyün daha da çeşitlendirilmesi için, yeterli doğalgaz olan yerlerde fuel oil yakıtlı enerji santralleri doğalgaz yakıtlı enerji santrallerine çevrilmekte, doğrudan ya da iştirakler aracılığıyla sahip olunan ruhsatlar kapsamında, yeni rüzgar ve hidroelektrik santralleri kurulması planlanmaktadır. Şirket, mevcut rüzgar santralleri ve şu an yapım aşamasında olan hidroelektrik santraline ek olarak, 102 MW kapasiteli toplam altı yeni rüzgar santrali ve toplam 386 MW kapasiteli 10 adet hidroelektrik santralinin lisanslarına sahiptir. Bu santraller proje geliştirme safhasındadır ve inşaatları henüz başlamamıştır. Bunlara ek olarak, toplam 487 MW kapasiteli 9 adet hidroelektrik santrali için lisans hakkı elde edilmiş ve toplam 1.144 MW kapasiteli 27 yeni rüzgar santrali için ruhsat başvurusunda bulunulmuştur. Şirketin yenilenebilir enerji pazarındaki konumunu daha da güçlendirmek ve yenilenebilir enerji portföyünü coğrafi olarak daha da çeşitlendirmek için, rüzgar santralleri ve hidroelektrik santralleri lisanslarına sahip şirketleri iktisap etme fırsatları da aktif olarak araştırılmaktadır.



AKBA
AKBA GİRİŞİM YATIRIM A.Ş.

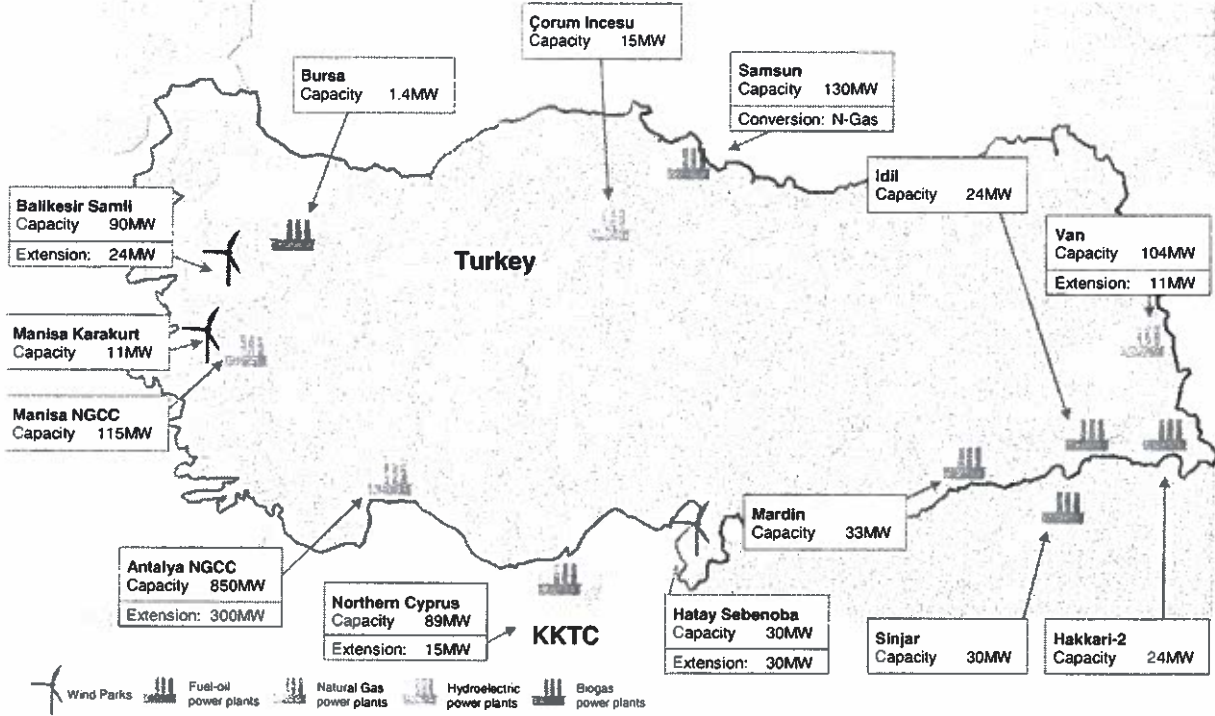
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınır Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

A. Faaliyetteki Elektrik Santralleri:

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, portföydeki enerji santralleri ve rüzgar parkları hakkında bilgi verilmektedir.



Lisans Sahibi	Enerji Santrali / Rüzgar santrali	Tip	Lisans verilme tarihi	Lisans Süresi	Lisans No	Kurulu Kapasite (MW)	Yıllık Üretim Kapasitesi (GWh)
Aksa Enerji	Antalya	Doğal Gaz	13.11.2007	30 yıl	EÜ/1374-6/995	850	6,800
Aksa Enerji	Manisa	Doğal Gaz	21.02.2008	30 yıl	EÜ/1501-3/1089	115	920
	Doğal Gaz Toplam.....					965	7,720
Aksa Enerji	Samsun	Fuel Oil	-	-	-	130	1,040
Aksa Enerji	Kuzey Kıbrıs.....	Fuel Oil	-	-	-	89	712
Aksa Enerji	Hakkari	Fuel Oil	18.10.2007	10 yıl	EÜ/1344-2/970	24	192
Rasa Radyatör	Mardin	Fuel Oil	22.03.2007	20 yıl	EÜ/1134-15/817	33	264
Aksa Enerji	Sinjar	Fuel Oil				30	240
	Fuel Oil Toplam....					306	2,448
Deniz Elektrik	Manisa Karakurt.....	Rüzgar	05.12.2003	49 yıl	EÜ/250-4/389	11	40
Deniz Elektrik	Hatay Sebenoba.....	Rüzgar	04.06.2004	49 yıl	EÜ/325-3/458	30	110
Baki Elektrik	Balıkesir Şamlı	Rüzgar	06.04.2004	49 yıl	EÜ/311-4/433	90	284
	Rüzgar santrali Toplam.....					131	434
Aksa Enerji	Bursa	Bio gaz	24.04.2003	20 yıl	EÜ/133-6/153	1.4	11
	Bio Gaz Toplam					1.4	11
	Toplam.....					1,430.4	10,613

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

2010 yılı içerisinde Koni İnşaat A.Ş.'e ait İdil İki Enerji Sanayi ve Rasa Enerji Üretim A.Ş.devir almak için rekabet kurulundan 31.03.2010 tarihinde onay almış olup, devrin tamamlanması için EPDK onayını beklemektedir. Bu şirketlerin devr alınması ile birlikte aşağıda ayrıntıları verilen iki santral daha şirket bünyesinde faaliyet göstermeye başlayacaktır.

Lisans Sahibi	Enerji Santrali	Tip	Lisans tarihi	Lisans Süresi	Lisans No	Kurulu Kapasite (MW)	Kapasite Yıllık Üretim Kapasitesi (GWh)
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Van	Doğal Gaz	15.01.2009	49 yıl	EÜ/1938-8/1380	104	832
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Şırnak.....	Fuel Oil	22.03.2007	20 yıl	EÜ/1134-16/818	24	192

06 Mayıs 2010

a. Doğal Gaz Santralleri:

i. Antalya Doğal Gaz Santrali:

Antalya santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 850 MW kurulu güce sahip, doğal gazlı bir elektrik santralidir (2010'un ilk çeyreğinde 900 MW'ye yükselmiştir) ve Antalya'nın kuzeyinde yer alır. Antalya santrali, Antalya limanından ve serbest ticaret bölgesinden 35 km, Antalya havaalanından 40 km uzaklıktadır. Kendi elektrik üretim tesisine sahip olan Antalya organize sanayi bölgesi de elektrik santraline yakındır. Santral, Denizli (Aşım – Akorsan) ve Antalya trafo merkezlerindeki ulusal şebekeye bağlanır.

Tamamı Ortaklık mülkiyeti ve işletmesi altında olan elektrik santrali, 2008'de ilk kez 200 MW'lık güç ile ticari faaliyetlerine başladı ve 2009'da 650 MW'lık ek güç ile tamamlandı. Elektrik santralinin kurulu gücü 2010'un ilk çeyreğinde 50 MW değerinde yükseltilmiştir. Antalya santrali kombine çevrim santraline çevrilmekte ve bunun, 2011'in ilk çeyreği sonlarında toplam 1,150 MW kurulu güce ulaşması beklenmektedir. Bu santralde üretilen elektrik Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satılmaktadır.

Antalya elektrik santrali için alınan izinler, birçok taraf tarafından reddedilmiştir. Elektrik santrali ile ilgili 1/1,000 ve 1/100,000 ölçekli planlar, Türkiye Erozyonla Mücadele, Ağaçlandırma ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı ("TEMA"), Şehir Plancıları Odası ve diğer birçok kişi tarafından reddedilmiştir. 1/1,000 ölçekli plan iptal edilmiştir. Bu nedenle Antalya Valiliği 1/1,000 ve 1/5,000 ölçekli yeni planlar çıkarmış ve bunlara da itiraz edilmiştir. Bununla ilgili dava devam etmektedir.

Bunun yanı sıra TEMA, Türk Mühendis ve Mimar Odaları Birliği, Türkiye Ziraat Mühendisleri Odası ve Selimiye Köyü Muhtarlığı, Antalya elektrik santrali ile ilgili CED kararına ve EPDK tarafından çıkarılan Kamu Yararı Kararı ve Toprak Koruma Kurulunun kararına karşı dava açmıştır. CED kararı, iptal edilen 1/1,000 ölçekli plan ile

AKSİT
İNŞAAT A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

ilgili olması nedeniyle iptal edilmiştir. Ancak, diğer davalar Yargıtay önünde reddedilmiş ve askıya alınmıştır.

İzin ve Lisanslar:

2007 yılında EPDK'dan Antalya'daki santral için üretim lisansı alınmıştır. Bu lisansın süresi 30 yıldır ve vadesi 2037'de dolacaktır. İşbu Halka Arz Sirküleri itibariyle Antalya elektrik santralinin emisyon izni, gürültü kontrol izni bulunmamaktadır.

06 Mayıs 2010

Santralin Teknolojisi:

Antalya santralının üretim birimleri, dört adet 50 MW GE LM6000 kombine çevrim gaz türbini, iki adet 25MW GE buhar türbini ve iki adet 300 MW Siemens SGT5-4000F gaz türbininden oluşur. Antalya santralindeki motorlar 2008'de kurulmuştur ve 2009'da işlemlerin başlangıcından itibaren 20 yıllık ekonomik kullanım ömrüne sahiptir. Elektrik santrali, santraldeki tüm ekipmanların izlenmesini sağlayan bir izleme sistemine sahiptir. Bu sistem ayrıca santralin uzaktan işletilmesini de sağlamaktadır.

Gaz Tedariği:

2009'a kadar piyasada işlem gören tek doğal gaz satış şirketi olan BOTAŞ ile art arda yıllık sözleşmeler imzalanarak doğal gaz alınmıştır. 2009'da özel şirketler, piyasa serbestleşmesinin bir parçası olarak doğal gaz için ithalat ve satış faaliyetlerine başlamıştır. Ancak BOTAŞ'ın Antalya santraline yaptığı satışlar için %7 indirim uygulaması nedeniyle, Antalya santrali tarafından kullanılacak tüm doğal gazın tedariği için 31 Aralık 2010 tarihine kadar BOTAŞ ile tedarik anlaşmasına yapılmıştır. Şu anda geçerli olan anlaşma, otomatik yenilenme hükmüne sahip değildir. Anlaşmanın vadesi dolunca, yeni bir doğal gaz tedariği anlaşmasına girmeden önce piyasadaki mevcut fiyatlar değerlendirilecektir.

Bakınız 69A

Aşağıdaki tabloda Antalya santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	850	200	-
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	3,800	333	-
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	1,672.5	129.7	-
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	44	39	-

(1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz. Antalya elektrik santralinin toplam kurulu gücü 2010'un ilk çeyreğinde 900 MW'ye artmıştır.

(2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.

(3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.

(4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.



AKSİTİ
AKSİTİ
AKSİTİ

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
69

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

2009 yılında Antalya santrali, toplam 447,166,794 m³ doğal gaz kullanmıştır. BOTAŞ ile yapılan sözleşme altında minimum satın alma yükümlülüğü olarak Antalya santrali için BOTAŞ'tan 436,000,000 m³ tutarındaki yıllık satın almanın %90'ının alınması gerekmektedir. Doğal gaz alımları ayrıca saatlik, günlük ve aylık belirli hacim ve zaman sınırlamalarına da tabidir. BOTAŞ'tan alınmasına izin verilen maksimum gaz tutarının aşılması durumunda, aşılın tutar için ücrette %100 bir artış gerçekleşir. Bunun yanı sıra, toplam yıllık maksimum alım tutarını aşan alımlar için BOTAŞ, %50 oranında prim uygular. BOTAŞ ile anlaşma, sezon hacmi ve kapasite değişiklikleri nedeniyle al ya da öde gereksinimlerini de içerir. Bu hükümler altında minimum satın alma gereksiniminin karşılanması durumunda ceza ödenmesi gerekmektedir.

06 Mayıs 2009



b. Manisa Doğal Gaz Santrali

Genel Olarak:

Manisa santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 104 MW kurulu güce sahip, doğal gazlı bir elektrik santralidir (2010'un ilk çeyreğinde 115 MW'ye yükselmiştir) ve Manisa'nın güneyinde yer alır. Manisa organize sanayi bölgesi, tesisin hemen yanında yer almaktadır. Santral, elektrik santralinde 3.7 km uzaklıkta olan Morsan trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır.

Tamamen ortaklık mülkiyeti ve işletmesi altında olan elektrik santrali, 2008'de ilk kez 52 MW'lık güç ile ticari faaliyetlerine başladı ve 2009'da 52 MW'lık ek güç ile tamamlandı. Elektrik santralinin kurulu gücü 2010'un ilk çeyreğinde 11 MW yükseltilmiştir. Bu santralde üretilen elektrik Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satılmaktadır

İzin ve Lisanslar:

2008 yılında 49 yıl geçerli olmak üzere EPDK'dan Manisa santrali için bir EPDK üretim lisansı alınmıştır. Lisansın vadesi 2057'de dolacaktır. İşbu Halka Arz Sirküleri itibariyle Manisa elektrik santrali için emisyon izni, gürültü kontrol izni, atık su boşaltma izni veya özel güvenlik izni bulunmamaktadır.

Santralin Teknolojisi:

Manisa santralinin üretim birimleri, 12 birim 8.7 MW Wärtsilä Corporation ("Wärtsilä") 20V34SG gaz motoru, 12 birim Aalborg buhar kazanı ve 1 birim 10.5 MW Dresser-Rand buhar türbininden oluşmaktadır. Manisa santralindeki motorlar 2009'da kurulmuştur ve işlemlerin başlangıcından itibaren 20 yıllık ekonomik kullanım ömrüne sahiptir. Santral, karbon monoksit oksitleyici temizleme sistemlerine sahiptir. Manisa santrali, Türkiye'de yoğun tüketim saatlerinde yapılan takviye sağlama amaçlı ("peak shaving") kullanılan ilk ve tek gazlı kombine çevrim tesisidir.

Gaz Tedariği:

1 Ocak 2010'dan itibaren Manisa santrali tarafından kullanılacak tüm doğal gazın tedariği için BOTAŞ ile 1 yıllık bir tedarik anlaşması imzalanmıştır. An itibari ile geçerli olan anlaşma, otomatik yenilenme hükmüne sahip değildir. Antalya elektrik santraline benzer şekilde BOTAŞ, Manisa santraline yaptığı satışlar için de standart fiyatları üzerinden %7 indirim uygulamıştır. Anlaşmanın vadesi dolunca, yeni bir doğal gaz tedariği anlaşmasına girmeden önce piyasadaki mevcut fiyatların değerlendirilmesi planlanmaktadır. Aşağıdaki tabloda Manisa santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	104	52	-
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	808	112.6	-
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	417	75.4	-
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	52	67	-

AKSİT
AKSİT ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz. Manisa elektrik santrali için toplam kurulu güç, 2010'un ilk çeyreğinde 115 MW'ye arttırılmıştır.
- (2) Zımni üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

06 Mayıs 2010

c. Van Doğal Gaz Santrali

Genel Olarak

Van santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 104 MW kurulu güce sahip, doğal gazlı bir elektrik santrali olup, Van şehir merkezine 5 km uzaklıkta olan Van organize sanayi bölgesinde bulunmaktadır. Santral, elektrik santraline 6.8 km uzaklıkta olan Van trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanmaktadır..

2010 yılında ortaklık mülkiyeti ve işletmesi altına girecek olan olan elektrik santrali, 2008'de ticari faaliyetlerine başlamıştır. Halihazırda Rasa Enerji Üretim AŞ'e ait olan santral, Rasa Enerji Üretimin devr alınması ile birlikte ortaklık bünyesinde faaliyet göstermeye başlayacaktır. Şirketin devir sürecinde Rekabet Kurulu oayı alınmış olup, EPDK'nın onayı beklenmektedir.

Güncel olarak Van elektrik santrali kombine çevrim santraline dönüştürülmektedir ve bunun, 2011'in ikinci çeyreğinde toplam 115 MW kurulu güce ulaşması beklenmektedir.

Van santrali, Van şehrine ve sanayi bölgesine elektrik sağlayan, bölge içindeki tek enerji üretim birimidir. Santral, şebeke sıkıntılarına sahip olan boş bir alanda yer alır ve bu durum, diğer elektrik santrallerine kıyasla üretilen elektriğin daha iyi fiyatlara satılmasına olanak sağlamaktadır. Bu santralde üretilen elektrik Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satılmaktadır.

İzin ve Lisanslar

2009 yılında 49 yıl geçerli olmak üzere EPDK'dan Van santrali için EPDK üretim lisansı alınmıştır. Lisansın süresi 2058'de dolacaktır. İzinler için başvuru yapılmış olmakla birlikte, işbu Halka Arz Sirküleri itibariyle Van elektrik santrali için emisyon izni, gürültü kontrol izni, endüstri tescil belgesi veya özel güvenlik izni bulunmamaktadır.

Santralin teknolojisi:

Van santralinin üretim birimleri, karbon monoksit oksitleme sistemi sahip 12 birim 8.7 MW Wartsilä 20V34SG gaz motorundan oluşur. Van santralindeki motorlar 2008'de kurulmuştur ve işletmenin başlangıcından itibaren 20 yıllık ekonomik kullanım ömrüne sahiptir.



[Signature]
RASA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

[Signature]
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Gaz Tedariği:

30 Eylül 2009 tarihinde Van santrali tarafından kullanılacak tüm doğal gazın tedariği için BOTAŞ ile 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıllık bir tedarik anlaşması imzalanmıştır. Antalya ve Manisa elektrik santraline benzer şekilde BOTAŞ, %7 indirim uygulamaktadır. An itibari ile geçerli olan anlaşma, otomatik yenilenme hükmüne sahip değildir. Anlaşmanın vadesi dolunca, yeni bir doğal gaz tedariği anlaşmasına girmeden önce piyasadaki mevcut fiyatlar değerlendirmeye alınacaktır.

Aşağıdaki tabloda Van santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	104	-	-
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	251	-	-
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	168.126	-	-
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	67	-	-

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz. Van elektrik santralinin kurulu gücü 115 MW'a çıkarılacaktır.
- (2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

d. Fuel Oil Santralleri:

i. Samsun Fuel Oil Santrali:

Samsun santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 130 MW kurulu güce sahip olan bir akaryakıtlı ve dizel yakıtlı kombine çevrim elektrik santralidir. Bu santral, ÇED izninin alınamaması nedeniyle güncel olarak işletme dışıdır. Samsun santrali, Samsun'un kuzeyindeki Tekkeköy bölgesinde, Samsun limanının hemen yanında yer almaktadır. Santral, yakıt alımı için deniz yükleme ve boşaltma tesislerine doğrudan erişime sahiptir. Elektrik santralinin 1.3 km uzağındaki Samsun-II trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlıdır.

Tamamen Ortaklık mülkiyeti ve işletmesi altında olan Samsun santrali, 2003'te kurulmuş ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır. EÜAŞ, 2003 yılında Samsun elektrik santralini beş yıllık bir BOO sözleşmesi ile hizmete sokmuştur. Sözleşmenin süresi daha sonra 2009'a kadar uzatılmıştır. Bu sözleşme altında satış fiyatları, (i) elektrik santralinin işletmeye hazır olup olmadığına bakılmaksızın kiralama bazında ve (ii) akaryakıt maliyetleri bazında olmak üzere iki farklı formüle dayandırılmıştır. EÜAŞ tarafından ele alınan Samsun elektrik santrali ile ilişkili olan EPDK elektrik üretim lisansı, BOO sözleşmesinin iptal edilmesi veya sona ermesi durumunda geçersiz hale gelecek şekilde 4 Nisan 2003 tarihinde 10 yıllık süre ile çıkarılmıştır.

2003 tarihinde Samsun Barolar Birliği, EÜAŞ'a karşı dava açarak Samsun santralinin kuruluşu ile ilgili olan kararına itiraz etmiştir ve bu dava, elektrik santrali için bir ÇED kararının alınmaması temeline dayanarak kararın aynı yıl içinde iptal edilmesi ile

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

sonuçlanmıştır. Ocak 2006'da temyiz incelemesi de Danıştay tarafından reddedilmiştir. Samsun santralini kurulması ile ilgili kararın sonuçlandırılması üzerine EÜAŞ, 14 ay 20 günlük bir süre vererek bir ÇED kararını alınmasını talep etmiş ve ÇED kararı alınana kadar sözleşmeyi tek taraflı olarak askıya almıştır. İlk askıya alma dönemi, sözleşmenin 27 Şubat 2008 tarihinden 17 Mayıs 2009 tarihine kadar tek taraflı olarak uzatılması ile sonuçlanmıştır ve yukarıda belirtilen davalar nedeniyle ÇED kararını alınamaması nedeniyle sözleşme hala EÜAŞ tarafından tek taraflı olarak askıya alınmış olarak kabul edilmektedir. Samsun santrali ile ilgili lisans, bu nedenle hala yürürlüktedir. EÜAŞ'ın Samsun elektrik santrali ile ilgili lisansının geçerliliği, BOO sözleşmesinin yürürlükte olup olmaması ile bağlantılı olduğu için bir sözleşmenin tek taraflı olarak askıya alınamayacağı ve BOO sözleşmesinin sona ermiş kabul edilmesi gerektiği konusunun belirlenmesini talep edilerek EÜAŞ'a karşı bir dava açılmıştır. Dava Mayıs 2009'da reddedilmiştir. Bu karara karşı temyize başvurulmuş ve dava hala Danıştay önünde beklemektedir.

2006 yılında, hazırlanan ÇED raporu altında listelenen önlemlerin göz önünde bulundurulması koşuluyla Samsun elektrik santralini çevresel konumunun yönetmelik ile uyumlu olduğunu belirten, Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından verilen karara dayanarak Samsun santrali için bir deneme çalışma yeri açılış ve işletme izni alınmıştır. Bu karar da Samsun Barolar Birliği tarafından ret ve iptal edilmiştir. Dava güncel olarak Yüksek Mahkeme önünde beklemektedir.

Samsun elektrik santrali bir ÇED kararı olmaksızın işletilemediği ve birçok kısa süreli ertelemelere tabi olduğu için EÜAŞ, kira ödemelerini yapmayı kesmiş ve kira ödemelerinin alınması için teminat mektubu verilmesi istenmiştir. Bu banka teminat mektupları yaklaşık 26 milyon dolar tutarındadır ve yukarıda belirtilen davaların sonucuna bağlı olarak talep edilebilecektir.

Güncel olarak EÜAŞ ile koşullar üzerinde görüşülmektedir; görüşmeler çerçevesinde EPDK kendi üretim lisanslarını iptal ederken Ortaklık da, yeni doğal gazlı elektrik santrali için kendi adına yeni bir EPDK üretim lisansı alacaktır. Şu andaki dönüşüm projesinin yeni bir ÇED kararı alınmasını sağlayacağına inanılmaktadır.

Yukarıda belirtilen ÇED konusunun yanında, işbu Halka Arz Sirküleri itibarıyla, Samsun elektrik santrali için yapı ruhsatı ve endüstri tescil belgesi bulunmamaktadır.

Teknoloji

Samsun santralini üretim birimleri, 7 birim 17.5 MW Wärtsilä 18V46 dizel motordan ve bir Siemens buhar türbini ile 7 Aalborg ısı geri kazanımlı buhar jeneratöründen oluşmaktadır. Güncel olarak bu santral bir çift yakıtlı, gaz ve akaryakıtlı santrale çevrilmektedir.

Samsun santrali, Desox ve Denox baca gazı sistemlerine ve bir atık temizleyiciye sahiptir ve Türkiye'de Denox sistemine sahip iki santralden biridir. Şu anda Samsun santralinde



[Handwritten signature]
Samsun Elektrik Santrali

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Handwritten signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

işletilmekte olan motorlar 2003'te kurulmuştur ve işlemlerin başlangıcından itibaren 20 yıllık ekonomik kullanım ömrüne sahiptir.

Samsun santrali, Wärtsilä tarafından eğitilen ve yetkilendirilen personel tarafından idame edilmekte ve gerektiği zamanlarda düzenlenmektedir. Wärtsilä ile yapılan bakım sözleşmelerini takiben, otomatik geri bildirim programı yoluyla Wärtsilä tarafından aylık işletme geri bildirim raporları hazırlanmaktadır. Aylık geri bildirim raporları yanında personel, kilit işletme verilerinin bir özetini tutulmaktadır. Wärtsilä, 12,000, 24,000, 36,000 ve 48,000 saatlik işletme sonrasında planlı bakımlar uygulamaktadır.

Yakıt Tedariği:

Samsun santralinin işletmede olduğu Temmuz 2007 ile Mayıs 2008 arasındaki 10 ay boyunca Samsun santrali toplam 88,000 ton akaryakıt kullanmıştır. Samsun santralimizin işletmesi için henüz uzun vadeli bir tedarik anlaşmasına girmiş değil ancak piyasadan akaryakıt almak bizim için fiyat açısından daha avantajlı olduğu için piyasadan bu elektrik santrali için gerekli olan akaryakıtı "ihtiyaç olduğu kadar" almış bulunmaktayız. Şu anda Samsun santrali için uzun vadeli bir akaryakıt tedariki sözleşmesine girmek gibi bir plan yoktur. Santralin avantajlı konumu sayesinde akaryakıt doğrudan Samsun santralinin deniz yükleme ve boşaltma tesislerine giren gemilerden alınabilmektedir.

Aşağıdaki tabloda Samsun santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	130	130	122.5
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	1,040	1,040	980
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	0	36.2	266
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	0	3	27

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.
- (2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

ii. Şırnak Fuel Oil Santrali:

Şırnak santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 24 MW kurulu güce sahip, akaryakıtlı bir elektrik santralidir. Şırnak santrali, Şırnak'ın batısında boş bir alanda yer almaktadır ve önemli bir miktarda elektrik kullanan Türkiye-Irak petrol boru hattı kompresör istasyonuna yakındır. Şırnak elektrik santrali ayrıca Şırnak şehrine de elektrik sağlar. Santral, elektrik santraline 120 metre uzaklıkta olan PS3-A trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır. Bu santralde üretilen elektrik Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satılmaktadır.

AKSİT
ENERJİ
AKSİT ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Şırnak santrali İdil İki Enerji Üretim A.Ş.'ne ait olup, mevcut süreçte İdil İki'nin devralınması söz konusudur. Devir işlemine ilişkin 31.03.2010 tarihinde Rekabet Kurulu onayı alınmış olup, EPDK'nın onayı beklenmektedir. EPDK'nın onayına müteakip, İdili İki Enerji Üretim A.Ş.'nin devralınması ile Şırnak santrali de ortaklık mülkiyetine girecektir. Ancak halihazırda santral ortaklık bünyesinde faaliyet göstermemektedir.

Santral 2001'de kurulmuş ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır. 2001'de Şırnak santrali, ürettiği elektriği EÜAŞ'a satmak üzere bir YSİ (Yap-Sahip Ol-İşlet) sözleşmesi altında EÜAŞ tarafından hizmete sokulmuştur. 2007'de santral, 20 yıllık bir üretim lisansı almıştır. Halihazırda Şırnak elektrik santrali için yapı ruhsatı, yapı kullanım ruhsatı, endüstri tescil belgesi veya çalışma yeri açma ve işletme izni bulunmamaktadır.

Santral 2001'de kurulmuş ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır.

Teknoloji

Şırnak santralinin üretim birimleri, 4 birim 6MW Wartsilä 18V 32LN dizel motordan oluşmaktadır. Şırnak santrali, Desox baca gazı temizleme sistemine sahiptir. Şu anda Şırnak santralinde işletilmekte olan motorlar 2001'de kurulmuştur ve işletmenin başlangıcından itibaren 35 yıllık ekonomik kullanım ömrüne sahiptir.

Santral, Wartsilä tarafından yetkilendirilen personel tarafından idame edilmekte ve gerektiği zamanlarda düzenlenmektedir. 3 Haziran 2009 tarihinde, Şırnak santralinin de yer aldığı bazı santrallerin akaryakıtlı motorları ile ilgili bakım hizmetleri için Wartsilä Türkiye ile maksimum üç yıllık bir sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşmede yer alan hizmetlere ilişkin kurallar, programlanmış bakım hizmetlerini ve aynı zamanda kaliteli mühendislerden ve teknisyenlerden hizmet alımını da içermektedir. Bu bakım sözleşmesi ile günlük, haftalık ve aylık bakımlar yapılması kabul edilmiştir.

Yakıt Tedariği:

2009'da Şırnak santrali, toplam 20,505 ton akaryakıt kullanmıştır. 1 Nisan 2009 tarihinde iki yıl boyunca akaryakıt alımı için Opet ile bir sözleşme imzalamıştır.

Ayrıca Şırnak elektrik santrali için, akaryakıtın doğrudan dağıtıcı tesislerden alınmasını sağlayan bir akaryakıt serbest tüketim lisansı mevcuttur. Bu şirkete, akaryakıtı serbest piyasadan alma esnekliğini sağlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda Şırnak santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibarıyla		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	24	24	24
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	192	192	192
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	82	131	88
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	43	68	46

(1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansla gösterildiği şekilde

AKSARAY ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ GÖZETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

elektrik santralının toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.

- (2) Zımni üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

iii. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Fuel Oil Santrali:

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santrali, 89 MW kurulu güce sahip akaryakıtlı bir elektrik santralidir. Kuzey Kıbrıs santrali, Famagusta şehrinin kuzeyinde, deniz kenarında, ana yollardan ulaşım sağlanan bir yerdedir. Santral, elektrik santraline 2 km uzaklıkta olan Kalecik-2 trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır. Elektrik santrali, Kuzey Kıbrıs'ın yaklaşık %60'ına enerji sağlar. Kuzey Kıbrıs santrali, yakıt alımında denizden yükleme ve boşaltma tesislerine doğrudan erişime sahiptir.

06 Mayıs 2010

Kuzey Kıbrıs santrali, aynı zamanda Kazancı Holding çalışanı olan Muhammed Damar'a ait arsa üzerinde kurulmuştur. Kazancı Holding bu arsayı, 12 Şubat 2010 tarihinde başlayarak 10 yıl geçerliliğe sahip kiralama sözleşmesini 1 Şubat 2010 tarihinde imzalayarak kiralamıştır ve 27,000 TL tutarında yıllık kira ödemek zorundadır. Ortaklık, 2 Mart 2010 tarihi itibarıyla 10 yıl geçerliliğe sahip devren kiralık sözleşmesi ile bu arsayı Kazancı Holding'den kiralamıştır. Ortaklık bu kiralama altında yılda 27,000 TL ödemek zorundadır. Santral, 2003'te kurulmuştur ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır.

2003 yılında Kıbrıs santrali, ürettiği elektriği 2003 ile 2008 yılları arasında KIBTEK'e satmak üzere hizmete sokulmuştur. Bu görevlendirmenin sona ermesi üzerine 2008 yılında KIBTEK ile 1 Nisan 2009 itibarıyla 15 yıl geçerli olacak yeni bir satış sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme, üç yıl uzatılabilme opsiyonu vardır. Bu sözleşme altında kapasite kiraya verilerek bu santralde üretilen elektrik KIBTEK'e satılmaktadır. Satılan elektrik, hem kira karşılığı hem de akaryakıt karşılığı bazında fiyatlandırılmaktadır. KIBTEK Ortaklığa, üretim seviyesi göz önünde bulundurulmaksızın kira karşılığını ödemektedir. Akaryakıt karşılığı ise üretim için satın alınan yakıt maliyeti ile bağlantılıdır. Kira karşılığı 31 Mayıs 2011 tarihine kadar kWh başına 0.0298\$, 1 Haziran 2011'den 31 Mart 2014 tarihine kadar kWh başına 0.0308\$ ve 1 Nisan 2014'ten 31 Mart 2024 tarihine kadar kWh başına 0.0318\$ olarak belirlenmiştir. Sözleşme altında Ortaklığa ödenecek olan akaryakıt karşılığı [kWh başına 0.06177\$'dır]. Bu fiyatlar yıllık endeks ile bağlantılı düzenlemelere tabidir. Fiyatlar ayrıca Haziran 2011'de kWh başına 0.001\$ ve Nisan 2014'te 0.001\$ arttırılacaktır. Bu sözleşme altındaki yükümlülükleri güvenceye almak için 3,000,000\$ tutarında bir teminat mektubu verilmiş bulunmaktadır.

Teknoloji

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santralının üretim birimleri, 5 birim 17.5 MW'lık Wartsila 18V46 dizel motordan oluşur. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santralindeki motorlar 2003'te kurulmuştur ve işletmenin başlangıcından itibaren 35 yıllık ekonomik kullanım

AKS
ENERJİ
AKS ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

ömrüne sahiptir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santrali şu anda bir kombine çevrim santraline dönüştürülmektedir. Dönüşüm sürecinin bir kısmı olarak beş adet Aalborg kazan ve bir 15 MW Dresser-Rand buhar türbini kuracağız. Kuzey Kıbrıs santrali ayrıca Desox baca gazı temizleme sistemine sahiptir.

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santralinin, Wärtsilä tarafından eğitilen ve yetkilendirilen personeli tarafından bakımı yapılmakta ve santral gerektiği zamanlarda düzenlenmektedir. Wärtsilä ile yapılan bakım sözleşmelerini takiben, otomatik geri bildirim programı yoluyla Wärtsilä tarafından aylık işletme geri bildirim raporları hazırlamaktadır. Aylık geri bildirim raporları yanında personel, kilit işletme verilerinin bir özetini tutmaktadır. 3 Haziran 2009 tarihinde, Kuzey Kıbrıs santralinin de yer aldığı bazı santrallerin akaryakıtlı motorları ile ilgili bakım hizmetleri için Wärtsilä Türkiye ile maksimum üç yıllık bir sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşmede yer alan hizmetlere ilişkin kurallar, programlanmış bakım hizmetlerini ve aynı zamanda kaliteli mühendislerden ve teknisyenlerden hizmet alımını da içermektedir.

Yakıt Tedariği

2009'da Kıbrıs santrali toplam 20.505 ton akaryakıt kullanmıştır. Kuzey Kıbrıs santrali için yakıt almak amacıyla ihaleler düzenlemekte ve ayrıca piyasa fiyatlarına dayanarak spot piyasadan akaryakıt satın almaktayız. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santrali, 2,140 m³ hacminde akaryakıt saklama kapasitesine sahiptir. Saklama alanı güncel olarak 42,000 m³'e kadar genişletilmektedir ve 2010'un ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. Bu nedenle piyasadaki fiyatlar düştüğünde daha fazla akaryakıt satın alma ve fiyatlar yükseldiğinde saklanan akaryakıtı kullanma esnekliğine sahibiz. Kuzey Kıbrıs' Türk Cumhuriyeti'nde henüz hiçbir akaryakıt sıkıntısı yaşamadık. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santralimiz, yakıt alımında denizden yükleme ve boşaltma tesislerine doğrudan erişime sahiptir. Akaryakıtımızı Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santralinin deniz yükleme tesislerine giren gemilerden doğrudan alınabilmektedir.

Aşağıdaki tabloda Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibarıyla,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	89	89	89
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	712	712	712
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	[SU]	[SU]	[SU]
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	[SU]	[SU]	[SU]

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.
- (2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarındır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜDAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜDAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

iv. **Hakkari Fuel Oil Santrali:**

06 Mayıs 2010

Hakkâri santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 24 MW kurulu güce sahip akaryakıtlı bir elektrik santralidir. Santral, Hakkâri şehrinin girişinde, boş ve dağlık bir alanda, ana yollardan ulaşım sağlanan bir yerdedir. Santral, ayrıca Zapsuyu Nehrine ve taş ocağına yakındır. Santral, elektrik santraline 9.9 km uzaklıkta olan Otluca trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır. Tamamen ortaklık mülkiyeti ve işletmesi altında olan elektrik santrali, 2001'de kurulmuştur ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır. 2001'de Hakkâri santrali, 2001 ile 2005 yılları arasında ürettiği elektriği EÜAŞ'a satmak üzere bir YSİ (Yap-Sahip Ol-İşlet) sözleşmesi altında EÜAŞ tarafından dört yıllığına hizmete alınmıştır. 2005'te YSİ sözleşmesi bir yıllığına uzatılmıştır. 2007'de ise 10 yıl geçerliliğe sahip bir üretim lisansı alınmıştır. Bu santralde üretilen enerjiyi Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasına satılmaktadır.

Teknoloji

Hakkâri santralinin üretim birimleri, 4 birim 6MW Wärtsilä 18V 32LN dizel motordan oluşmaktadır. Hakkari santrali, ıslak türdeki Desox baca gazı temizleme sistemine sahiptir. Şu anda Hakkari santralinde işletilmekte olan motorlar 2001'de kurulmuştur ve işlemlerin başlangıcından itibaren 35 yıllık ekonomik kullanım ömrüne sahiptir.

Santral, Wärtsilä tarafından eğitilen ve yetkilendirilen personel tarafından idame edilmekte ve gerektiği zamanlarda düzenlenmektedir. Wärtsilä ile yapılan bakım sözleşmelerini takiben, otomatik geri bildirim programı yoluyla Wärtsilä tarafından aylık işletme geri bildirim raporları hazırlanmaktadır. Aylık geri bildirim raporları yanında personel, kilit işletme verilerinin bir özetini tutmaktadır. 3 Haziran 2009 tarihinde, Hakkâri santralinin de yer aldığı bazı santrallerin akaryakıtlı motorları ile ilgili bakım hizmetleri için Wärtsilä Türkiye ile maksimum üç yıllık bir sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşmede yer alan hizmetlere ilişkin kurallar, programlanmış bakım hizmetlerini ve aynı zamanda kaliteli mühendislerden ve teknisyenlerden hizmet alımını da içermektedir. Bu bakım sözleşmesi, günlük, haftalık ve aylık bakımlar yapılmasını gerektirmektedir.

Yakıt Tedariği

2009'da Hakkâri santrali toplam 27,573 ton akaryakıt kullanmıştır. Bu elektrik santrali için gerekli yakıt tedariği için Opet Petrolcülük A.Ş. ile 1 Nisan 2009 itibariyle geçerli olmak üzere iki yıllık bir tedarik sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme, herhangi bir tarafın sözleşmenin sona erme tarihinden 30 gün önce bir fesih ihbarında bulunmaması koşuluyla, her seferinde bir yıllık süreyle beş kez uzatılabilmektedir. Opet, 30 gün önceden yazılı ihbarda bulunarak sözleşmeyi istediği zaman sona erdirebilir. İşbu sözleşme altında akaryakıt fiyatı, 2008'de Resmi Gazete'de yayımlanan akaryakıt fiyatlarına göre belirlenir.

Ayrıca Hakkari elektrik santrali için, akaryakıtın doğrudan dağıtıcı tesislerden alınmasını sağlayan bir akaryakıt serbest tüketim lisansı da alınmış bulunmaktadır. Bu Ortaklık akaryakıtı serbest piyasadan alma esnekliğini sağlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda Hakkari santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

ENERJİ
AKSARAY YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	24	24	24
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	192	192	192
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	122.5	142	107.7
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	64	74	56

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.
- (2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

06 Mayıs 2010

v. Mardin Fuel Oil Santrali:

Mardin santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 33 MW kurulu güce sahip akaryakıtlı bir elektrik santralidir. Mardin santrali, Mardin şehri yakınında, Mardin havaalanının hemen yanında, ana yollardan ulaşım sağlanan bir yerdedir. Santral, elektrik santralinde 1.7 km uzaklıkta olan Kızıltepe-2 trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır. Bu elektrik santrali [ortaklığın sahip olduğu/kiraladığı] bir arsa üzerinde yapılmıştır ve tamamen ortaklığın mülkiyetinde ve işletmesi altındadır. Santral, 2001'de kurulmuş ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır. Bu santralde üretilen enerji Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasına satılmaktadır.

2001'de Mardin santrali, 2001 ile 2006 yılları arasında ürettiği elektriği EÜAŞ'a satmak üzere bir YSİ (Yap-Sahip Ol-İşlet) sözleşmesi altında EÜAŞ tarafından beş yıllığına hizmete alınmıştır. 2005'te YSİ sözleşmesi bir yıllığına uzatıldı. 2007'de bağlı ortaklık Rasa yoluyla 20 yıl geçerliliğe sahip bir üretim lisansı alınmıştır. [İzinler için başvuru yapılmış olmakla birlikte,] İşbu Halka Arz Sirküleri itibariyle Mardin elektrik santrali için yapı kullanım ruhsatı, çalışma yeri açma ve işletme izni ve özel güvenlik izni bulunmamaktadır.

Teknoloji

Mardin santralinin üretim birimleri, 3 birim 11 MW Wärtsilä 18V38 dizel motordan oluşur. Mardin santrali, Desox baca gazı temizleme sistemine sahiptir. Mardin santralindeki motorlar 2001'de kurulmuştur ve işletmenin başlangıcından itibaren 25 yıllık ekonomik kullanım ömrüne sahiptir.

Santral, Wärtsilä tarafından eğitilen ve yetkilendirilen personel tarafından idare edilmekte ve gerektiği zamanlarda düzenlenmektedir. Wärtsilä ile yapılan bakım sözleşmelerini takiben, otomatik geri bildirim programı yoluyla Wärtsilä tarafından aylık işletme geri bildirim raporları hazırlanmaktadır. Aylık geri bildirim raporları yanında personel, kilit işletme verilerinin bir özetini tutmaktadır. 3 Haziran 2009 tarihinde, Hakkari santralinin de yer aldığı bazı santrallerin akaryakıtlı motorları ile ilgili bakım hizmetleri için Wärtsilä Türkiye ile maksimum üç yıllık bir sözleşme imzalanmıştır. Bu

AKSAL YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

sözleşmede yer alan hizmetlere ilişkin kurallar, programlanmış bakım hizmetlerini ve aynı zamanda kaliteli mühendislerden ve teknisyenlerden hizmet alımını da içermektedir.

Yakıt Tedariği

2009 yılında Mardin santrali toplam 21,702 ton akaryakıt kullanmıştır. 2009'dan önce Mardin santrali için neredeyse tüm akaryakıt TÜPRAŞ'tan alınmaktaydı. Tarihsel olarak Mardin santrali için uzun vadeli tedarik sözleşmeleri imzalanmış ve yakıtı sadece "ihtiyaç olduğu kadar" aldık. 10 Şubat 2009 tarihinde BP Petrolleri A.Ş. ("BP") ile, bu elektrik santrali için gerekli akaryakıtın alımı için 31 Aralık 2012 tarihine kadar geçerli olmak üzere bir tedarik sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme altında BP, akaryakıtı Mardin vagon alanına götürür ve burada akaryakıt Mardin santraline nakledilmek üzere kamyonlara taşınır. Sözleşme, vade sonunda otomatik olarak sona erer. BP, sözleşmeden doğan yükümlülüklerimizi yerine getirilmemesi durumunda sözleşmeyi feshedebilir. İşbu sözleşme altında akaryakıt fiyatı, 2008'de Resmi Gazete'de yayımlanan akaryakıt fiyatlarına göre belirlenir. Mardin elektrik santrali, yaklaşık olarak 15 günlük akaryakıt depolama kapasitesine sahiptir. Ayrıca Mardin elektrik santrali için, akaryakıtı doğrudan dağıtıcı tesislerden alınmasını sağlayan bir akaryakıt serbest tüketim lisansı da almış bulunmaktadır. Bu ortaklığa akaryakıtı serbest piyasadan alma esnekliğini sağlamıştır.

Aşağıdaki tabloda Mardin santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	33	33	33
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	264	264	264
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	98	167	98
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	37	63	37

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.
- (2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

vi. Sinjar Fuel Oil Santrali:

Sinjar santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 30 MW kurulu güce sahip bir akaryakıtlı elektrik santralidir. 31 Ocak 2004 tarihinde Rasa Enerji, Irak Sanayi ve Madenler Bakanlığı ve Kuzey Çimento Devlet Kurumu ("NCSC") ile 60 ay süreliğine, karşılıklı anlaşma üzerine süreyi uzatma opsiyonuna sahip bir enerji satış sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşme altında NCSC, ayda 21,000,000 kwh tutarında minimum elektrik garanti eder. NCSC, bildirimde bulunmaksızın sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme yetkisine sahiptir ve , 30 gün önceden yazılı bildirimde bulunmak koşuluyla diğer tarafın temerrüde düşmesi durumunda sözleşmeyi feshedebilir. Her iki taraf da, sözleşmeden kaynaklanan

AKS ENERJİ
AKS ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

kendilerine ait yükümlülüklerini yerine getirmemeleri durumunda sözleşmeyi karşılıklı anlaşmaya dayanarak feshedebilirler.

Şu anda Sinjar santralının motorları,
Kıbrıs santraline aktarılmaktadır.

Kuzey

e. Rüzgar Santralleri:

i. Manisa Karakurt Rüzgar Santrali:

Manisa Karakurt rüzgar santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 10.8 MW kurulu güce sahiptir ve Manisa'nın kuzeyinde, Soma ve Akhisar sanayi bölgeleri yakınında yer alır. Santral, elektrik santralinde 17.0 km uzaklıkta olan Akhisar trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır. Tamamen ortaklık mülkiyeti altında olan ve güncel olarak Vestas tarafından işletilen elektrik santrali, 2007'de kurulmuş ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır. Bu santralde üretilen elektriği Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satılmaktadır.

2003 yılında 49 yıl geçerli olmak üzere bağlı ortaklık Deniz aracılığıyla bu tesis için bir üretim lisansı alınmıştır. Lisansın vadesi 2052'de dolacaktır. [İzinler için başvururken] İşbu Halka Arz Sirküleri itibariyle elimizde Manisa Karakurt elektrik santrali için sanayi tescil belgesi veya özel güvenlik izni bulunmamaktadır.

Manisa Karakurt, Türkiye'de karbon kredi gelirinden faydalanan, Gönüllü Karbon Standardı ("VCS") onaylı ilk rüzgar santralidir. 16 Aralık 2008 tarihinde "Deniz", bir doğrulama raporu hazırlamıştır. Bu doğrulama raporu, Manisa Karakurt rüzgar santralinin TÜV SÜD tarafından yapılan bağımsız ilk periyodik doğrulamasıdır. Doğrulayıcı, 27 Mayıs 2007 ile 31 Mart 2008 tarihleri arasındaki dönem için toplanan sera gazı verilerini gözden geçirmiş ve Manisa Karakurt rüzgar santralinin yönetim ve işletme sisteminin VER+ koşullarına ile uyumlu olduğunu belirtmiştir. 19 Kasım 2007 tarihinde Deniz ayrıca VCS 2007 yönergeleri gereğince TÜV Rheinland tarafından bağımsız bir doğrulama da çıkarmıştır. Bu, 1 Nisan 2008 ile 30 Kasım 2009 tarihleri arasındaki raporlama dönemini kapsayan ikinci periyodik doğrulamadır. Bu doğrulama, sera gazı emisyonlarında gözlemlenen düşüşlerin doğrulayıcı tarafından bağımsız ve objektif şekilde gözden geçirilmesini ve sonrasında verilen kararı içerir. Rapora göre Karakurt rüzgar santralinde üretilen elektrik, şebeke bazlı elektriğin yerine geçmektedir ve bu nedenle sera gazı emisyonlarını azaltılmaktadır. 21 Ağustos 2009 tarihinde karbon kredilerin satışı üzerine Carbon Neutral Limitet şirketi ile bir sözleşme imzalandı. 2009'da bu sözleşme kapsamında karbon kredi geliri olarak 92.750,64 Euro elde edilmiştir.

Teknoloji

Manisa Karakurt rüzgar santralinin üretim birimleri, 80 metre göbek yüksekliğine sahip, altı 1.8 MW V90 Vestas rüzgar türbininden oluşur. Rüzgar santrali, Vestas'ın her bir türbinin üçüncü, altıncı ve on ikinci işletme aylarında planlı bakım uygulamasına tabi



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

olduğu bir bakım sözleşmesi altında %95 kullanılabilirlik garantisi ile Eylül 2010'a kadar Vestas tarafından işletilmekte ve korunmaktadır. Vestas, ortaklık personelini eğitmektedir ve ortaklık, Eylül 2010 itibariyle kendi işletme ve bakım imkanlarını kullanarak rüzgar santralini kendi işletmeyi ve korumayı umut etmektedir.

Manisa Karakurt rüzgar santralinin türbinleri, 2007'de işletmeye alınmıştır. Şu andaki lisansta belirtilen maksimum kapasiteye ulaşıldığı için ileride Manisa Karakurt rüzgar santrali kapasitesini arttırmak için yeni bir lisans başvurusunda bulunabilmektedir.

Aşağıdaki tabloda Manisa Karakurt rüzgar santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	11	11	10
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	40	40	20
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	29	31	17
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	72	77	83

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.
- (2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarıdır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

ii. Hatay Sebenoba Rüzgar Santrali:

Hatay Sebenoba rüzgar santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 30 MW kurulu güce sahiptir ve Samandağı'nın dağlık alanında yer alır. Santral, santrale 27 km uzaklıkta olan Antakya-3 trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır. Tamamen bizim mülkiyeti altında olan ve Vestas tarafından işletilen santral, 2008'de kuruldu ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başladı. Bu santralde üretilen elektriği Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satmaktayız. 2004 yılında 49 yıl geçerli olmak üzere bağlı ortaklığık Deniz aracılığıyla bu tesis için bir üretim lisansı aldık. Lisansın vadesi 2053'te dolacaktır. Antakya (Hatay) ilçesini kapsayan 1/100,000 ölçekli plana karşı açılan dava nedeniyle işbu Halka Arz Sirküleri itibariyle Hatay Sebenoba santrali için yapı ruhsatı, yapı kullanım ruhsatı veya çalışma yeri açma ve işletme izni bulunmamaktadır. Sanayi tescil belgesi de bulunmamaktadır ancak bu konuda gerekli başvuruyu yapılmıştır.

24 Nisan 2007 tarihinde Deniz, Hatay Sebenoba santrali için TÜV SÜD Industrie Service GmbH tarafından bir Doğrulanmış Emisyon Azaltım ("VER") onayı almıştır. Bu onay, tasarım doğrulaması olarak kabul edilir ve tüm VER-projeleri için tavsiye edilen Raporlara göre proje, TÜV SÜD Standardı GHG 027'nin tüm koşulları ile uyumludur. Projenin tasarlandığı gibi uygulanması durumunda son PDD versiyonunda tahmin edilen emisyon azaltım tutarlarını elde edeceği düşünülmektedir.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
82

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
82

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Teknoloji

Hatay Sebenoba rüzgar santralinin üretim birimleri, 67 metre göbek yüksekliğine sahip altı 2 MW V80 Vestas rüzgar türbininden oluşur. Rüzgar santrali, Vestas'ın her bir türbinin üçüncü, altıncı ve on ikinci işletme aylarında planlı bakım uygulamasına tabi olduğu bir bakım sözleşmesi altında %95 kullanılabilirlik garantisi ile Nisan 2011'a kadar Vestas tarafından işletilmekte ve korunmaktadır. Vestas, personeli eğitmektedir ve ortaklık, Nisan 2011 itibariyle kendi işletme ve bakım imkanlarını kullanarak rüzgar santralini işletmeyi ve korumayı umut etmektedir.

Hatay Sebenoba rüzgar santralinin türbinleri, 2008'de işletmeye alınmıştır. Şuanda 30 MW ek kapasite kurulumu ile Hatay Sebenoba rüzgar santralinin genişletilmesinin yapım aşamasında bulunmaktadır. Yapımın 2010'un son çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

Aşağıdaki tabloda Hatay Sebenoba rüzgar santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	30	30	-
Zımnî üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	110	77	-
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	71	44	-
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	65	57	-

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.
- (2) Zımnî üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarındır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

iii. Balıkesir Şamlı Rüzgar Santrali:

Balıkesir Şamlı rüzgar santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 90 MW kurulu güce sahiptir ve bu, santrali kurulu güç açısından Türkiye'nin en büyük rüzgar santrali konumuna sokmaktadır. Balıkesir Şamlı, Şamlı bölgesinin dışında, Balıkesir şehrinin kuzeyinde ve Kuzeybatı Anadolu bölgesinde yer alır. Santral, santrale 39 km uzaklıkta olan Balıkesir-1 trafo merkezindeki ulusal şebekeye bağlanır. Tamamen Ortaklık mülkiyeti altında olan ve Vestas tarafından işletilen santral, 2008'de kuruldu ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başladı. Bu santralde üretilen elektrik Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satılmaktadır.

2004 yılında 49 yıl geçerli olmak üzere bağlı ortaklık Baki aracılığıyla bu tesis için bir üretim lisansı alınmıştır. Lisansın vadesi 2053'te dolacaktır. [İzinler için başvururken] İşbu Halka Arz Sirküleri itibariyle Balıkesir Şamlı elektrik santrali için yapı kullanım ruhsatı ve sanayi tescil belgesi bulunmamaktadır.

Güncel olarak sekiz yeni 3MW Vestas V90 rüzgar türbini kurarak Balıkesir Şamlı rüzgar santralinin kapasitesi yükseltilmektedir.

AKS
AKS ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MAİLİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Balıkesir Şamlı, 10 Ağustos 2007 tarihli gönüllü azaltım projeleri için bir Altın Standart belgesi ile ödüllendirilmiştir. Bu belgeye göre Balıkesir Şamlı santrali, karbon kredi satışlarını sağlamak için bir Altın Standart Gönüllü Emisyon Azaltımı ("GS-VER") projesi olarak tescil ettirilebilir. Emisyon azaltımları, geleneksel kaynaklardan yani fosil yakıtlardan elde edilen enerjinin yerine geçerek elde edilir.

Teknoloji

Balıkesir Şamlı rüzgar santralinin üretim birimleri, 80 metre göbek yüksekliğine sahip altı 30 3 MW V90 Vestas rüzgar türbininden oluşur. Rüzgar santrali, bir bakım sözleşmesi altında %95 kullanılabilirlik garantisi ile Şubat 2012'ye kadar Vestas tarafından işletilmekte ve korunmaktadır. Vestas, her bir türbinin üçüncü, altıncı ve on ikinci işletme aylarında planlı bakımlar uygular ve ayrıca sorun giderme faaliyetleri uygular. Vestas, personeli eğitmektedir ve ortaklık, Şubat 2012 itibariyle kendi işletme ve bakım imkanlarını kullanarak rüzgar santralini kendi işletmeyi ve korumayı planlamaktadır.

Balıkesir Şamlı rüzgar santralinin türbinleri, 2008'de işletmeye alınmıştır. Şu anda 24MW ek kapasite kurulumu ile Balıkesir Şamlı rüzgar santralinin genişletilmesinin yapım aşamasında bulunmaktadır. Yapımın 2010'un üçüncü çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

06 Mayıs 2010

Aşağıdaki tabloda Balıkesir Şamlı rüzgar santrali için geçmiş işletme verileri yer almaktadır;

	31 Aralık'ta sona eren yıl için ve itibariyle,		
	2009	2008	2007
Kurulu güç (MW) ⁽¹⁾	90	90	-
Zımni üretim kapasitesi (GWh) ⁽²⁾	284	96	-
Toplam net üretim (GWh) ⁽³⁾	215	60	-
Kullanılan kapasite, % ⁽⁴⁾	76	63	-

- (1) Kurulu güç rakamları, en yakın tam sayıya yuvarlanmak üzere EPDK tarafından verilen lisansta gösterildiği şekilde elektrik santralinin toplam güç kapasitesini temsil eder ve yapım aşamasındaki veya gelişim aşamasındaki kapasiteyi kapsamaz.
- (2) Zımni üretim kapasitesi, ilgili yılın her bir ayında işlem gören türbin sayısına dayanarak elektrik santrali tarafından gerçekleştirilebilecek maksimum üretim tutarındır.
- (3) Toplam net üretim, yıl içinde satılan elektriğin GWh cinsinden asıl tutarını temsil eder.
- (4) Kullanılan kapasite, ilgili yılda kullanılan kurulu güç yüzdeliğini gösterir.

f. Biyogazlı Elektrik Santralleri:

i. Bursa Biyogaz Santrali:

Bursa santrali, 31 Aralık 2009 itibariyle 1.3 MW kurulu güce sahip bir biyogazlı elektrik santralidir. Santral, 1997'de kurulmuş ve aynı yıl ticari faaliyetlerine başlamıştır. Türkiye'deki ilk biyogazlı elektrik santralidir ve Avrupa Yatırım Bankasından finansman

BALIKESİR
ŞAMLI RÜZGAR
SANTRALİ
YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

yardımları alarak kurulmuştur. Bursa santrali, yeterli metan gazına sahip olmaması nedeniyle işlemlerini durdurmuştur ve şu anda işletme dışındadır.

g. Yapım Aşamasındaki Elektrik Santrali Projeleri:

Şirket mevcut elektrik santrallerinden altısının kapasitesini halihazırda dönüştürmekte ve/veya artırmaktadır; buna ilave olarak yeni bir elektrik santrali de inşa edilmektedir. Aşağıdaki tablo bu santraller hakkında bilgileri içermektedir.

Lisans Sahibi	Elektrik Santrali	Tip	Yatırım	Kurulu Kapasite (MW)	Yıllık Üretim Kapasitesi (GWh)	Başlangıç Zamanı	Tahmini Faaliyete Girme
Aksa Enerji	Antalya.....	Doğal Gaz	KÇ'e	300	2,400	2009	2011'in 4. Ç
Rasa Enerji	Van.....	Doğal Gaz	KÇ'e	11	88	2010	2011'in 2. Ç
Üretim A.Ş.	Toplam Doğal Gaz.....		Dönüşüm	311	2,490		
Aksa Enerji	Samsun ⁽¹⁾	Akaryakıt KÇ	Doğal Gaza Dönüşüm	-	-	2009	2010'un 3. Ç
Aksa Enerji	Kuzey Kıbrıs.....	Akaryakıt	KÇ'e Dönüşüm	15	120	2009	2010'un 3. Ç
Aksa Enerji	Kuzey Kıbrıs.....	Akaryakıt	Genişletme	30	240	2010	2010'un 4. Ç
	Toplam Fuel Oil.....			15	120		
Deniz Elektrik	Hatay Sebenoba.....	Rüzgar Santrali	Genişletme	30	110	2010'un 2. Ç	2011'in 1. Ç
Baki Elektrik	Balıkesir Şamlı.....	Rüzgar Santrali	Genişletme	24	76	2009	2010'un 3. Ç
	Toplam Rüzgar.....			54	150		
Aksa Enerji	Çorum İncesu.....	Hidroelektrik Santrali	İnşaat	15	68		2010'un 3. Ç
	Toplam Hidroelektrik.....			15	68	2008	2010'un 3. Ç
	Genel Toplam.....			425	3,102		

* KÇ: Kombine Çevrim

h. Yapım Aşamasındaki Doğal Gaz Santralleri:

Antalya santrali ayrıca sıcak egzoz gazından enerji üretmek üzere şu anda basit çevrimden kombine çevrime dönüşüm sürecinden geçmektedir. Bu dönüşümün santralin doğal gaz masraflarını düşürürken aynı zamanda 300 MW kapasite artışı ile sonuçlanması beklenmektedir. Dönüşüm iki aşamadan oluşmaktadır. Ocak 2010'da faaliyete geçen dört IST kazanı ve 25 MW GE Thermodyn buhar türbinin kurulmasını kapsayan birinci aşamayı tamamlanmıştır. Dönüşümün ikinci aşamasında iki Nooter Eriksen ısı geri kazanımlı buhar jeneratörü ve bir Siemens 300MW STG-5000F buhar türbini kurulacaktır. Devam etmekte olan dönüşüm süreci santralin üretimini olumsuz

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

T.C.
Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

etkilememektedir. Dönüşüm tamamlandığında Antalya santralinin toplam kurulu kapasitesi 1,150 MW olacaktır. Buna ilave olarak santralin ısı veriminin %59'a yükselmesi beklenilmektedir; bu ise santrali verimli elektrik santrallerinden biri haline getirecektir. Dönüşüm sürecinin 2011'in başında tamamlanması beklenmektedir.

Van santrali'nin de 11 MW'a kadar bir kapasite artışı ile sonuçlanması beklenen basit çevrimden kombine çevrime dönüşüm sürecinden geçmektedir. Bu genişletme amacıyla halihazırda 12 Aalborg kazanı ünitesini ve bir 10.5 MW Dresser-Rand buhar türbini ünitesini kurulmaktadır. Dönüşümün 2011'in ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

06 Mayıs 2010

i. Yapım Aşamasındaki Fuel Oil Santralleri:

Samsun santrali şu anda doğal gaz yakmalı bir elektrik santraline dönüştürülmektedir. Bu dönüşüm Samsun santralinin üretimini artırmayacaktır, fakat daha düşük karbon emisyonları seviyeleri ve daha düşük işletim maliyetleri ile sonuçlanacaktır. Dönüşümün 2010'un üçüncü çeyreği süresince tamamlanması beklenmektedir.

Kuzey Kıbrıs santrali kombine çevrimli bir santrale dönüştürülmektedir. Bu dönüşüm 15 MW'lık bir ilave kapasite sağlayacaktır. Dönüşümün 2011'in ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. KIBTEK ile yapılan yeni satış kontratı gereğince Kuzey Kıbrıs santralinin kapasitesi 1 Haziran 2011 tarihine kadar 17.5 MW artırılması gerekmektedir. Bu gereksinimi karşılayabilmek için Sinjar santralinde kurulu olan güç 10 MW Wärtsilä dizel motoru Kuzey Kıbrıs santraline nakledilecektir; bu işlemin 30 MW'lık bir kapasite artışı ile sonuçlanması beklenmektedir. Kurulumun 2010'un üçüncü çeyreğinde tamamlanmasını beklenmektedir. Nakledilecek olan motorlar işleme alındıkları andan itibaren 35 yıllık bir ekonomik hizmet süresine sahiptir.

j. Yapım Aşamasındaki Rüzgar Santralleri:

Halihazırda 2adet 15 MW V80 Vestas rüzgar türbinleri kurarak Hatay Sebenoba rüzgar santralinin kapasitesi artırılmaktadır. Bu süreç rüzgar santralinin kapasitesini 30 MW artıracaktır. Dönüşümün 2010'un dördüncü çeyreği süresince tamamlanması beklenmektedir. Ayrıca şu anda sekiz 3 MW V90 Vestas rüzgar türbini kurarak Balıkesir Şamlı santralinin kapasitesi 24 MW artırılmaktadır. Dönüşümün 2010'un üçüncü çeyreği süresince tamamlanması beklenmektedir.

k. Yapım Aşamasındaki Hidroelektrik Santralleri:

Halihazırda Çekerek nehir yatağındaki yeni Çorum İncesu hidroelektrik santralimiz inşa halindedir. Santralin planlanan kapasitesi 15 MW'tır. İnşaatın 2010'un dördüncü çeyreği süresince tamamlanması ve ilk satış kontratlarının aynı çeyrekte akdedilmesi beklenmektedir. Santral tarafından üretilen enerji Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılacaktır. Çorum İncesu Hidroelektrik Santrali'nin Lisans süresi 40 yıl, Lisans No'su



Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

EÜ/555-4/578'dir.

1. Lisans Aşamasındaki Elektrik Santrali Projeleri:

2014 'ün sonuna kadar 4,202 MW kurulu kapasite hedefine ulaşabilmek için yeni elektrik santralleri, özellikle de rüzgar ve hidroelektrik santralleri için yeni olanaklar aramaya devam edilmektedir. Aşağıdaki tabloda geliştirme aşamasındaki projeler hakkında bilgi verilmiştir.

Lisans Sahibi	Bölge	Tesis tipi	Lisans verilme tarihi	Lisans Süresi	Lisans No	Lisans (MWe)	Netmed eki kapasite (MWe)
Aksa Enerji	Erzincan	HES	17.01.2008	49 yıl	EÜ/1461-2/1056	85,00	--
Aksa Enerji	Mersin	HES	14.06.2007	49 yıl	EÜ/1224-5/872	20,00	--
Aksa Enerji	Kayseri	HES	17.01.2008	49 yıl	EÜ/1461-3/1057	30,00	--
Aksa Enerji	Mutki-Bitlis	HES	24.03.2005	35 yıl	EÜ/465-1/522	32,00	--
Aksa Enerji	Pazarköy-Akyazı-Sakarya	HES	10.02.2005	40 yıl	EÜ/434-2/513	26,40	--
Aksa Enerji	Eğrikaya Sırtı-Atıkboynutepe-Atıkkayasitepe-Alacikkayatepe-Çardaklıtepe-İskenderun-Hatay	RES	13.03.2008	49 yıl	EÜ/1531-10/1118	30,00	--
Aksa Enerji	Gümüşhane İli, Kuletaş Barajı	HES	05.03.2009	49 yıl	EÜ/2001-7/1415	30,00	--
Aksa Enerji	Bitlis İli, Kor Barajı	HES	30.10.2008	49 yıl	EÜ/1820-9/1287	26,00	--
Aksa Enerji	Koru Barajı	HES	17.06.2009	49 yıl	EÜ/2132-5/1498	15,00	--
Toplam						2.286,25	1.222,95

Toplam Doğalgaz

Antalya bölgesinde önemli bir talep artışı potansiyeli olduğunu görüldüğünden Antalya santralının kurulu kapasitesinin gelecek dört yıl içerisinde 1,300 MW artırılması planlanmaktadır. Elektriğe yönelik talebin bölgenin artan endüstriyel faaliyetleri nedeniyle sadece Antalya'da değil, komşu illerde de istikrarlı bir şekilde büyümesi beklenmektedir. Buna ilave olarak iletim şebekesi 380 kV hatları kullanılmaktadır; bu da Antalya'da yeterli talep olmadığında elektriği Antalya dışındaki bölgelere satılmasına izin vermektedir.

Rüzgar Santralleri

Aşağıdaki tablo geliştirme aşamasındaki rüzgar santrali projeleri hakkında bilgi sunmaktadır.

Elektrik Santrali	Yatırım Tipi	Mevcut Aşama	Tahmini Ticari Faaliyet Zamanı	Tahmini Kapasite (MW)
Belen Hatay	İnşaat	Geliştirme	2012	30
Kırıkköy Kırklareli	İnşaat	Geliştirme	2012	27
Kiblekaya Hatay	İnşaat	Geliştirme	2012	15
Yuttepe Hatay	İnşaat	Geliştirme	2012	13,5
Sırakayalar Tekirdağ	İnşaat	Geliştirme	2012	12

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMIZ DENETİM VE ERBEST
MÜHÜR BECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

Yeniçiftlik Tekirdağ

<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2012</u>	<u>4.5</u>
<u>Toplam Rüzgâr</u>			<u>102</u>

Ortaklık rüzgâr santralleri için sahip olunan ruhsatlara ek olarak doğrudan veya iştirakler vasıtasıyla altı ilave ruhsata sahiptir. Bu Halka Arz Sirkülerin tarihi itibarıyla bu ruhsatlar kapsamındaki projeler ile ilgili önemli sermaye harcamalarında bulunmadık.

Hidroelektrik Santraller

Aşağıdaki tablo ruhsatların verilip verilmemiş olmasına bağlı olarak geliştirme aşamasındaki hidroelektrik santrali projeleri hakkında bilgi sunar.

<u>Elektrik Santrali</u>	<u>Yatırım Tipi</u>	<u>Mevcut Aşama</u>	<u>Tahmini Ticari Faaliyet Zamanı</u>	<u>Tahmini Kapasite (MW)</u>
<u>Ruhsatlandırılan Hidroelektrik</u>				
<u>Ayşehatun Bitlis</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2013</u>	<u>32</u>
<u>İndere Kayseri</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2013</u>	<u>30</u>
<u>Pazarköy Adapazarı</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2013</u>	<u>26.4</u>
<u>Efrenk Mersin</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2013</u>	<u>20</u>
<u>Sansa Erzincan</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2014</u>	<u>85</u>
<u>Olur Erzurum</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2014</u>	<u>62</u>
<u>Kozbükü Ordu</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2014</u>	<u>60</u>
<u>Kuletaş Gümüşhane</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2014</u>	<u>30</u>
<u>Kor Bitlis</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2014</u>	<u>26</u>
<u>Koru Gümüşhane</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Geliştirme</u>	<u>2014</u>	<u>15</u>
<u>Toplam</u>				<u>386.4</u>
<u>Ruhsatlandırılan Hidroelektrik</u>				
<u>Varsayılan Hidroelektrik</u>				
<u>Sahinkaya Ordu</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2013</u>	<u>85</u>
<u>Tatlar Kayseri</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2013</u>	<u>59</u>
<u>Yamanlı Adana</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2013</u>	<u>24</u>
<u>Tor Kastamonu</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2014</u>	<u>120</u>
<u>Narlı Bitlis</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2014</u>	<u>89</u>
<u>Avluca Giresun</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2014</u>	<u>40</u>
<u>Dipni Diyarbakır</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2014</u>	<u>29</u>
<u>Emet Kütahya</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2014</u>	<u>21</u>
<u>Kazan Bingöl</u>	<u>İnşaat</u>	<u>Ön Fizibilite</u>	<u>2014</u>	<u>20</u>
<u>Toplam Varsayılan Hidroelektrik</u>				<u>487</u>
<u>Toplam Hidroelektrik</u>				<u>873.4</u>

06 Mayıs 2010

Ortaklık, Çorum İncesu elektrik santraline ek olarak 10 ruhsata sahiptir ve hidroelektrik santraller için ilave dokuz ruhsat alma süreci içerisinde. Bu Halka Arz Sirkülerin tarihi itibarıyla bu ruhsatlar kapsamındaki projeler ile ilgili önemli sermaye harcamalarında bulunulmadı.

AKSİONERLERİNİN
AKSİONERLERİNİN

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

1923
SERMAYE PİYASASI KURULU
U. Z. M. A. N. I. 57
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Hidroelektrik santralleri projeleri ile ilgili fizibilite çalışmaları ilk olarak DSİ tarafından gerçekleştirilmekte ve biz sadece bu tür fizibilite çalışmalarına tabi tutulmuş projeler için ruhsatlar alıyoruz. DSİ hidroelektrik santralleri için uzun vadeli hesaplamalar ve fizibilite çalışmaları gerçekleştirmekte ve zaman zaman başlangıçta proje hazırlıklarına da katılmaktadır. Ortaklık, gerekli ruhsatı aldıktan sonra spesifik projeye en uygun hidroelektrik santral tipini belirleyebilmek için kendi fizibilite çalışmasını gerçekleştirmekte ve hesaplamalarını ve planlarını tekrar DSİ'ye yorum ve onayı için sunmaktadır. Hidroelektrik santrallerinin tasarımları fizibilite çalışmalarını esas almaktadır.

Hidroelektrik santrali portföyü yer açısından çok iyi bir şekilde çeşitlendirilmiştir ve bu da bölgesel yağmur eğilimlerine bağımlılığını azaltmaktadır. Ayrıca hidroelektrik santralleri ve hidroelektrik santrali projelerinden 14'ü hava şartlarına maruziyeti daha da hafifleten rezervuar kapasitesine sahiptir. Hidroelektrik santraller yenilenebilir enerji kaynakları olarak kabul edildiklerinden santrallerin 31 Aralık 2013'e kadar faaliyete geçmesi koşuluyla ortaklığa satın alma ve fiyat garantileri verilmektedir. Hidroelektrik santralleri kamulaştırma ve sistem kullanım ücretleri gibi geliştirme ve işletim aşamalarında uygulanabilir teşvikler için de uygundur. Su kullanım ücretleri ödemek zorunda olunmayan hidroelektrik santralleri için ayrıca su kullanım ücretleri ödenmek zorunda olan hidroelektrik santraller ile kıyasla bir rekabet avantajı vardır. Hidroelektrik santrallere yatırım yapmak amacıyla bir strateji geliştirmenin diğer avantajları yakıt masraflarının olmaması (böylece daha düşük işletme maliyetlerin olması), daha düşük çevresel riskler, deşarj ile karbon kredileri ticareti yapma olanağıdır. Bundan başka, rezervuarlara sahip hidroelektrik santrallerinde su depolanabilmektedir; bu, elektrik fiyatları daha yüksek olduğunda üretimin artırılmasına izin vermektedir. Döviz riskine maruz kalan motorlar hariç, hidroelektrik santrallerin yapım ve işletmeye alma süreci yerel yükleniciler vasıtasıyla gerçekleştirilebilir.

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Ortaklığın ana faaliyet konusu elektrik üretimi olmakla birlikte bağlı ortaklığı olan Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.'ye ilişkin radyatör satışları ve grup firması Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.'den ihraç kayıtlı satışları da içermektedir. Şirket, ürettiği elektriğin önemli bir kısmını EÜAŞ'a (Türkiye Elektrik Üretim ve Dağıtım Anonim Şirketi) ve TEİAŞ'a (Türkiye Elektrik İletim A.Ş.) satmaktadır.

Bölüm satışları	01.01.-31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
Toplam satış – Miktar			
Elektrik – kwh	3.009.303.797	1.136.323.995	846.132.011
Radyatör – adet	9.932	23.090	--
Jeneratör – adet	1.175	3.763	1.677
Satış gelirleri – Tutar (TL)			
Elektrik	743.263.618	276.119.111	136.449.701
Doğalgaz malzemeleri ve yedek parçalar	88.419.545	55.794.462	64.886.446
Radyatör	6.302.412	15.352.341	--

AKSA
E N E
AKSA JENERATÖR SANAYİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sigorta Kurumu Bankası A.Ş.

Jeneratör	18.081.451	66.568.284	9.200.812
Linyit satış ve nakliye gelirleri	21.520.449	10.763.708	7.062.489
Toplam	877.587.475	424.597.906	217.599.448

Şirket geçmiş yıllarda doğalgaz malzemeleri ve yedek parçaları satışı yapmıştır. Doğalgaz lisansı mevzuatı gereği doğalgaz dağıtım şirketleri ana faaliyet konusu dışında diğer ticari faaliyetlerde bulunamamaktadır. Ölçek ekonomisinden yararlanarak amacı doğalgaz dağıtım yatırımlarında ihtiyaç duyulan basınç düşürme istasyonları, çelik ve PI boru, vanalar, dağıtım kutuları vb ekipman ve malzemeleri toplu olarak alınmaktadır. Bu faaliyet yakın zamana kadar Aksa Enerji A.Ş. üzerinden yürütülmekle birlikte, gelecekte bu faaliyetlerin Aksa Enerji üzerinden yürütülmesinin sona erdirilmesi öngörülmektedir.

Yukarıda bahsedilen doğalgaz malzemeleri satışı dışında, ihracatı yapılan radyatör satışları vb. elektrik satışı harici ticari faaliyetlerin gelecekte sona erdirilmesi planlanmaktadır.

Şirketin 2009 yılı faaliyet karı 139 mln TL, faaliyet kar marjı ise %15,8 olarak gerçekleşmiştir. İlgili rakamlar 2008 yılında 52,4 mln TL ve %12,4, 2007 yılında ise 43,4 mln TL ve %20,1'dir. 2007 yılındaki yüksek faaliyet karının sebebi, Rasa Radyatör'ün satın alınmasından kaynaklanan 20,8 mln TL negatif şerefiyenin diğer faaliyet gelirlerinin içinde yer almasıdır (Bağımsız Denetim Raporu, Not 20).

Arızı nitelikte gelir ve giderler Radyatör, Jeneratör ve Doğal Gaz ve Yedek Parça satışları ile Teiaş Vade Farkları ve Grup Şirketlerinden Finansman Gelirlerinden oluşmaktadır. Söz konusu gelir ve giderlerin dökümü aşağıda yer almaktadır.

	2009			2008			2007		
	SATIŞ/ GELİR	MALİYET/ GİDER	NET	SATIŞ/ GELİR	MALİYET/ GİDER	NET	SATIŞ/ GELİR	MALİYET/ GİDER	NET
RADYATÖR	6.302.412	(5.600.838)	701.574	15.352.341	(12.174.248)	3.178.093	-	-	-
JENERATÖR	18.081.451	(17.460.812)	620.639	66.568.284	(52.987.377)	13.580.907	9.200.812	(8.441.112)	759.700
DOĞALGAZ VE YEDEK PARÇA	88.419.545	(69.324.042)	19.095.503	55.794.462	(41.439.929)	14.354.533	64.886.440	(45.619.084)	19.267.356
LİNYİT SATIŞ VE NAKLİYE GELİRLERİ	21.520.449	(13.348.113)	8.172.336	10.763.708	(7.848.368)	2.915.340	7.062.489	(5.497.147)	1.565.342
TEİAŞ VADE FARKI	42.788.300	(25.393.892)	17.394.408	-	-	-	-	-	-
GRUP ŞİRKET FİNANSMAN GELİRİ (*)	29.037.591	(25.934.090)	3.103.501	24.288.806	(14.588.344)	9.700.462	5.599.051	(3.626.502)	1.972.549
TOPLAM	206.149.748	(157.061.787)	49.087.961	172.767.601	(129.038.266)	43.729.335	86.748.801	(63.183.845)	23.564.956
CARİ DÖNEM KURUMLAR VERGİSİ (%)			(9.817.592)			(8.745.867)			(4.712.992)
VERGİ SONRASI TOPLAM			39.270.368			34.983.468			18.851.964

Yukarıdaki satışlara ek olarak, doğalgaz malzemeleri ve yedek parça satışları bulunmaktadır. Ancak bu ürün grubu homojen olmayıp, belli bir kapasite üzerinde ölçülmesi mümkün değildir. Bu sebeple yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

3.4.2.Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Aksa Enerji Üretim A.Ş. enerji piyasasında faaliyet göstermektedir.

Aksa Enerji Üretim A.Ş. haricinde elektrik üretimi gerçekleştiren firmalardan bazıları Enka, Akenerji, Zorlu Enerji, Ayen Enerji, Aksu Enerji, Park Elektrik, ve Oyak-Evonik, Bis Enerji, İçdaş, Unit Holding, Enka, Baymina-Suez, Cengiz Enerji ve Enerjisa-verbund'dur. Başlıca üreticiler ve kapasiteleri aşağıda verilmektedir.

	Rüzgar&HES	Fuel-oil	Kömür	Doğalgaz	Diğer	TOPLAM
ENKA	0	0	0	3,830	0	3,830
Aksa Enerji	131	241	0	1,069	1	1,442
Oyak - Evonik	0	0	1,320	0	0	1,320
Ciner - Park Elektrik	0	56	755	0	0	811
Baymina - Suez	0	0	0	770	0	770
Cengiz Grubu	540	196	0	0	0	736
Zorlu Enerji	113	15	0	420	12	560
Unit	0	0	0	480	0	480
Trakya - IP	0	0	0	478	0	478
Enerjisa - Verbund	85	0	0	370	0	455
BIS Enerji	0	0	0	410	0	410
Akenerji - CEZ	15	0	0	357.6	0	373
Ova - Colakoglu	0	0	0	313	0	313
Entek	0	0	0	302	0	302
Icdas	0	0	270	0	0	270

Kaynak: EPDK, Şirket bilgileri

Aksa Enerji, kapasite bakımından Enka Enerji'nin ardından ikinci sırada yer almaktadır.

3.4.2.1. Türk Elektrik Üretim Sektörünün Genel Görünümü:

Türkiye, 2008 yılında 730 milyar dolarlık bir itibari GSYİH ile ve küresel durgunluğa kadar yıllık ortalama %6 civarında kesintisiz bir büyüme ile Avrupa'nın en büyük ekonomilerinden biridir. Türkiye'nin yıllık enerji tüketiminin, Türkiye'yi dünyadaki en hızlı büyüyen enerji piyasalarından biri haline getirecek şekilde yıllık olarak %6-7 oranında büyümesi beklenmektedir. Enerjinin hem üretiminde hem de tüketiminde özel sektör katılımı için potansiyel vardır.

1999-2000 dönemi boyunca, Türkiye'deki gayrisafi elektrik tüketimi %8,5'lik bir ortalama yıllık oranda büyürken, kurulu kapasite yüzde 5,3'lük bir ortalama yıllık oranda büyümüştür. Bu dönemde, kurulu kapasite 16,3 GW seviyesinden 27,3 GW seviyesine yükselmiş ve gayrisafi tüketim ise 56,8 TWh seviyesinden 128,3 TWh seviyesine yükselmiştir. 2001 yılında, ekonomik krizin etkisinden dolayı gayrisafi tüketim %1,1 oranında azalmıştır. 2001 yılındaki daralmanın ardından, elektrik tüketimindeki büyüme, başlangıçta öncekine göre daha küçük bir oranda olsa da devam etmiştir. 2002-2007 dönemi için ortalama büyüme oranı yıllık %6,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2007 yılı itibariyle, kapasite 40,8 GW seviyesine ve gayrisafi tüketim ise 190,0 TWh seviyesine

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALLI MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

ulaşmıştır. Küresel mali sorunlara bağlı ekonomik yavaşlama, tüketimin büyüme oranı 2008 yılında %4,4 seviyesine, 2009 yılında ise %-2,4 seviyesine düşürmüştür. Ancak, izleyen iki yıldaki büyümenin yıllık olarak yaklaşık %3 olması beklenmektedir. Arz tarafında ise, 2008 yılında ulusal rezerv marjı, üretim kapasitesinde yetersiz yatırım yapılan birkaç yıldan dolayı arz güvenliğini tehdit eden bir seviyeye düşmüştür. Diğer bir deyişle, talepte geçici bir yavaşlama olasılığına rağmen yeni yatırımlar gerekmektedir.

Aşağıdaki tablo, 1990 – 2009 yılları için elektrik üretimini ve tüketimini ortaya koymaktadır:

	<i>Kurulu Kapasite</i>	<i>Gayrisafi Üretim</i>	<i>İthalatlar</i>	<i>İhracatlar</i>	<i>Gayrisafi Tüketim</i>
	(MW)	(GWh)	(GWh)	(GWh)	(GWh)
1990	16.315	57.543	176	907	56.812
1995	20.952	86.247	0	696	85.551
1996	21.247	94.861	270	343	94.788
1997	21.889	103.296	2.492	271	105.517
1998	23.351	111.022	3.299	298	114.023
1999	26.117	116.440	2.330	285	118.485
2000	27.264	124.926	3.791	437	128.280
2001	28.332	122.725	4.579	433	126.871
2002	31.846	129.400	3.588	435	132.553
2003	35.587	140.580	1.158	588	141.150
2004	36.824	150.699	463	1.144	150.017
2005	38.820	161.956	636	1.798	160.794
2006	40.502	176.300	573	2.236	174.637
2007	40.836	191.558	863	2.422	190.000
2008	41.817	198.418	789	1.122	198.085
2009	44.559	194.134	813	1.550	193.323

Kaynak: TEİAŞ

Sektör tarafından elektrik üretiminde bir yavaşlama olması, endüstrinin en büyük payının hane halkı ve hizmetler tarafından talep edildiğini ortaya çıkarmaktadır. TEDAŞ (Türkiye Elektrik Dağıtım Şirketi) tarafından yayınlanan veriye göre, bu endüstride 2008 yılında toplam elektrik tüketiminin %44,9'unu hane halkı, %24,4'ünü hizmetler, %24,6'sını tarım ve %6,1'ini ise diğer sektörler oluşturmuştur.

Türkiye'de elektrik tüketimi ile ilgili önemli bir konu da OECD ortalamalarına kıyasla yüksek şebeke kayıpları olmasıdır. 1997 ile 2002 yılları arasındaki dönemde %20 civarında olan Türkiye'deki şebeke kayıpları, 2008 yılında %14,4 seviyesine gerilemiştir. Son zamanlardaki görece düşüşe rağmen, şebeke kayıpları, OECD ortalaması olan %6,7'nin oldukça üzerindedir.

Şebeke kayıplarının büyük çoğunluğu (yaklaşık %85'i) dağıtım şebekesinden kaynaklanmaktadır. İletim sistemi kayıpları %2,5 civarında daha fazla ya da daha az kalıcıdır ve dağıtım sistemindeki teknik kayıplar %3,5 ila 5,5 civarındadır. Geri kalan kayıplar ise kaçak elektrik kullanımına bağlıdır.

TEİAŞ
T.C. ENERJİ
TAŞIMACILIĞI A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Türkiye Şahıs Sermaye Bankası A.Ş.

Aşağıdaki tablo, 1990 ile 2008 yılları arasındaki şebeke kayıplarını göstermektedir:

	Gayrisafi Üretim (GWh)	Dâhili Kullanım (GWh)	Net Üretim (GWh)	Şebeke Kayıpları (GWh)	Kayıp Oranı (%)
1990	57.543	3.311	54.232	6.680	12,3
1995	86.247	4.389	81.858	13.769	16,8
1996	94.862	4.777	90.085	15.855	17,6
1997	103.296	5.050	98.246	18.582	18,9
1998	111.022	5.523	105.499	20.795	19,7
1999	116.440	5.738	110.702	21.545	19,5
2000	124.922	6.224	118.698	23.756	20,0
2001	122.725	6.473	116.252	23.329	20,1
2002	129.400	5.673	123.727	23.932	19,3
2003	140.580	5.332	135.248	24.053	17,8
2004	150.699	5.633	145.066	23.243	16,0
2005	161.956	6.487	155.469	24.044	15,4
2006	176.300	6.757	169.543	23.789	14,0
2007	191.558	8.218	183.340	26.647	14,5
2008	198.418	8.656	189.762	27.481	14,4

Kaynak: TEİAŞ; TEDAŞ, Kayseri ve Civarı Elektrik TAŞ

Türkiye'nin enerji üretimindeki yakıt karışımı, yerel kömüre ve hidroelektriğe kıyasla hızla genişleyen ithal doğal gaz ile birlikte yıllar geçtikçe önemli ölçüde değişmiştir. Doğal gazın üretimdeki payının kurulu kapasitedeki payından daha yüksek olduğu da ayrıca dikkate değerdir ki bu durum, kısmen teknik etkenlere (doğal gaz tesislerinde yüksek kapasite kullanımı) ve kısmen de üretim konusunda mevcut kömür tesislerine kıyasla doğal gaz tesislerine öncelik verilmesine bağlıdır. Yeni verimli kömür tesislerine eskiden olduğundan daha fazla öncelik verilmesi beklense de, kömür yanmalı tesislere kıyasla faydalanılan belli avantajları doğrultusunda ve aynı zamanda doğal gaz fiyatlarına bağlı olarak doğal gaz tesislerinin öncelik seviyesini koruması beklenmektedir. YİD (yap-işlet-devret) ve Yİ (yap-işlet) düzeni altında özel sektör tarafından işletilen doğal gaz tesisleri, garanti edilmiş gelir düzenlemeleri altında devlete enerji satmaktadır ve bu nedenle bu tesislere işletme konusunda öncelik verilmektedir.

Aşağıdaki tablo, birincil kaynaklar ile kurulu kapasitenin bir dökümünü vermektedir:

	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2009
Doğal Gaz ve Çok Yakıtlı	0,2	1,1	13,5	14,9	27,4	36,5	37,9
Yerel Kömür	27,2	34,1	32,0	31,2	25,6	19,4	19,3
İthal Kömür	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9	4,3
Sıvı Yakıtlar	30,9	22,2	12,9	6,7	5,8	6,5	4,1
Hidroelektrik ve Diğer	41,6	42,5	41,7	47,1	41,0	33,7	34,4
Yenilenebilirler							

Kaynak: Dünya Enerji Konseyi Türkiye Ulusal Komitesi (2003); TEİAŞ

Aşağıdaki tablo, birincil kaynaklar ile üretimin bir dökümünü vermektedir:

	1985	1990	1995	2000	2005	2007	2008	2009
Doğal Gaz ve Çok Yakıtlı	0,2	17,7	19,5	37,2	44,6	48,6	48,4	48,6
Yerel Kömür	43,9	35,1	32,5	30,6	20,2	21,7	22,7	21,8
İthal Kömür	0,0	0,0	0,0	0,0	6,3	6,2	6,3	6,6
Sıvı Yakıtlar	20,7	6,9	6,7	7,5	4,3	4,3	5,4	3,5
Hidroelektrik ve Diğer	35,2	40,2	41,2	24,7	24,6	19,2	17,3	19,8
Yenilenebilirler								

Kaynak: Dünya Enerji Konseyi Türkiye Ulusal Komitesi (2003); TEİAŞ

TEİAŞ
T.C. ENERJİ
ANALİZ VE KONTROL A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRBEÇİLİK MALİ DANIŞMANLIK A.Ş.

TEİAŞ
SERBEST PİYASASI KURULU
12 MART 2007

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1998 ile 2008 yılları arasındaki dönem boyunca, elektrik sektörüne yapılan yatırımın toplam miktarının 44,9 milyar ABD doları olduğu tahmin edilmektedir. Bu miktarın %76'sı üretim, %9'u iletim ve %15'i dağıtım içermektedir. Üretim yatırımlarında özel sektörün payı son yirmi yılda keskin bir biçimde artmıştır. Özel sektörün üretim yatırımları içindeki payı 1989 ile 1993 yılları arasındaki dönemde %7, 1994-1998 yılları arasındaki dönemde %28 ve 1999-2003 yılları arasındaki dönemde %48 olarak gerçekleşmiştir. 2004-2008 yılları arasındaki dönem, üretim yatırımlarında özel sektör payının üç yüzde puanlık bir düşüşüne tanık olmuştur. Bu düşüş, enerji piyasalarının yeni liberalleştirilmesi ile ilgili belirsizlikler ile beraber 2004-2006 yıllarındaki aşırı üretim kapasitesine bağlanabilir.

Aşağıdaki tablo, elektrik sektörüne yapılan yatırımları ABD doları cinsinden ortaya koymaktadır:

Yıl	Üretim ⁽¹⁾	İletim	Dağıtım	Toplam
1988	1.671	84	142	1.897
1989	1.683	241	307	2.231
1990	1.561	492	291	2.344
1991	1.038	373	411	1.822
1992	923	348	391	1.662
1993	824	257	498	1.578
1994	395	155	241	791
1995	445	89	282	816
1996	546	129	259	934
1997	1.056	200	266	1.522
1998	1.762	301	306	2.369
1999	1.943	204	169	2.316
2000	1.441	102	341	1.884
2001	2.396	74	165	2.635
2002	3.375	69	245	3.689
2003	1.744	75	259	2.078
2004	1.151	101	278	1.530
2005	2.082	187	335	2.604
2006	2.130	175	482	2.787
2007	2.783	198	379	3.360
2008	3.328	326	424	4.078
TOPLAM	34.277	4.180	6.471	44.928

Kaynak: Dünya Enerji Konseyi Türkiye Ulusal Komitesi (2003); EÜAŞ, DSI,
(1) Üretim Yatırımları özel sektör yatırımlarını da içermektedir.

3.4.2.2 Yenilenebilir Enerji

Türkiye, başta hidro, rüzgâr, jeotermal ve güneş enerjisi olmak üzere yenilenebilir kaynaklar ile ilgili olarak avantajlı bir konuma sahiptir. Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ("DSİ") tarafından yapılan tahminlere göre, Türkiye'nin ekonomik hidro enerji potansiyeli 170 milyar KWh'dir ve mevcut tesisler ve yapım aşamasındaki tesisler tarafından bunun sadece %43'ü gerçekleştirilebilmektedir. Hidroelektrik potansiyelin neredeyse tümüyle kullanıldığı Avrupa'dan farklı olarak, Türkiye küçük, nehir üzerinde çalıştırılabilir ve kanal tipi santraller dâhil olmak üzere hidro kullanımını genişletme potansiyeline sahiptir.

Türkiye'nin rüzgâr enerjisi potansiyeli de yalnızca 754 MW'lık bir mevcut kapasite ile büyük oranda kullanılmamaktadır. Türkiye, başta Ege, Marmara ve Doğu Akdeniz bölgelerinin kıyı kesimleri olmak üzere önemli rüzgâr enerjisi potansiyeline sahiptir.

AKS
E. N. E. H. İ.
AKS ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan çalışmalar, 40 GW'lık bir rüzgâr enerjisi potansiyeli belirlemiştir. Mevcut iletim sistemindeki sınırlamaların proje kapasitesini 10 GW civarında sınırlayacağını öngörmektedir. Ancak, iletim sistemine yapılacak ilave yatırımlar kapasiteyi potansiyel olarak iki katına çıkarabilir.

Türkiye, jeotermal potansiyeli açısından Avrupa'da ve dünyanın önde gelen ülkeleri arasında birinci sırada yer almaktadır. Jeotermal kaynakların hâlihazırdaki kullanımı, birkaç bölgedeki hane halkı ısıtması dışında çok düşük orandadır. Türkiye'nin jeotermal potansiyeli 31,500 MW'tır ve bunun %95'i alan ısıtması ve spa kullanımı için, %5'i ise enerji üretimi için uygundur. Jeotermal enerji üretiminin mevcut kurulu kapasitesi 77 MW'dır.

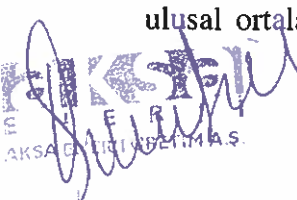
Ege ve Akdeniz bölgelerinde güneş enerjisi yaygın olarak su ısıtma amaçlı kullanılmaktadır; ancak, enerji üretimi için kullanım, yüksek maliyetlerden dolayı mevcut değildir.

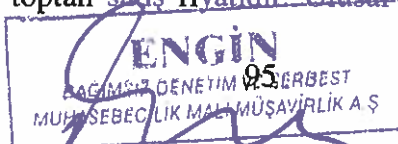
Türkiye'de, yenilenebilir enerji tesislerinin toplam kurulu kapasitesi 15.530 MW'dır ki bunun 14.417 MW'si hidroelektrik santrallerdir. Yenilenebilir enerji konusunda ana tedarikçi, Türkiye'deki tüm hidro santrallerin %81'ini işletmekte olan kamu mülkiyetindeki elektrik üretim şirketi EÜAŞ'tır. Özel sektör mülkiyetindeki geri kalan santraller çoğunlukla küçük ve bölünmüştür. Özel sektör mülkiyetindeki hidroelektrik kurulu kapasitesinin yaklaşık %35'i, uzun vadeli garantili satın alma anlaşmaları altında çıktısını devlete satmakta olan YİD tesislerinden oluşmaktadır. Geri kalan santraller, serbest piyasada çalışan, ürettikleri enerjiyi uygun tüketici piyasasında ya da elektrik havuzuna satan enerji üreticileridir.

Elektrik Piyasası Kanunu ve onunla ilgili ikincil mevzuat, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten enerji tesisleri için bazı avantajlar içermektedir. Ancak, bu avantajlar sektördeki yatırımı arttırmak için yetersiz kabul edilmiştir ve kanun, 18 Mayıs 2005 tarihinde yürürlüğe giren Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ("Yenilenebilir Enerji Kanunu") geçmiştir. Yenilenebilir Enerji Kanunu, sağlanan teşviklerin geliştirilmesi için 2007 yılında değiştirilmiştir. Yenilenebilir enerji kanunu ile sağlanan teşviklerin bir özeti aşağıda sunulmaktadır.

Yenilenebilir enerji santralleri kanunda, 15 kilometre kareden daha küçük bir rezervuar alanına sahip olan tüm rüzgâr enerjisi, jeotermal enerji, güneş enerjisi, biyokütle enerjisi, dalga enerjisi, gelgit enerjisi ve hidro enerji santralleri olarak tanımlanmaktadır.

- Perakende satış lisansına sahip olan kamu dağıtım şirketleri/perakende satış şirketlerinin, piyasada bulunan yenilenebilir enerjinin toplam miktarının ulusal piyasadaki payları oranındaki bir miktarını satın almaları gerekir.
- Enerji için ödenecek olan fiyat, EPDK tarafından belirlenen bir önceki yıla ait ulusal ortalama toptan satış fiyatıdır. Ulusal ortalama toptan satış fiyatı 5,0


E. ENGİN
AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Euro cent/KWh'den az ize, yenilenebilir enerji satın alma fiyatı 5,0 Euro cent/KWh'ye çıkarılacaktır. Ulusal ortalama toptan satış fiyatı 5,5 Euro cent/KWh'den fazla ize, yenilenebilir enerji satın alma fiyatı 5,5 Euro cent/KWh'ye düşürülecektir.

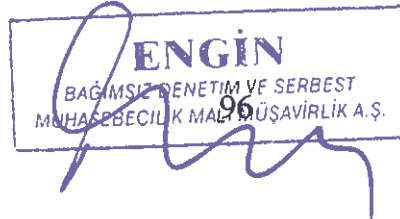
- Fiyat ve satın alma garantileri işletmenin ilk on yılı için geçerli olacaktır.
- Fiyat ve satın alma garantileri, zaten çalışmakta olan tesisleri ve 2013 yılı itibariyle işletmeye geçecek olan tesisleri kapsayacaktır. Söz konusu tarih, Bakanlar Kurulu kararı ile 2014'e uzatılabilir.
- Ormanlar ve hazine mülkiyetindeki araziler gibi kamu mülkiyetindeki arazilerin kullanımını gerektiren yenilenebilir enerji projeleri için, bu tür arazilerin kullanımı belli bir ücret karşılığında ilgili makamlar tarafından verilecektir. Söz konusu ücretler yatırım dönemi boyunca %85 oranında azaltılacaktır.
- Uygun jeotermal kaynakların bulunduğu alanlarda, belediye ya da valilik bölgesi çerisindeki hane halkı jeotermal ya da güneş enerjisi termal ısıtmasına öncelikli olarak sahip olacaklardır.
- Yenilenebilir Enerji Kanunu altında gelen projeler için; enerji üretim tesislerine yapılan yatırımlar, yerel olarak üretilen elektro-mekanik sistemlerin satın alınması, güneş enerjisi hücreleri ve yoğunlaştırma panelleri ile ilgili araştırma ve tesis yatırımları, enerji üretimi ya da yakıt üretimi için biyokütle ile ilgili araştırma ve tesis yatırımları Kabine kararlarına tabi olarak özel teşvikler için uygun olabilir.

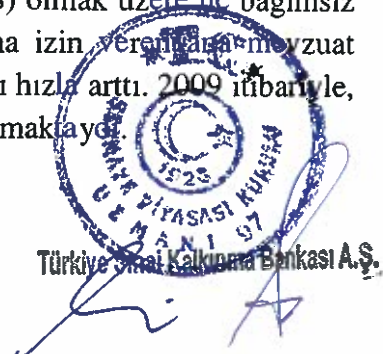
Türkiye'de sağlanan yenilenebilir enerji teşvikleri, hidro santraller dışındaki birçok projenin uygulanabilirliği için yetersizdir. Her bir yenilenebilir kaynaktan (örneğin; hidro, rüzgar, güneş, jeotermal, biyogaz, vs.) üretilen elektrik için farklı satın alma fiyatları sağlayan bir kanun tasarısı Millet Meclisi'nde onay için beklemektedir.

3.4.2.3 Türk Elektrik Sektörünün Yapısı:

1995 yılına kadar, Türkiye'deki elektrik üretiminin yaklaşık %90'ı dikey olarak entegre devlet tekeli, TEK ("Türkiye Elektrik Kurumu"), tarafından yapılmıştır. 1993 yılında, TEK ulusal bir dağıtım şirketi (TEDAŞ) ve ulusal bir üretim ve iletim şirketi (TEAŞ) olmak üzere ayrıldı. 2001 yılında, daha başka bir ayrıştırma yapıldı ve TEAŞ, biri üretim (EÜAŞ), biri iletim (TEİAŞ) ve biri de toptan ticaret (TETAŞ) olmak üzere üç bağımsız şirkete ayrıldı. 1995 yılından sonra, özel sektörün katılımına izin veren yasa mevzuatı geçtiğinde, özel sektörün enerji kapasitesi ve üretimindeki payı hızla arttı. 2009 itibarıyla, enerji üretiminin %54'ü özel sektör şirketleri tarafından yapılmaktadır.


BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ DANIŞMANLIK A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ DANIŞMANLIK A.Ş.


Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

2001 yılına kadar, Türkiye, özelleştirme ve liberalleşme yokluğunda enerji üretiminde özel sektör katılımını destekledi. 2001 tarihli 4623 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("Elektrik Piyasası Kanunu"), bağımsız bir makam tarafından düzenlenen liberalleştirilmiş ve özelleştirilmiş bir enerji piyasasının temellerini attı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK"), 2001 yılının Eylül ayında kuruldu ve 2002-2003 yılları boyunca elektrik piyasası ile ilgili ikincil mevzuatın büyük çoğunluğunu tamamladı.

Düzenleme makamına ilaveten, kanun, bağımsız bir sistem işletmeni ortaya çıkardı ve tüm taraflar için iletim/dağıtım sistemine eşit erişim sağladı. İletim sistemi, 36 KV üstündeki tüm hatlar olarak tanımlanan yüksek voltajlı şebekeden oluşmaktadır. İletim şirketi, TEİAŞ, iletim hatları ile birlikte dengeleme ve sistem işletimini düzenleyen bir devlet tekeli olarak tasarlanmıştır. Tarafsızlığını sağlamak için TEİAŞ'ın herhangi bir başka piyasa faaliyetinde bulunmasına izin verilmemektedir.

36 KV'nin altındaki hatlar olarak tanımlanan düşük voltajlı şebeke dağıtımını oluşturmaktadır. Hâlihazırda, dağıtım ve perakende satış ağırlıklı olarak devlet mülkiyetindeki şirket TEDAŞ ve onun ortakları (çoğunlukla belediyeler ve diğer kamu kurumları) tarafından kontrol edilmektedir. Kanun, enerji dağıtımının özel sektöre devredilmesini öngörmektedir ve 2010 yılının Mart ayı itibarıyla dağıtımın %23'ü özel sektöre devredilmiştir (bkz: aşağıdaki bölüm 4). Dağıtım, tanımlanan her bir dağıtım bölgesinin, dağıtım şebekesi işletiminden sorumlu olan yalnızca bir şirkete sahip olduğu bölgesel bir faaliyettir. Bölgesel işletmenlerden bağımsız olan perakende satış şirketleri de sisteme dâhil edilmiş olsa da, dağıtım şirketi, elverişli olmayan tüketicilere (tedarikçilerini seçmesine izin verilmeyen tüketiciler) perakende satışı gerçekleştirmektedir.

TETAŞ, devlet mülkiyetindeki toptan satış şirketi, devlet mülkiyetindeki üretim tesislerinden (EÜAŞ) ve devlet ile uzun vadeli satış sözleşmelerine sahip olan özel sektör tesislerinden (YİD, Yİ, İHD ve mobil tesisler) enerji satın alma ve dağıtım şirketlerine enerji satma işi ile uğraşmaktadır. Özel sektör enerji üretim modelleri için aşağıdaki "Özel Sektör Üretim Modelleri" bölümüne bakınız.

Yıllık enerji tüketimi yıllık olarak 100 MWh'ye eşit olan ya da bundan yüksek olan tüketiciler, kendi tedarikçilerini seçmeye elverişli tüketiciler olarak tanımlanmaktadır. Piyasa liberalleşmesinin mevcut seviyesinin %63 olduğu tahmin edilmekte ve tam piyasa açılımının 2013 itibarıyla gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Aşağıdaki tablo, liberalleşme sonrası piyasa yapısını ortaya koymaktadır:

Üretim
İletim
Dağıtım
Toptan satış
Perakende Satış

EÜAŞ + özel üreticiler
TEİAŞ
Özel şirketler
TETAŞ + Özel şirketler
Özel dağıtım ve perakende satış şirketleri

EPDK
ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU
ANONİM HİSSELERİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ DANIŞMANLIK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu lisansları vermekte, tarifeleri onaylamakta, eşitliği, şeffaflığı ve piyasada rekabeti sağlamakta ve piyasa kural ve yönetmeliklerini uygulamaktadır. Kurum TETAŞ'ın iletim, dağıtım, perakende satış ve toptan satış fiyatlarını düzenlemektedir. Diğer bir deyişle, fiyatlar rekabet olmadığında düzenlenmekte ve serbest karşılıklı sözleşmeler mümkün olduğunda düzenlenmemektedir.

Üretim ve dağıtımda devlet ağırlığı devam ettiğinde, elektrik piyasası bir geçiş dönemindedir. Toplam elektrik üretiminin %46'sını kamu üretim şirketi olan EÜAŞ ve %32'sini Yİ, YİD ve İHD üreticileri oluşturmaktadır ve bu şekilde kamu sektörü toptan satış şirketi olan TETAŞ'a satılan elektriğin toplam miktarı Türkiye'nin toplam elektrik üretiminin %78'ini oluşturmaktadır. TETAŞ, satın aldığı elektriğin neredeyse tamamını kamu sektörü dağıtım şirketlerine satmakta ve bağımsız özel sektör otoprodüktörü ve bağımsız enerji tesisleri tarafından üretilen ve karşılıklı sözleşmeler ile hissedarlara ya da elverişli tüketicilere satılan %22'lik bir pay bırakmaktadır.

2001 yılına kadar, yabancı ve yerli özel yatırım, uzun vadeli devlet ve hazine garantilerini kapsayan yeşil alan üretim projelerine yönlendirilmiştir. 2001 yılında geçen Elektrik Piyasası Kanunu (4628 sayılı, 20.02.2001 tarihli), AB direktifleri doğrultusunda liberalleşmiş ve özelleştirilmiş bir elektrik piyasasının temellerini atmıştır. Ancak, yüksek sözleşme fiyatları ve uzun vadeli satın alma yükümlülüklerinden kaynaklanan maliyetler liberal bir piyasaya geçişi yavaşlatmıştır.

2001 yılından önce, elektrik sektörüne özel sektör katılımı sağlamak için yasamaya ilişkin çeşitli önlemler alınmıştır. 1984 yılında geçmiş olan 3096 sayılı Kanun, özel sektör varlıklarına verilecek olan imtiyazların şartlarını tanımlayarak enerji üretimi, iletimi, dağıtım ve satışı konusundaki devlet tekeli sona erdirmiştir. 3096 sayılı kanuna ek olarak geçmiş olan bir yönetmelik, endüstriyel tesislerin kendi elektriklerini üretmesine (otoprodüktörler) izin vermiştir. 1994 yılında geçmiş olan 3996 sayılı Kanun, "yap, işlet ve devret" düzeni ile özel sektör tarafından belli kamu hizmetlerinin hazırlanmasını yasallaştırmıştır. 1994 yılında geçmiş olan 4046 sayılı Kanun, devlet hizmetlerinin özelleştirilmesini yasallaştırmış ve özelleştirmenin diğer yöntemleri arasında, devlet varlıklarının işletme haklarının belli bir dönem için özel sektör varlıklarına devredilmesini tanımlamıştır. 1997 yılında geçmiş olan 4283 sayılı Kanun, "yap ve işlet" düzenleri altında özel sektör enerji üretim tesislerinin kurulmasını yasallaştırmıştır. Yukarıdaki mevzuatların tümü, çeşitli devlet makamlarından karmaşık onaylar alma prosedürlerini ve satın alan/düzenleyen olarak devlet ile belirtilen hizmetlerin sağlayıcısı olarak özel varlık arasında çok detaylı karmaşık sözleşmeleri içermiştir.

2001 yılında geçen Elektrik Piyasası Kanunu, özel sektör için uzun vadeli, devlet garantili satın alma sözleşmelerinin sonunu belirlemiştir. 2001 yılından sonra, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu otoprodüktörler, otoprodüktör grupları ya da bağımsız enerji üreticileri (BEÜ) olarak üreticiler için lisanslar vermeye başlamıştır.

ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU
BAŞKANLIĞI
AKSARAY YOLU
ANKARA

BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.2.4. Özel Sektör Üretim Modelleri:

Bir önceki bölümde tartışıldığı üzere, özel sektör varlıkları son on beş yılda enerji üretimine dâhil edilmiştir. 2001 yılında sektörün liberalleştirilmesinden önce, özel sektör katılımı için çeşitli modeller uygulanmıştır ve bu modeller bugün de bağımsız enerji üreticileri ile birlikte varlığını sürdürmektedir. Özel sektör enerji üretim modelleri aşağıda anlatılmaktadır:

3.4.2.4.1. Yap-İşlet-Devret ("YİD"):

Bir YİD düzeni altında, özel sektör yatırımcıları, bir enerji tesisi inşa etmek ve sona erdikten sonra söz konusu tesisin devlete devredileceği belli sayıdaki yıllar için işletmek üzere özkaynak sağlar ve kredileri ayarlar. Devlet, şebekeye sabit bir minimum miktarda enerji sağlama koşulu ile yatırım üzerinden sabit bir getiriye garanti eder. YİD düzeni altında çalışan şirketlerin alacakları Türk Hazinesi tarafından garanti altına alınır ve şirketler, devlet ile anlaşmazlıklarını çözmek için uluslararası tahkime başvurma seçeneğine sahip olur. YİD sözleşmelerinin termal tesisler için ortalama süresi 15 yıldır. Hidro tesisleri için sözleşme süresi uzun inşa dönemlerinden dolayı daha uzun olma eğilimindedir. YİD düzeni altında çalışan enerji tesislerinin toplam kurulu kapasitesi 2.439 MW'dir.

3.4.2.4.2. Yap-İşlet ("Yİ"):

Yİ düzeni altında, özel sektör yatırımcıları bir enerji tesisi inşa eder ve işletir ve ürettikleri enerjiyi uzun vadeli bir satın alma garantisi (sözleşmenin ortalama süresi 15 yıldır) altında devlete satar. YİD modelinden farklı olarak, yatırımcı tesisin sahibidir ve yatırımcının, sözleşme dönemi sona erdikten sonra da hâkim piyasa koşulları altında işlemlerine devam etmesi beklenir. Yİ düzeni altında çalışan şirketlerin alacakları Türk Hazinesi tarafından garanti altına alınır ve şirketler, devlet ile anlaşmazlıklarını çözmek için uluslararası tahkime başvurma seçeneğine sahip olur. Yİ düzeni altında çalışan tüm tesisler termal tesislerdir. Yİ düzeni altında çalışan enerji tesislerinin toplam kurulu kapasitesi 6.102 MW'dir.

3.4.2.4.3. İşletme haklarının devri ("İHD"):

İHD düzeni altında, tesisin tam olarak işlemesi için gerekli yatırımların işletmen tarafından yapılması kaydıyla, mevcut devlet tesislerinin işletmesi 20 yıllık bir dönem için özel sektöre devredilir. Devlet, tesisin mülkiyetini elinde tutar ve tesis, belirtilen dönemin sonunda devlete geri devredilir. İHD düzeni altında çalışan enerji tesislerinin toplam kurulu kapasitesi 650 MW'dir.

AKSİT
ENERJİ
AKSİT ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.2.4.4. Mobil Tesisler:

Mobil tesisler, özel sektör tarafından fonlanan ve işletilen fuel-oil dizel üreticilerdir. Devlet, kapasiteye bağlı olarak sabit bir gelir garanti eder ve yakıt fiyatı ödeme aktarmalı bir temelde belirlenir. Tüm mobil tesis sözleşmelerinin süresi beş yıldır ve sözel sektör yatırımcısı mülkiyeti elinde tutar. Sözleşme dönemi sona erdikten sonra, tesislerin hâkim piyasa koşulları altında çalışması beklenir. Tüm mobil tesisler vadelerini tamamlamıştır ve bazıları, mevcut piyasa koşulları altında Türkiye’de rekabetçi olmadıkları için Kuzey Irak’a devredilmiştir. Samsun’daki iki mobil tesis doğal gazla yakıt dönüşümü sürecindedir ki bu sürecin ardından bu tesislerin üretim lisanslarının yenilenmesi beklenmektedir. Geri kalan iki mobil tesisin toplam birleşik kapasitesi 263 MW’dır.

3.4.2.4.5. Otoprodüktörler/Otoprodüktör Grupları

Otoprodüktörler, kendi endüstriyel tesisleri için ya da belli bir ortaklar grubuna satmak için elektrik üreten özel sektör şirketleridir. Bu tesisler tarafından fazladan üretilen enerji devlete ya da başka üçüncü taraflara satılabilir; ancak, devlet fiyat ya da satın alma garantisi sağlamaz. Bir otoprodüktör lisansını korumak için, otoprodüktör, kendi ortaklarından başka varlıklara yıllık olarak EPDK tarafından belirtilen yüzdeden fazla enerji satmamalıdır. Otoprodüktörlerin toplam kurulu kapasitesi 3,388 MW’dır.

3.4.2.4.6. Bağımsız Enerji Üreticileri:

BEÜ’ler, serbest piyasada çalışan tacir tesislerdir ve ürettikleri enerjiyi elverişli tüketicilere ya da Devlettten herhangi bir satın alma garantisi olmaksızın dengeleme havuzlarına satarlar. BEÜ tesislerinin toplam kurulu kapasitesi 2009 yılı itibariyle 7,315 MW’dır. Tüm otoprodüktör/BEÜ tesislerinin yaklaşık %60’ı doğal gaz ya da doğal gaz ve bir yedek bir yakıtın birleşimi ile körüklenir. Petrol ve LPG ile körüklenen kalan tesisler ile birlikte, hidro ve diğer yenilenebilirlerin payı yüzde 28, kömürün payı yüzde 7’dir.

Yabancı yatırım ve yabancı bankalar tarafından verilen krediler, YİD ve Yİ düzenleri altında üretim kapasitesinin genişlemesinde önemli bir rol oynamıştır. YİD ve Yİ düzenleri altında inşa edilen büyük tesislerin büyük çoğunluğu yabancı ortaklıklardır.

3.4.2.5. Elektrik Sektöründe Özelleştirme:

Türkiye’de özelleştirme 1994 tarihli 4046 sayılı Özelleştirme Kanunu (“4046 sayılı Kanun”) kapsamında yer almaktadır. 4046 sayılı Kanunun 15. Maddesine göre, tekel olan devlet hizmetleri işletme haklarının devri, kiralama ya da bir özelleştirme ücreti karşılığında belli bir dönem için mülkiyetin devredilmesini içermeyen herhangi bir başka yöntem ile özelleştirilebilir. Kanun, imtiyaz dönemini 49 yıllık bir maksimum süre ile sınırlandırmaktadır. Bununla beraber, Elektrik Piyasası Kanunu, özelleştirme süreci boyunca yabancı reel kişilerin ya da tüzel varlıkların, bu tür herhangi bir sektörü kontrol

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

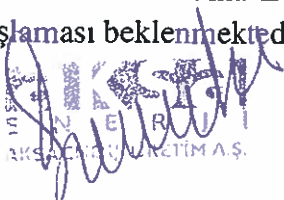
altına almalarına izin verecek ölçüde üretim, iletim ve dağıtım sektörlerinde çalışan şirketlerin hissedarları haline gelmesine izin verilmediğini belirten bir maddeyi de saklı tutmaktadır.

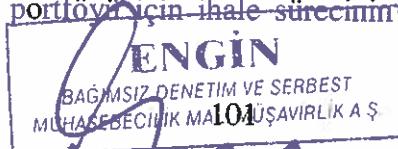
Özelleştirme yöntemine bakılmaksızın, devlet varlıklarının özel sektöre devirlerinin tümü resmi onay için aşağıdaki prosedürden geçer.

1. Varlıklar, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın (ÖİB) portföyüne yerleştirilir.
2. ÖİB, devredilecek varlık için bir ihale duyurusu yapar.
3. Yatırımcılar tekliflerini sunar.
4. Teklifler ÖİB tarafından değerlendirilir. Varlık için eğerin belirlenmesi ve eşik eğerin kararlaştırılması için bağımsız bir komisyon oluşturulur.
5. ÖİB en başarılı teklifi duyurur.
6. Rekabet Kurulu teklif sahibini onaylar.
7. Özelleştirme Yüksek Kurulu teklif sahibini onaylar.
8. Yüksek Planlama Kurulu teklif sahibini onaylar.
9. Bakanlar Kurulu teklif sahibini onaylar.
10. Teklif sahibi ile ÖİB arasında imtiyaz anlaşması imzalanır.
11. Sürecin herhangi bir aşamasında, özel varlıklar ya da kamu varlıkları, davayı Danıştay'a gönderebilecek olan yerel mahkemelere başvurarak işlemin yasal iptalini isteyebilirler.

Yüksek Planlama Kurulu tarafından 2004 yılının Mart ayında duyurulan özelleştirme stratejisi, elektrik sektörü özelleştirmesi için bir yol haritası sağlamıştır. Strateji dosyasına göre, dağıtım varlıkları üretim varlıklarının ardından ilk olarak özelleştirilecektir. 20 dağıtım bölgesi oluşturulmuştur ve özelleştirme için yeniden düzenlenmiştir. Sistemi de düzenleyen büyük hidro tesisler EÜAŞ tarafından devam ettirilecektir ve kalan tesisler de "portföy üretme grupları" altında gruplanıp özelleştirilecektir. Başlangıç olarak altı "portföy oluşturma grubu" oluşturulmuştur; ancak, ÖİB halihazırda süreci bir danışma grubu ile birlikte yeniden tasarlamaktadır; bu nedenle, yeni gruplamaların ortaya çıkması muhtemeldir.

Aynı zamanda, 2008 yılında 141 MW birleşik üretim kapasitesine sahip olan bir dizel jeneratörü, bir jeotermal tesis ve yedi hidro tesisli küçük bir portföy özelleştirilmiştir. Ayrıca, birleşik olarak 141 MW'lık bir kurulu kapasiteye sahip olan 52 adet nehir üzerinde çalışan hidro tesisten oluşan başka bir küçük portföy de Şubat 2010'da ihaleye çıkmıştır. İhaleye çok fazla ilgi gösterilmiş ve toplamda 615 teklif alınmıştır. İhale sürecini kazananların 2010 yılının ilk çeyreğinin sonu itibarıyla belirlenmesi beklenmektedir. Ana EÜAŞ portföyü için ihale sürecinin 2010 yılının ikinci yarısında başlaması beklenmektedir.


T. K. E. R. U. AKSALANCI ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Elektrik dağıtımı için özelleştirme yöntemi, TEDAŞ'ın varlıklarını değil işletme haklarını devredeceği dağıtım şirketlerinin hisselerinin satışlarıdır. Dağıtım şirketleri bölgesel tekeller olarak tasarlandığı için, TEDAŞ'ın, dağıtım varlıklarının sahibi olarak kalmaya devam edeceği bu tesislerin özelleştirmeleri, işletme haklarının devri ile gerçekleştirilmektedir.

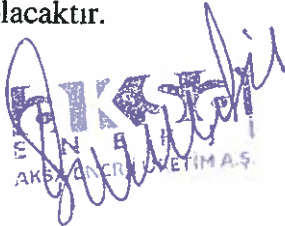
Özel sektör şirketlerinin yeni yatırımları da dâhil olmak üzere tüm varlıklar, 30 yıllık imtiyaz döneminin sonunda yeniden TEDAŞ'a devredilecektir. EPDK, özel dağıtım şirketlerinin yatırım planlarını ve özelleştirme sonrası dönemdeki uygulamalarını onaylama ve izleme makamı olarak tasarlanmıştır.



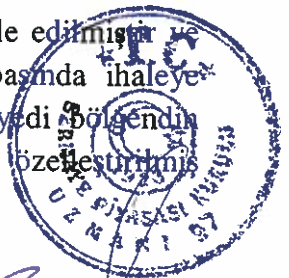
İşletme haklarının 30 yıllık bir dönem için devredilmesi için yapılan ihaleler bugüne kadar 11 bölgede tamamlanmıştır. İhale edilen bölgelerden üçü (Başkent, Sakarya ve Meram) özel sektöre devredilmiştir ve Türkiye'nin enerji tüketiminin %19'unu oluşturmaktadır.

Ayrıca, Aydem'deki dağıtım hakları da 1991 yılında yapılan ihale çerçevesinde özel sektöre devredilmiştir. Bu devirlerin sonucunda, elektrik dağıtımının yaklaşık %23'ü özel sektöre devredilmiştir. Özel sektöre devir, bir bölgede (Aras) Danıştay tarafından reddedilmiştir.

Üç bölge (Çoruh, Osmangazi ve Yeşilirmak), 2009 yılının sonunda ihale edilmiştir ve dört bölge de (Uludağ, Fırat, Çamlıbel ve Vangölü) 2010 yılının başında ihaleye çıkarılmıştır. Bu yedi bölgede devir prosedürleri beklemektedir. Bu yedi bölgenin tamamı özel sektöre devredilirse, dağıtımın %43'ü 2011 itibariyle özelleştirilmiş olacaktır.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MÜHÜRÜ
102


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MÜHÜRÜ
102


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Bölge	Net Tüketim (GWh)	Kayıp (%)
1. Dicle ⁽⁶⁾	5.214	64,2
2. Vangölü ⁽³⁾	1.137	5,9
3. Aras ⁽⁴⁾	1.655	27,2
4. Çoruh ⁽²⁾	2.268	12,0
5. Fırat ⁽³⁾	2.145	10,5
6. Çamlıbel ⁽³⁾	2.088	8,8
7. Toroslar ⁽⁶⁾	13.905	8,9
8. Meram ⁽¹⁾	5.859	8,4
9. Başkent ⁽¹⁾	11.161	8,3
10. Akdeniz ⁽⁶⁾	6.048	9,0
11. Gediz ⁽⁶⁾	13.862	6,3
12. Uludağ ⁽³⁾	10.940	6,0
13. Trakya ⁽⁶⁾	5.473	7,0
14. Ayedaş ⁽⁶⁾	8.672	8,6
15. Sakarya ⁽¹⁾	8.760	6,3
16. Osmangazi ⁽²⁾	5.042	5,2
17. Boğaziçi ⁽⁶⁾	18.948	11,0
18. Aydem ⁽¹⁾	5.626	9,8
19. Göksu ⁽⁶⁾	3.303	7,3
20. Yeşilırmak ⁽²⁾	4.063	9,1
Toplam TEDAŞ	136,136	14,4

06 Mayıs 2010

- (1) Özel sektöre devredilmiş
(2) 2009'da ihaleye çıkmış, devir prosedürleri beklemede
(3) 2010'da ihaleye çıkmış, devir prosedürleri beklemede
(4) 2008'de ihaleye çıkmış, devir Danıştay tarafından reddedilmiş
(5) Henüz ihaleye çıkmamış

3.4.2.6. Elektrik Sektörüne Yönelik Beklentiler ve Tahminler:

TEİAŞ tarafından 2008 yılında yapılan tahminlere göre, 2008-2017 dönemi boyunca elektrik tüketiminin düşük büyüme senaryosuna göre %6,6 ve yüksek büyüme senaryosuna göre %7,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmiştir.

Bu çalışma 2009 yılında 2009-2018 dönemi için yeniden yapılmış ve küresel mali krizin etkileri de hesaba katılmıştır. Yenilenen çalışma, elektrik tüketimindeki büyümenin 2009 ve 2010 yılları için sırasıyla %-2,1 ve %4,5 olacağını tahmin etmektedir. 2011 için varsayılan büyüme oranı düşük büyüme senaryosunda %5,5 ve yüksek büyüme senaryosunda %6,4'tür. 2012-2018 dönemi için, büyüme oranlarının düşük ve yüksek büyüme senaryoları için sırasıyla %6,7 ve %7,5 olacağı tahmin edilmektedir. Aşağıdaki tablolarda, yüksek büyüme senaryosu TEİAŞ 1 olarak ve düşük büyüme senaryosu TEİAŞ 2 olarak etiketlenmiştir.

Aşağıdaki tablo, elektrik talebi tahminlerini GWh olarak ortaya koymaktadır.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TEİAŞ 1	194.000	202.730	215.907	232.101	249.508	268.221	288.338	309.675	332.591	357.202
TEİAŞ 2	194.000	202.730	213.880	228.210	243.500	259.815	277.222	295.519	315.023	335.815

Kaynak: TEİAŞ

AK ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Arz tarafında, TEİAŞ tahminleri, kamu sektörü tarafından gerçekleştirilen projelerin programlandığı gibi tamamlanacağını varsaymaktadır ve özel yatırımcılar tarafından gerçekleştirilen projeler için EPDK lisansı ilerleme raporları kullanılmaktadır. TEİAŞ varsayımları altında, 2009-2016 dönemi boyunca, kamu sektörü tarafından inşa edilen 2.835 MW'lık hidroelektrik projelerinden ayrı olarak, lisanslı özel sektör projelerinin 9,047 MW'ı ilk senaryoda inşa edilecektir ve 11,189 MW'ı ise ikinci senaryoda inşa edilecektir.

Aşağıdaki tablo, elektrik kurulu kapasite tahminlerini megawatt MW olarak ortaya koymaktadır:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TEİAŞ 1	43.485	45.011	48.182	53.128	55.182	55.182	55.182	55.182	56.382	56.382
TEİAŞ 2	43.295	44.640	47.760	49.962	53.040	53.040	53.040	54.240	54.240	54.240

Kaynak: TEİAŞ

Kurulu kapasitenin üretim kapasitesine çevrilmesi yakıt karışımına, tesis verimliliğine ve tesis işletme programlarına göre değişiklik göstermektedir. Ayrıca, su tedarikindeki çeşitliliklere bağlı olarak hidroelektrik tesislerin ortalama ve kati üretim kapasiteleri sistemin üretim kapasitesi üzerinde doğrudan bir etkiye sahiptir. Tedarikin güvenliği açısından, kati kapasitenin tahmin edilen talepten fazla olması gerekmektedir. Bu nedenle, TEİAŞ çalışması hem ortalama hem de kati üretim kapasitesi tahminlerini içermektedir.

Aşağıdaki tablo, ortalama üretim kapasite tahminlerini GWh olarak ortaya koymaktadır:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TEİAŞ 1	246.949	253.501	263.617	287.254	311.628	313.931	314.754	319.998	318.779	315.004
TEİAŞ 2	246.549	252.285	262.070	275.569	293.919	300.422	301.246	306.489	305.270	301.495

Aşağıdaki tablo, kati üretim kapasite tahminlerini GWh olarak ortaya koymaktadır:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TEİAŞ 1	209.514	214.700	223.368	244.957	275.002	276.003	278.128	281.477	280.779	276.995
TEİAŞ 2	209.278	213.924	222.416	234.119	258.346	263.547	265.672	269.021	268.323	264.539

TEİAŞ senaryoları, ortalama üretim marjı en erken 2016, en geç 2018 itibariyle tüketilirken kati üretim marjının en erken 2014, en geç 2016 itibariyle tüketileceğini belirtmektedir. Sonuç olarak, her iki senaryo da tedarik güvenliğini sağlamak için sektörde sürdürülebilir yatırım ihtiyacına işaret etmektedir.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin ana faaliyet alanı elektrik üretimidir. Ana faaliyet alanının dışında oluşan diğer gelirler yine Kazancı Holding firması Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. firmasının ürettiği jeneratörlerin ihracatı ile firma iştiraki Rasa Radyatör Sanayi

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Small Kalkınma Bankası A.Ş.

A.Ş. tarafından gerçekleştirilen radyatör satışlarından ve doğalgaz dağıtım şirketlerine yapılan doğalgaz malzemeleri satışlarından kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere 2009 yılında toplam satış hasılatının %85'i esas faaliyeti teşkil eden elektrik satışlarından kaynaklanmaktadır. Oysa aynı değerler 2007 ve 2008 yıllarında %60 mertebelerindeydi. Firmanın kurulu gücü arttıkça ve politika gereği radyatör, doğalgaz malzemeleri ve jeneratör satışlarından kaynaklanan arızı karakterli satışlar terk edildiğinde söz konusu ağırlık artışının hızlanarak devam etmesi beklenmektedir. Arızı karakterli satışlara ilişkin bilgiler izahnamenin 10. Bölümünde detaylandırılmıştır.

06 Mayıs 2010

Bölüm satışları	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Toplam satış – Miktar			
Elektrik – kwh	3.009.303.797	1.136.323.995	846.132.011
Radyatör – adet	9.932	23.09	--
Jeneratör – adet	1.175	3.763	1.677
Satış gelirleri – Tutar (TL)			
Elektrik	743.263.618	276.119.111	136.449.701
Doğalgaz malzemeleri ve yedek parçalar	88.419.545	55.794.462	64.886.446
Radyatör	6.302.412	15.352.341	--
Jeneratör	18.081.451	66.568.284	9.200.812
Linyit satış ve nakliye gelirleri	21.520.449	10.763.708	7.062.489
Toplam	877.587.475	424.597.906	217.599.448

Cironun Santraller Bazında Dağılımı Yıllar itibariyle aşağıdaki gibidi

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Miktar (Mwh)	Tutar (TL)	Miktar (Mwh)	Tutar (TL)	Miktar (Mwh)	Tutar (TL)
Hakkari	120,742	47,478,617	158,523	49,999,347	10,982	26,123,528
Bursa Biogaz	-	153	123	15,718	153	14,885
Samsun Fueloil	-	-	40,426	31,648,450	271,359	62,277,360
Manisa Doğalgaz	410,984	116,552,217	84,166	22,153,505	-	-
Antalya Doğalgaz	1,648,354	420,541,710	144,714	39,265,374	-	-
Mardin Fueloil	96,646	36,012,705	186,467	56,943,487	-	-
Kuzey Kıbrıs Fueloil	422,724	73,117,185	371,549	56,857,623	447,857	46,057,532
Karakurt RES	2,856	5,194,221	34,548	3,973,357	16,943	1,976,396
Sebenova RES	69,928	9,954,302	48,697	7,139,642	-	-
Şamlı RES	211,366	34,411,131	67,111	8,122,608	-	-

Toplam Elektrik Satışları	3,009,304	743,263,618	1,136,324	276,119,111	846,132	136,449,701

2009 yılına kadar Monopol bir karakter sergileyen Kıbrıs her yıl en fazla üretim ve satış yapan santral konumundayken, 2008 yılında devreye giren Antalya santralinin 2009 yılında tam kapasite çalışması santraller arasındaki satış dağılımını değiştirmiş görünmektedir. 2010 sonrası daha fazla RES ve mevcut durumda fuel oilden doğalgaza çeviren Samsun'un devreye girmesiyle fuel oil santrallerinin payı azalırken, doğalgaz ve RES aldıkları pay artacaktır. Böylece nispeten yüksek yakıt maliyetine sahip fuel oil santralleri

YKS MÜHÜR
YKS MÜHÜR
YKS MÜHÜR

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM
SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

yerine kar marjı daha yüksek ve çevreye daha duyarlı doğalgaz ve rüzgar santrallerinin portföydeki ağırlığı artmış olacaktır. 2011 sonrası planlanan HES yatırımlarının da devreye girmeye başlaması ile ortaklığın santral portföyündeki yenilenebilir enerji payı da artmış olacaktır. Bu çerçevede ortaklık 2014'e kadar rüzgar ve hidro santrallerinin toplam kapasitedeki payının %28'e, doğalgazın %67'e çıkması fuel oil santrallerinin payının ise %5'e düşmesi hedeflenmektedir.

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket	Yatırımın Yeri	Niteliği	Yatırım Tutarı (USD)	Yatırımın		Özkaynak / Yabancı Kaynak Oranı
				Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Karakurt-Manisa	Rüzgar Santrali	20.369.600	05.07.2006	27.05.2007	20/80
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Sebenoba-Hatay	Rüzgar Santrali	43.802.080	05.07.2006	05.01.2008	20/80
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Şamlı-Balıkesir	Rüzgar Santrali	141.827.092	04.05.2007	18.08.2008	20/80
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Manisa	Doğalgaz Santrali	66.662.008	06.02.2008	25.01.2009	20/80
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Antalya	Doğalgaz Santrali	606.075.658	04.03.2008	06.09.2008	20/80

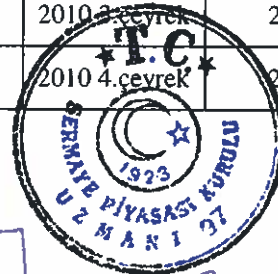
3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket	Yatırımın Yeri	Niteliği	Toplam Tutarı (Milyon ABD Doları)	Bitiş Tarihi	Özkaynak / Yabancı Kaynak Oranı	Tamamlanma Derecesi (%)
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Çorum İncesu	Hidro Elektrik Santrali	30	2010 3.çeyrek	40/60	%90
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Antalya	Doğalgaz Santrali (2.faz kombine dönüşüm)	200	2012 2.çeyrek	30/70	%36
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Samsun	Doğal Gaz Dönüşüm	10	2010 3.çeyrek	20/80	%48
Aksa Enerji Üretim A.Ş.-Y.Ş.	Kuzey Kıbrıs	Kombine Santrale Dönüşüm	14	2010 4.çeyrek	20/80	%94
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Balıkesir-Şamlı	Kapasite Arttırımı	40	2010 2.çeyrek	20/80	%27
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	Hatay Sebenova	Kapasite Arttırımı	55	2010 4.çeyrek	20/80	%0

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

106



Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

3.4.6.1. Genel Teşvikler:

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun No. 5346 ("Yenilenebilir Enerji Kanunu"), yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimini yaygınlaştırmak amacıyla iki çeşit teşvik öngörmüştür. Bu teşvikler; (i) minimum fiyat garantisi ve (ii) arazi tahsisleridir.

Minimum fiyat garantisine ilişkin teşvik uyarınca satın alınacak elektrik enerjisi için uygulanacak fiyat; her yıl için, EPDK'nın belirlediği bir önceki yıla ait Türkiye ortalama elektrik toptan satış fiyatıdır. Ancak uygulanacak bu fiyat herhalde 5 Euro Cent/kWh karşılığı Türk Lirasından az, 5,5 Euro Cent / kWh karşılığı Türk Lirasından fazla olamaz. Ancak 5,5 Euro Cent / kWh sınırının üzerinde serbest piyasada satış imkânı bulan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisans sahibi tüzel kişiler bu imkândan yararlanırlar. Ancak Akse Enerji ve iştirakleri güncel piyasa fiyatları daha yüksek olduğu için bu minimum fiyat garantisinden yararlanmamayı tercih etmişlerdir.

Arazi tahsisi teşvikleri ise bu kanun kapsamında kurulacak santrallere orman vasıflı veya Hazinesin özel mülkiyetinde ya da Devletin hüküm ve tasarrufu altında bulunan taşınmazlar üzerinde ilgili makamlar tarafından bedeli karşılığında izin verilmesi, kiralama yapılması, irtifak hakkı tesis edilmesi veya kullanma izni verilmesi suretiyle yapılır.

Bu şekilde tahsis edilecek araziler tesis, ulaşım yolları ve enerji nakil hatları amacıyla kullanılabilir. Bu amaçlarla kullanılacak arazilerin mera arazisi olması halinde arazilerin tahsis amacı 4342 sayılı Mera Kanunu hükümleri uyarınca değiştirilerek Hazine adına tescil edilir. Bu araziler, Maliye Bakanlığı tarafından bedeli karşılığında kiralanır veya üzerlerinde irtifak hakkı tesis edilir.

31 Aralık 2012 tarihine kadar devreye alınacak bu tesislerden, ulaşım yollarından ve şebekeye bağlantı noktasına kadarki enerji nakil hatlarından yatırım ve işletme dönemlerinin ilk on yılında izin, kira, irtifak hakkı ve kullanma izni bedellerine %85 indirim uygulanır. Orman Köylüleri Kalkındırma Geliri, Ağaçlandıırma ve Erozyon Kontrolü Geliri alınmaz. Ayrıca bu kanun kapsamındaki hidroelektrik üretim tesislerinin rezervuar alanında bulunan Hazinesin özel mülkiyetindeki ve Devletin hüküm ve tasarrufu altındaki taşınmaz mallar için Maliye Bakanlığı tarafından bedelsiz olarak kullanma izni verilir. Yenilenebilir Enerji Kanunu 31 Aralık 2013 tarihinden önce işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerini kapsar.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yanı sıra Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca yerli doğal kaynaklar ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santral kurmak üzere lisans almak için başvuruda bulunan tüzel kişilerden lisans alma bedelinin % 1'i dışında

AKSE ENERJİ
ARSA KİRALAMA VE İNŞAAT A.Ş.

ENGİN
BAKIMSIZ DENETİM 107 SERBEST
MÜHÜRBEÇİCİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

kalan tutarı tahsil edilmez. Ayrıca bu santraller ile ilgili lisanslara derç edilen tesis tamamlanma tarihini izleyen ilk sekiz yıl süresince yıllık lisans bedeli alınmaz.

3.4.6.2. Proje Bazında Alınan Yatırım Teşvik Belgeleri:

Bu genel teşvikler dışında Akse Enerji Üretim A.Ş.'nin gerçekleştirdiği 4 adet yatırımda KDV indirimine ilişkin teşvik belgesi mevcuttur. Ortaklığın aldığı Yatırım Teşvik Belgelerinin ayrıntıları ve özel şartları aşağıda sunulmuştur.

3.4.6.2.1. Antalya Ali Metin Kazancı Doğalgaz Çevrim Santrali Yatırımı:

Yatırımın Niteliği, Yeri: Komple yeni yatırım, Antalya

Belge No: 90629

Tarih: 5 Haziran 2008

Yatırım Başlama Tarihi: 4 Mart 2008

Yatırım Bitirme Tarihi: 4 Mart 2011

İstihdam (Kişi): 150

Kapasite: 6.000.000 MWH / YIL

İhracat Taahhüdü: 0

Döviz Kullanımı: 231.513.263 ABD \$

Yeni Makine Alımı: 231.513.263 ABD \$

Kur: 1 ABD \$ = 1,25 TL

Yatırımın Yararlanacağı Destek Unsurları: Gümrük Muafiyeti = % 100, KDV istisnası

Toplam Yatırım Tutarı: 430.000 TL

Yatırımın Finansmanı:

Öz Kaynaklar: (%15) 64.500 TL, **Yabancı Kaynaklar:** (%85) 365.500 TL / **Toplam:** 430.000

Özel Şartlar:

(i) 2006 / 3 sayılı Tebliğ eki Yatırım Takip Formu her yıl Ocak ve Temmuz aylarında olmak üzere altışar aylık dönemler halinde gerçekleşen harcamalar dikkate alınarak doldurulup Müsteşarlığa gönderilmelidir.

(ii) EÜ / 1374 – 6 / 995 sayılı üretim lisansı uyarınca düzenlenmiş olup anılan lisansın iptal edilmesi halinde belgenin iptal edilmesi gerekecektir.

(iii) Belge kapsamı yatırım $(2 \times 2270,5) + (3 \times 47,9) + (1 \times 44,9)GT + (2 \times 24,7) BT = 779$ MW kurulu güçte doğalgaz yakıtlı elektrik enerjisi gücünde doğalgaz yakıtlı elektrik enerjisi üretim tesisidir. Ancak sonradan yatırımın kurulu gücü $(4 \times 51)GT + (2 \times 306)GT + (2 \times 25,5) BT + (1 \times 306) BT = 1173$ MW olarak değiştirilmiştir.

3.4.6.2.2. Çorum İncesu Hidroelektrik Santrali Yatırımı:

Yatırım Niteliği, Yeri: Komple yeni yatırım, Çorum (kalkınmada öncelikli yöre).

Belge No: 84668

Tarih: 21 Temmuz 2006

AKSE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ YATIRILIK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Başlama Tarihi: 5 Temmuz 2006

Yatırım Bitirme Tarihi: 5 Temmuz 2009

İstihdam (Kişi): 10

Kapasite: 48.000 MWH / YIL

İhracat Taahhüdü: 0

Döviz Kullanımı: 7.268.571 ABD \$

Yeni Makine Alımı: 7.268.571 ABD \$

Kur: 1 ABD \$ = 1,56 TL

Yatırımın Yararlanacağı Destek Unsurları: Gümrük Muafiyeti = % 100, KDV istisnası

Toplam Yatırım Tutarı: 33.000.000 TL

Yatırımın Finansmanı:

Öz Kaynaklar: (% 20) 6.600.000 TL, **Yabancı Kaynaklar:** (% 80): 26.400.000 TL /

Toplam: 33.000.000 TL

Özel Şartlar:

- (i) Yatırımın % 20'si öz kaynaklardan karşılanacak olup, firmanın mevcut sermayesi 40.000.000 TL'dir.
- (ii) Teşvik belgesi kapsamında yapılacak yatırıma, yatırıma başlama tarihinden itibaren 1 yıl içinde başlanması esastır. Mücbir sebep veya fevkalade hal durumları hariç belirlenen 1 yıllık süre içinde yatırıma başlanması halinde Teşvik Belgesi iptal edilir.
- (iii) 10 Haziran 2002 tarih ve 2002 / 4367 sayılı kararın 22. ve 23. maddeleri ile bu Karara ilişkin 30 Temmuz 2002 tarih ve 2002 / 1 sayılı Tebliğin 49. maddesine aykırı durumun tespiti halinde teşvik belgesi ve / veya yapılan işlemler iptal edilebilir.
- (iv) Yatırımın gerçekleşme durumu, altışar aylık dönemler halinde 2002 / 1 sayılı Tebliğ eki 7'de yer alan yatırım takip formu örneğine uygun hazırlanarak teşvik belgesini düzenleyen ilgili mercie bildirilir.
- (v) Teşvik belgesi EÜ / 555 – 4 / 578 sayılı üretim lisansı uyarınca düzenlenmiş olup anılan lisansın iptal edilmesi halinde belgenin iptal edilmesi gerekecektir.
- (vi) Belge kapsamı yatırım 3 x 5,21 MWm = 15,63 MWm kurulu güçte İncesu nehri üzerindeki nehir tipi hidroelektrik santralidir.
- (vii) İthal makine ve teçhizat listesinde yer alan trafo, tamamlama vizesi aşamasında firma tarafından ilgili dağıtım veya iletim şirketinden konuya ilişkin yazı alınması ve/veya sistem kullanım ve bağlantı anlaşması ile mülkiyetin firmada kalacağını tevsik edilmesi halinde teşvik belgesi konusu yatırım harcamalarına dahil edilecek olup, aksi takdirde ilgili makine ve teçhizata uygulanan destekler ilgili mevzuatı çerçevesinde geri tahsil edilecektir.

3.4.6.2.3. Manisa Doğalgaz Santrali Yatırımı:

Yatırımın Niteliği, Yeri: Komple yeni yatırım, Manisa

Belge No: 91256

Tarih: 28 Temmuz 2008

Yatırım Başlama Tarihi: 6 Şubat 2008


BAĞIMSIZ DENETİM
MÜHÜRÜ
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM
MÜHÜRÜ
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.


Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Bitirme Tarihi: 6 Şubat 2011

İstihdam (Kişi): 50

Kapasite: 450,412 MWH / YIL

İhracat Taahhüdü: 0

Döviz Kullanımı: 30.458.400 ABD \$

Yeni Makine Alımı: 30.458.400 ABD \$

Kur: 1 ABD \$ = 1,2 TL

Yatırımın Yararlanacağı Destek Unsurları: Gümrük Muafiyeti = % 100, KDV istisnası

Toplam Yatırım Tutarı: 48.000.000 TL

Yatırımın Finansmanı:

Öz Kaynaklar: (% 20) 9.600.000 TL, Yabancı Kaynaklar: (% 80) 38.400.000 / Toplam: 48.000.000

Özel Şartlar:

(i) 2006 / 3 sayılı Tebliğ eki Yatırım Takip Formu her yıl Ocak ve Temmuz aylarında olmak üzere altışar aylık dönemler halinde gerçekleşen harcamalar dikkate alınarak doldurulup Müsteşarlığa gönderilmelidir.

(ii) EÜ / 1501 – 3 / 1089 sayılı üretim lisansı uyarınca düzenlenmiş olup anılan lisansın iptal edilmesi halinde belgenin iptal edilmesi gerekecektir.

(iii) Belge kapsamı yatırım $6 \times 8,86 = 53,16$ MWm gaz türbini ve $1 \times 4,84 = 4,84$ MWm buhar türbini olmak üzere toplam 58 MWm kurulu güçte doğalgaz yakıtlı kombine çevrim santralidir.

3.4.6.2.4. Rasa Enerji Üretim A.Ş. – Van Santral Yatırımı:

Yatırımın Niteliği, Yeri: Komple yeni yatırım, Van

Belge No: 92746

Tarih: 28 Ocak 2009

Yatırım Başlama Tarihi: 15 Ocak 2009

Yatırım Bitirme Tarihi: 15 Ocak 2012

İhracat Taahhüdü: 0

Döviz Kullanımı: 36.107.071 ABD \$

Kur: 1 ABD \$ = 1,65 TL

Yatırımın Yararlanacağı Destek Unsurları: Gümrük Muafiyet: % 100, KDV İstisnası, Faiz Desteği

Toplam Yatırım Tutarı: 74.500.000 TL.

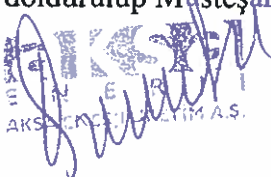
Yatırımın Finansmanı:

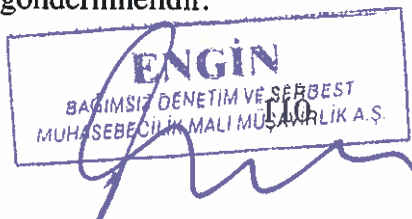
Öz kaynaklar: (% 20) 14.900.000 TL, Yabancı Kaynaklar: (% 80) 59.600.000 TL /

Toplam: 74.500.000 TL

Özel Şartlar:

(i) 2006 / 3 sayılı Tebliğ eki Yatırım Takip Formu her yıl Ocak ve Temmuz aylarında olmak üzere altışar aylık dönemler halinde gerçekleşen harcamalar dikkate alınarak doldurulup Müsteşarlığa gönderilmelidir.


AKŞENER ENERJİ YATIRIM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010



(ii) EÜ / 1938 – 8 / 1380 sayılı üretim lisansı uyarınca düzenlenmiş olup anılan lisansın iptal edilmesi halinde belgenin iptal edilmesi gerekecektir.

(iii) Belge kapsamı yatırım $9 \times 0 \text{ MW} + 7,7 \text{ MW} = 88,7 \text{ MW}$ kurulu gücünde doğalgaz yakıtlı, termik kombine çevrim elektrik enerjisi üretim santralidir. Ancak sonradan tesis kurulu gücü 118,278 MWm'ye yükseltilmiştir.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

YOKTUR

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Araştırma-geliştirme giderleri esas olarak firmanın gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlara ilişkin fizibilite ve yatırım araştırmalarından oluşmakta olup, Bağımsız Denetim Raporu'nda yer aldığı şekliyle aşağıda yer almaktadır.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri

	01.01.-31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
Muhtelif enerji santrali projesi araştırma giderleri	797.846	556.458	1.127.532
Toplam	797.846	556.458	1.127.532

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Araştırma ve geliştirme süreci devam eden projeler madde 3.4.8'de yer aldığı üzere devam eden yatırımlardan oluşmaktadır.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

3.4.10.1. Makina ve Ekipman Üreticileriyle Yapılan Anlaşmalar:

Tesisler için makine, ekipman ve hizmet almak amacıyla finansal kiralama kullanılmaktadır. Örneğin, Antalya kombine çevrim dönüşümü ve kapasite artırımı projesi için satın alınan Nooter Eriksen buhar türbinleri için Siemens'in bağlı kuruluşu olan Siemens Finansal Kiralama A.Ş. ile bir sözleşme bulunmaktadır. Ayrıca elektrik santrallerine kablolama ekipmanı, transformatör ve inşaat hizmetleri gibi ekipman ve hizmet temini için finansal kiralama kullanılmaktadır.

Leasing sözleşmeleri leasing kanunlarına göre yapılmış standart leasing sözleşmeleri olup, leasing sözleşmesinin sonunda sözleşmeye konu malın edinimi Ortaklığa

AKS ENERJİ VE YATIRIM A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

geçmektedir. Ortaklık faaliyetleri üzerindeki etkisi makine ekipman temininde finansman kolaylığı sağlamasından ibarettir.

Önemli ekipmanların çoğu Wärtsilä, Siemens, GE, Aalborg, Vatech, Dresser-rand, ABB, Balıkesir Elektromekanik Sanayi A.Ş., Schneider, ve Vestas gibi itibarlı tedarikçilerden sağlanmaktadır. Şirket'in Wärtsilä ile 15 yıllık bir iş ilişkisi vardır.

Şirket Wärtsilä ile bugüne kadar yedi sözleşme başarılı olarak tamamlanmış; ve bunlarla Wärtsilä'dan 51 adet motor temin etmiştir. Wärtsilä ile Samsun doğalgaz dönüşümü için yani bir sözleşme yapılmıştır. Ayrıca Wärtsilä ile yedek parça ve bakım tedariki anlaşması da bulunmaktadır. Vestas ile dört tedarik ve hizmet sözleşmesi ve gelecekteki projeler için bir çerçeve sözleşme yapılmıştır. Rüzgar türbini tedariki ile ilgili Vestas ile üç anlaşmayı başarı ile sonlandırılmış, bunların sonunda toplam 51 adet rüzgar türbini temin edilmiştir. Antalya tesisi için GE'den dört gaz türbini, iki buhar türbini temin edilmiştir. Siemens ile iki tedarik anlaşması mevcuttur, bu anlaşmalar toplamda iki gaz türbini ve bir buhar türbinini kapsamaktadır. Ayrıca Siemens ile hizmet anlaşması bulunmaktadır. Ayrıca transformatörler alanında uzman olan Balıkesir Elektromekanik Sanayi A.Ş. gibi yerli tedarikçiler ve servis sağlayıcılar ile de çeşitli sözleşmeler yapılmaktadır. Hazırlanmış olan şartnameleri teknik ve ticari olarak karşılayan firmalar arasından ihale yolu ile seçilen firma ile yapılmaktadır. Anlaşmalarda şirketin ticari ve hukuksal çıkarlarını koruyan şartlar çerçevesinde yapılmaktadır. Avanslar, performans, teslimat ve teknik kalite kriterleri ve garanti teminat mektupları güvenceye alınmaktadır.

Elektrik santrali ve rüzgar santrali yatırımları birincil olarak yabancı bankalardan İhracat kredi kuruluşları tarafından taahhüt edilen kredi sözleşmeleri ile finanse edilmektedir. Ayrıca finansman amaçları için yerli bankalardan da kaynak sağlanmaktadır. İhracat kredi kuruluşları tarafından taahhüt edilen kredi sözleşmeleri ile temelde elektrik santralleri ve rüzgar parklarında kullanılan motor ve diğer ağır ekipmanın teminini finanse edilmektedir. İşletmedeki nakit akışı veya İhracat kredi kuruluşları tarafından taahhüt edilen kredi sözleşmeleri ile finanse edilmeyen bir projeyle ilgili diğer masrafları karşılamak için genellikle proje için ihracat kredi kuruluşu taahhütlü finansmanı sağlayan aynı bankanın verdiği daha küçük krediler kullanılmaktadır. İhracat kredi kuruluşları tarafından taahhüt edilen kredi sözleşmeleri AKA, Commerzbank ve JPMorgan'ın da aralarında yer aldığı itibarlı finansal kurumlar tarafından temin edilmektedir. İşletme aktivitelerinden gelen nakit akışını ve ihracat kredi kuruluşu taahhütlü kredileri geliştirme ve inşaat finansmanı için ana kaynak olarak kullanmaya devam etmeyi planlamaktadır. İlgili kredi kuruluşları ile yapılan anlaşmalar, şirketin finansman kaynakları içinde önemli bir yere sahiptir. Ödeme gücü vb. sebeplerle kredilerin geri çağırılması şirketin finansman sıkıntısı ve kredibilite kaybı yaşamasına sebep olabilir.

TEİAŞ veya yerel elektrik dağıtım şirketleriyle trafo merkezlerine bağlantıları sağlamak için sistem bağlantısı anlaşmaları imzalanmaktadır. TEİAŞ sistem bağlantısı anlaşmaları altında, sisteme bağlantı maksimum elektrik iletim kapasitesi sınırlamasına tabidir. Şirket ise aşağıda verilen sistem kullanım anlaşmaları ile düzenlenmektedir. TEİAŞ sistemi



ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

bağlantı anlaşmaları tahtında, EMRA tarafından belirlenen, Bağlantı Ücretleri Metodolojisi ile hesaplanan bir miktarı ödemeyi taahhüt etmektedir. bağlantı anlaşmasını feshi ve ekipmanlarını ulusal sistemden ayırması durumunda belirli bir fesih miktarını ödemek durumundadır. Eğer sistem bağlantı anlaşmaları ilgili anlaşmanın şartları doğrultusunda feshedilirse, anlaşmalar tahtında bağlantı için Şirket'in yaptığı masrafları tazmin etme hakkı bulunmamaktadır. TEİAŞ ile yapılan sistem bağlantı anlaşmaları aşağıdaki koşullarda otomatik olarak fesholunur: (i) ilgili lisansların sona ermesi veya iptal edilmesi; (ii) ilgili sistem bağlantı anlaşmasının feshi; (iii) iflas, tasfiye memuru atanması, TEİAŞ ile şirket arasında belirlenen bir tarihte tasfiye veya ödeme aczi için yasal koşulların oluşması. Şirket, iki ila altı ay öncesinden yazılı olarak bildirmek ve bir fesih ücreti ödemek koşulu ile anlaşmaları feshetme hakkına sahiptir. Şirket'in sistem bağlantısından ileri gelen hak ve yükümlülüklerini TEİAŞ'ın yazılı izni olmadan üçüncü şahıslara devretme hakkı bulunmamaktadır. Sistem bağlantı anlaşmasından kaynaklanan bir uyuşmazlık çıkması durumunda, tarafların uyuşmazlığın çözülmesi için EPDK'ya başvurma hakkı vardır. Sistem bağlantı anlaşmasının ek yatırım gerektirmesi ve bu yatırımın TEİAŞ tarafından sağlanmasının mümkün olmaması durumunda, TEİAŞ ile anlaşma sağlayarak gerekli yatırımları Şirket gerçekleştirebilir. Ancak Şirket, tesislerin toplam değerinin %20'sinin %80'i için ibrazında ödenebilir, süresiz ve kat'i teminat mektubu sağlamak durumundadır.

06 Mayıs 2010

TEİAŞ ile yapılan iletim anlaşmalarının tamamı EPDK mevzuatı çerçevesinde lisans kapsamında yapılmakta olup, tarafların karşılıklı olarak yükümlülük ve hakları bu mevzuat çerçevesinde güvence altına alınmıştır. Şirketin faaliyetleri çerçevesinde önemli bir yere sahiptir.

3.4.10.2 TEİAŞ ile Sistem Kullanımı Anlaşmaları:

ulusal sistem kullanımı ve üretilen elektriğin aktarılmasını garanti altına almak için TEİAŞ veya yerel elektrik dağıtım şirketleri ile dört santralinde sistem kullanım anlaşmalarına girmektedir. TEİAŞ sistem kullanım anlaşmaları uyarınca, ulusal sistem kullanıldığı için TEİAŞ'a aylık bir ücret ödenmekte ve TEİAŞ sistem kullanımını belirli bir kapasitede tutma görevini üstlenmektedir. Eğer TEİAŞ kendi kusuru nedeniyle yeterli seviyede sistem kapasitesi sağlamayı başaramazsa, Şirket'e sistem kullanımı için ödemesi gereken miktar tutarında bir tazminat ödemek durumunda kalacaktır. TEİAŞ ile yapılan sistem bağlantı anlaşmaları şu koşullarda otomatik olarak fesholur: (i) ilgili lisansların sona ermesi veya iptal edilmesi; (ii) ilgili sistem bağlantı anlaşmasının feshi; (iii) iflas, tasfiye memuru atanması, TEİAŞ ile sistem kullanıcısı arasında belirlenen bir tarihte tasfiye veya ödeme aczi için yasal koşulların oluşması. Ayrıca Şirket, iki ila üç ay öncesinden yazılı olarak bildirmek ve bir fesih ücreti ödemek koşulu ile anlaşmaları feshedebilir. Şirket'in istem bağlantısından gelen hak ve yükümlülüklerini TEİAŞ'ın yazılı izni olmadan üçüncü şahıslara devretme hakkı bulunmamaktadır. Sistem bağlantı anlaşmasında bir uyuşmazlık çıkması durumunda, tarafların uyuşmazlığın çözülmesi için EPDK'ya başvurma hakkı vardır. Sistem kullanımının başlamasının ardından mevzuatta yapılan tüm düzenlemeler tarafları bağlamaktadır.

İKTİSADİ KİTAP
M. E. R. A. S.
İKTİSADİ KİTAP A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.
Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

TEIAS ile yapılan sistem kullanım anlaşmalarının tamamı EPDK mevzuatı çerçevesinde lisans kapsamında yapılmakta olup, tarafların karşılıklı olarak yükümlülük ve hakları bu mevzuat çerçevesinde güvence altına alınmıştır. Şirketin elektrik satışı faaliyetini gerçekleştirmesi için gereklidir.

3.4.10.3 Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları

25 Ağustos 2005 tarihinde EPDK'dan Çorum, İncesu'da konumlanacak bir hidroelektrik santrali için üretim lisansı almıştır. Şirket, ilgili lisansı almadan önce DSİ ile Çorum İncesu projesi için bir su kullanım hakkı sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma uyarınca, Şirket'e sağlanan suyun sadece anlaşmanın kapsamı dahilinde, yani Çorum İncesu santralinde elektrik üretmek için kullanılması gerekmektedir. Şirket'in suyu anlaşmanın kapsamında olmayan hiçbir amaç için hiçbir şekilde herhangi bir üçüncü şahsa satmak veya transfer etmek hakkı bulunmamaktadır. Anlaşma, üretim lisansı devam ettiği sürece yürürlükte olacak ve üretim lisansı sona erdiğinde otomatik olarak sona erecektir. Anlaşma ayrıca (i) üretim lisansı yenilenmezse, üçüncü bir tarafa devredilir veya iptal edilirse; veya (ii) ilgili yasal kurumdan projemi için olumlu bir ÇED kararı alınamaması durumunda fesholacaktır. Lisans Eylül 2005'ten itibaren olmak üzere 40 yıllık bir süreyi kapsamaktadır.

Yapılan su kullanım anlaşmalarının tamamı standart hale getirilmiş su kullanım anlaşmaları olup, DSİ ve EPDK mevzuatlarına göre yapılmaktadır. Tarafların karşılıklı olarak yükümlülük ve hakları bu mevzuat çerçevesinde güvence altına alınmıştır. Şirketin HES santrallerini işletebilmesi için zorunludur.

3.4.10.4 KIBTEK Sözleşmesi:

10 Mart 2009'da, KIBTEK ile Kuzey Kıbrıs santrali ile ilgili kiralama ve elektrik satın alınması hususlarında 180 aylık bir süre için geçerli, ve KIBTEK tarafından aynı kayıt ve şartlar uyarınca üç yıl boyunca uzatma opsiyonu bulunan bir sözleşme imzalamıştır ("KIBTEK Anlaşması"). Sözleşmenin yürürlüğe girme tarihi 1 Nisan 2009'dur. KIBTEK Sözleşmesi uyarınca, Şirket aylık ve yıllık elektrik üretim miktarlarını taahhüt etmektedir. Bunun karşılığında, KIBTEK aylık olarak ödenebilecek bir hizmet bedeli ödemeyi kabul etmektedir. Bu hizmet bedeli iki ayrı bileşenden oluşmaktadır: Kiralama ücreti 1 Nisan 2009'da başlayan ve 21 Mart 2011'de biten dönem için kWh başına \$cent 2,98 olarak; 1 Haziran 2011'de başlayan ve 31 Mart 2014'te biten dönem için kWh başına \$cent 3,08 olarak; 1 Nisan 2014'te başlayan ve 41 Mart 2014'te biten dönem için kWh başına \$cent 3,18 olarak sabitlenmiştir. Kiralama ücreti Birleşik Devletler İşçi Bakanlığı, İstatistik Bürosu tarafından duyurulacak tüketici fiyat endeksi oranında yıllık artışa tabidir. Yakıt ücreti ürettiğimiz her kWh elektrik için ödenebilecek olan bir üretim ücreti olup; KIBTEK Sözleşmesinin başlangıcında \$cent 6.177 olarak belirlenmiştir ve (Platt Avrupa Pazar Taraması Akdeniz Kargoları FOB-MED Taban İtalya ile uyumlu olarak belirlenen) yakıt fiyatları ile uyumlu olarak yapılacak aylık düzeltmelere tabidir. akip eden gün ve hafta için sırasıyla günlük ve haftalık üretim miktarı tahminleri KIBTEK'e sağlanmaktadır. Ayrıca Şirket KIBTEK'e her dönem için gerçekleştirilen üretim miktarını belirten günlük, aylık ve haftalık üretim raporları sağlamaktadır. Şirket'in KIBTEK Anlaşması uyarınca haklarını ve yükümlülüklerini üçüncü şahıslara devretme

AKSARAY
AKSARAY İNŞAAT A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

hakkı bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket, Kuzey Kıbrıs santrali için en az 45 günlük üretime yetecek yakıt stoğunu sağlamak durumundadır. KIBTEK sözleşmesi kapsamında Şirket'in ortaklık yapısının değişmesi halinde KIBTEK'ten onay alınması gerekmektedir. KIBTEK, eğer aşağıdaki koşullar gerçekleşirse KIBTEK anlaşmasını tek taraflı olarak tebliğde bulunmadan feshedebilir: (i) KIBTEK'in Şirket'in sınırları içinde 30 günlük düzenleme süresi ile denetçiliğini yapmasına izin verilmezse; (ii) Şirket anlaşmada tarafımıza düşen yükümlülükleri yerine getirmezse; (iii) Şirket işletmeyi durdurursa; veya (iv) iflas ilan ederse. KIBTEK Anlaşması Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti yasaları uyarınca yönetilmektedir ve anlaşmada oluşacak herhangi bir anlaşmazlık Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti mahkemelerinde çözülecektir.

3.4.10.5 BOTAŞ ile Doğalgaz Tedarik Anlaşması

BOTAŞ ile Antalya ve Manisa santralleri için 1 Ocak 2010'da başlayan kesintili gaz tedariki sözleşmesi yapılmıştır ("BOTAŞ Anlaşması"). BOTAŞ Anlaşması süre bitiminde otomatik olarak fesholacaktır. BOTAŞ Anlaşması tahtında bedel, BOTAŞ'ın doğalgaz satış fiyat tarifi üzerinden, bu tarife yapılan %7'lik bir indirim ile belirlenecektir. BOTAŞ Anlaşması ile belirtilen yıllık tüketim miktarı 601,000,000 m³'tür ve ayrıca aylık tüketim oranlarına bölünmüştür, tüketimin 436,000,000 m³'ü Antalya santrali ve 165,000,000m³'ü Manisa santrali için ayrılmıştır. Şirket Anlaşma uyarınca, Antalya için yıllık tüketimin %90'ı ve Manisa için yıllık tüketimin %80'i olan minimum tüketim oranlarını taahhüt etmektedir. BOTAŞ Anlaşması uyarınca ayrıca Şirket, Antalya santrali için her çeyrekte yıllık tüketimin minimum %20'sini tüketmeyi taahhüt etmektedir. Şirket'in minimum tüketim oranları ve gerçek tüketimi arasındaki farkı BOTAŞ'a ödemesi gerekmektedir. Ayrıca Şirket'in tüketimi BOTAŞ Anlaşmasında belirtilen saatlik, günlük, aylık ve yıllık tüketim miktarlarını aşarsa ceza ödemesi gerekmektedir. Manisa santrali için, ücretler yıllık tüketimin aşımı için %25 ve aylık, günlük ve saatlik tüketim oranlarının aşımı için %50 artacaktır. Antalya santrali için, ücretler yıllık tüketimin aşımı için %50 ve aylık, günlük ve saatlik tüketim oranlarının aşımı için %100 artacaktır. Anlaşmanın uzatılması durumunda bu yıllık tüketim oranları değişebilir.

BOTAŞ'tan BOTAŞ Anlaşması uyarınca Manisa santrali için satın alınan doğalgaz, Kazancı Holding'in bağlı şirketi olan Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin dağıtım tesisleri aracılığıyla aktarılmaktadır. Aktarım hizmetleri, Manisa Doğalgaz Dağıtım Anonim Şirketi tarafından aylık olarak BOTAŞ'a fatura edilecektir, ardından BOTAŞ bu ücreti Şirket'e fatura etmektedir. BOTAŞ Anlaşması uyarınca, BOTAŞ ihtiyaç doğması durumunda sekiz saatlik bir ön tebligat ile doğalgaz akışını durdurabilir. Bu tür durdurmalar Şirket'in minimum satın alma yükümlülüğümüzden düşülecektir. BOTAŞ Anlaşması tahtında BOTAŞ'ın sorumluluğu anlaşmanın toplam miktarının %10'u ile sınırlıdır. BOTAŞ Anlaşması diğer koşullar yanında, şu durumlarda fesholur: (i) BOTAŞ Anlaşması uyarınca Şirket'in aldığı gaz anlaşmada bahsi geçen amaçlardan farklı bir amaç ile kullanılırsa; (ii) BOTAŞ'ın müşterilerine gaz tedariki şirket'in fazla doğalgaz kullanımı nedeniyle aksarsa; (iii) anlaşmanın tek bir yılı içerisinde ödemeler iki kere veya 30 günden uzun bir süre gecikirse; (iv) Şirket'in ekipmanları BOTAŞ tarafından doğrulanmaz ve kabul edilmezse; (v) Şirket BOTAŞ'ın dağıtım ekipmanlarına müdahale

KIBTEK
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İstatistik Kurumu A.Ş.

ederse. Şirket'in Anlaşmadan doğan hak ve yükümlülüklerini BOTAS'ın yazılı izni olmadan üçüncü şahıslara devretme hakkı bulunmamaktadır. Yapılan anlaşmalar EPDK doğalgaz mevzuatı ve hükümler gereği hazırlanmış standart anlaşmalardır. Tarafların eşit olarak yükümlülük ve menfaatleri bu mevzuat çerçevesinde korunmaktadır. Ayrıca serbest tüketici lisansına sahip olan şirket, BOTAS gibi toptan doğalgaz satış lisansına sahip diğer firmalardan doğalgaz alım hakkına sahiptir.

3.4.10.6 Vestas ile Hizmet ve Emre Amadelik Anlaşmaları

Rüzgar santrallerinin işletme ve bakımını desteklemek amacı ile Vestas ile hizmet ve emre amadelik anlaşmaları imzalanmaktadır. Hizmet ve emre amadelik anlaşmaları uyarınca, Vestas Şirket'e ilgili rüzgar parklarının işletimi için bir emre amadelik garantisi sağlamak durumundadır. Ancak, santralin günlük işletim ve yönetiminden Şirket sorumludur. Bu açıdan, Vestas Şirket'e diğer hizmetlerin yanı sıra aşağıdaki hizmetleri sağlamaktadır: (i) personel tedariği; (ii) kalibre aletler dahil olmak üzere tüm aletlerin sağlanması; (iii) sarf malzemelerinin tedariği; (iv) yedek parça ve vinçlerin sağlanması; (v) uzaktan gözetim; (v) müşteri hizmetleri merkezi; ve (vi) aylık işletim durum ve üretim raporlaması. Raporlama hizmetleri işletim durum raporları, üretim raporları, hizmet raporları, ziyaret tebliğleri ve acil durum bildirimlerini içermektedir. Hizmet ve emre amadelik anlaşması bitiş tarihinde otomatik olarak fesholunur. Hizmet ve emre amadelik anlaşmaları uyarınca, rüzgar santralleri için, Vestas'ın yazılı izni olmadan Şirket'in kendisi de dahil olmak üzere, herhangi bir kurum veya şahıstan hizmet ve parça tedarik etme izni bulunmamaktadır. Anlaşmalar uyarınca, Vestas tarafından onaylanmamış kişiler tarafından yapılan tamir ve bakımlardan kaynaklanan hasar veya kayıplardan Vestas sorumlu tutulamaz.

Vestas ayrıca anlaşmanın toplam bedelini aşan, veya anlaşmanın sonlanması ardından Şirket'in fiziksel mülküne verilen herhangi bir hasar veya kayıptan sorumlu tutulamaz. Mücbir sebeplerden ötürü tarafların yükümlülüklerini 90 gün sürekli olarak veya toplam 180 günlük kesintili süreler boyunca yerine getirememeleri durumunda her iki taraf da anlaşmayı feshetme hakkına sahiptir. Şirket'in toplam 25,000,000€'luk üçüncü şahıs genel sorumluluk sigortası yaptırması gerekmektedir. Eğer bu sigorta yaptırılmazsa Vestas anlaşmayı feshetme hakkına sahiptir. Vestas ile yapılan hizmet ve emre amadelik anlaşması ilgili tedarik anlaşmasının feshiyle otomatik olarak fesholacaktır. Hizmet ve emre amadelik anlaşmaları İtalyan kanunlarına tabidir ve anlaşmalardan doğan uyuşmazlıklar dostane çözümlerle çözülecektir. Eğer dostane çözüm prosedürleri sonuca varmazsa uyuşmazlıkların çözülmesi için yetkili mahkemeler İtalyan mahkemeleridir.

3.4.10.7 Vestas ile Gizlilik Anlaşmaları 16 Mart 2009'da Vestas Rüzgar Sistemleri A/S ile Şirket'in bağlı ortaklığı olan Deniz aracılığıyla, Vestas Rüzgar Sistemleri A/S tarafından Manisa Karakurt ve Hatay Sebenoba rüzgar parklarındaki operasyonları sırasında Şirket'e sağlanan mülki bilgilerin korunması için bir gizlilik sözleşmesi ("Vestas Gizlilik Anlaşması 1") imzalanmıştır. Vestas Gizlilik Anlaşması 1 uyarınca, Şirket Vestas tarafından Şirket'e sağlanan; teknik ve ticari veriler, teknik bilgi ve diğer bilgiler olarak tanımlanan mülki bilgileri korumakta yükümlüdür. Vestas Gizlilik Anlaşması 1 uyarınca,

AXS RÜZGAR SİSTEMLERİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUSAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 MAY 9 07

06 MAY 9 07

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.10.10 Commerzbank ve Baki arasında Taşınır Rehni Anlaşması

1 Mart 2007 tarihinde, Baki ve Commerzbank ile Baki'nin Commerzbank tarafından 1 Mart 2007 tarihli kredi anlaşması ve 1 Mart 2007 tarihli ECA sigortalı kredi anlaşması uyarınca Baki'ye uzatılan kredinin güvencesi olarak Commerzbank lehine ekipmanlarını rehnettiği bir rehin sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşmede garantör olarak yer almaktayız. Bu anlaşma uyarınca, Commerzbank bu anlaşmadan doğan tüm haklarını ve yetkilerini kısmen veya tamamen kendi rızasıyla herhangi bir üçüncü tarafa devredebilir. Baki buradan doğan herhangi bir hak ve yetkisini kısmen veya tamamen üçüncü taraflara devredemez.

3.4.10.11 Birleşik Devletler İhracat-İthalat Bankası ile Ticari İşletme Rehni Anlaşması

28 Mayıs 2008'de Birleşik Devletler İhracat-İthalat Bankası (alacaklı), JP Morgan Chase Bankası, N.A. ve Kazancı Holding ile Şirkette 133.000.000 ABD doları sınır için birinci derece ticari işletme rehni oluşturulması ile ilgili bir ticari işletme rehni sözleşmesi ("Ticari Girişim Taahhüdü") imzalanmıştır. Ticari İşletme Rehni Anlaşması özel olarak 15 Mayıs 2008 tarihinde J.P. Morgan ile girilen, Antalya santrali için General Electric'den satın alınan gaz türbinlerini finanse etmek amacıyla Amerika Birleşik Devletleri, Macaristan, Fransa ve Kanada ihracat kredi ajansları tarafından kapsanan ihracat kredi kuruluşu taahhütlü ve ticari kredi anlaşması uyarınca 99.746.518 ABD doları değerindeki yükümlülükleri kapsamak amacıyla oluşturulmuştur. Ticari işletme rehminin süresi ilgili ihracat taahhütlü kredi anlaşmasından doğan tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesine kadardır. Şirket, Anlaşma uyarınca, güvencesini güvence sahiplerinin çıkarlarını engellemeyecek şekilde sürdürmeyi kabul etmektedir. Antalya santralindeki makinelerin bazıları da sağlanan rehmin bir parçasıdır.

3.4.10.12. Siemens Finansal Kiralama Anlaşması

Siemens Finansal Kiralama A.Ş. ile Antalya santrali kombine çevrim dönüşüm projesi için iki adet Nooter Eriksen ısı kazanımlı buhar jeneratörü ve aksesuarlarının finansal kiralaması için sözleşme ("Siemens Finansal Kiralama Anlaşması") imzalanmıştır. Siemens Finansal Kiralama Anlaşması uyarınca, Kazancı ailesinin fertleri, Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör kefil olarak yükümlülüklerini teminat altına almak amacıyla ortak borçlular ve kefiller olarak gösterilmiştir. Şirket, 2 Mayıs 2016 tarihine kadar, ilk taksidi 1 Aralık 2009'da zaten ödenmiş olan 18 taksit halinde 49,467,523\$ ödemek durumundadır. Siemens Finansal Kiralama Anlaşması uyarınca eğer Şirket taksitleri ödeme zamanında ödemezse yıllık %25 oranla gecikme faizi ödeyecektir. Siemens Finansal Kiralama Anlaşması uyarınca, Siemens Finansal Kiralama A.Ş. haklarını ve yükümlülüklerini Şirket'in iznini almadan üçüncü şahıslara devretme hakkına sahiptir. Anlaşma uyarınca Şirket ve kefilleri birleşme, devralma, şirket bölünmesi ve herhangi bir yeniden organize olma durumunda Siemens Finansal Kiralama A.Ş.'nin iznini almak durumundadır. Siemens Finansal Kiralama Anlaşması uyarınca, Şirket'in 2010 ve devamında toplam borcu için EBITDA(FAVÖK) oranı 4,6 olan ve uzun dönem borçları için anlaşma süresi boyunca %60 oranında yükümlülüğü bulunmaktadır. Siemens Finansal Kiralama A.Ş., Siemens Finansal Kiralama Anlaşmasını, diğerlerinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi durumunda derhal ve tek taraflı olarak feshedebilir:

(i) Şirket'in Commerzbank Aktif Yönetim A.Ş. veya diğer finansal kurumlarla olan kredi

AKS AİLE İNVESTİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE GEBEST
MUHASEBEÇİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

düzenlemelerinden doğan yükümlülükleri yerine getirmemesi durumunda; (ii) Şirket'e veya kefillerine karşı, kefilleriminin hareketlerini veya kredibilitelerini etkileyecek bir materyal hüküm veya mahkeme kararı çıkartılması durumunda; (iii) Şirket'in borcunu EBITDA oranını anlaşımda belirtilen sınırlar içinde korumayı başaramaması durumunda; (iv) Kazancı Holding ve Kazancı Grup şirketlerinin verilen taahhüt oranının Kazancı Holding ve Kazancı Grup şirketlerinin toplam varlıklarının %25'ini geçmesi durumunda (operasyonların normal yürütülmesi altında kabul edilmedikleri ve normal pazar koşullarında sağlanmadıkları sürece); (v) Şirket'in Commerzbank finansmanı ile satın aldığı Siemens buhar türbinlerini Siemens Finansal Kiralama Anlaşması'nın sonuna kadar satması durumunda; ve (vi) Şirket'in Siemens Finansal Kiralama Anlaşması süresi içinde toplam varlıklarının %10 veya daha fazlasını satması durumunda.

3.4.10.13. İşletim ve Bakım Sözleşmeleri:

Şirket Santrallerini ve ekipmanlarını uluslararası standartlara uygun olarak işletmekte ve bakımlarını yapmaktadır. Halihazırda Vestas tarafından işletilen ve bakıma tabi tutulan rüzgar santralleri hariç, düzenli işletim ve bakım faaliyetleri Şirket'in kendi personeli tarafından motor tedarikçinin düzenli denetimi altında gerçekleştirilmektedir. Başlıca planlı bakım projeleri motor tedarikçileri tarafından gerçekleştirilmektedir. Ayrıca bir defaya mahsus küçük onarımlar için zaman zaman yerel firmalardan hizmet alınmaktadır. Yedek parçaların ve teknik çalışmaların bir kısmı "gerektikçe" esasına göre yerel firmalardan alınmaktadır. İlgili hizmetler veya yedek parçalar, tedarikçilerin garanti kapsamı veya süresi dışında olmadığı sürece, önemli bakım hizmetleri veya yedek parçaları genellikle Şirket'in kendi tedarikçilerinin dışında başka tedarikçilerden alınmamaktadır. Bir defaya mahsus onarımlar veya yedek parçalar ile ilgili olarak ne uzun süreli tedarikçiler ne de yerel firmalar ile herhangi bir önemli sorun yaşanmamıştır.

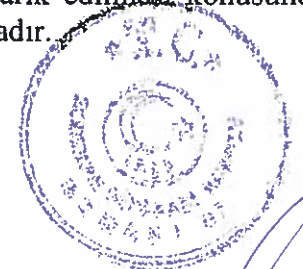
Elektrik santrallerin planlı bakımı motorların genelde çalışma saatlerini esas alan periyodik bakım gereksinimlerine uygun olarak gerçekleştirilir. Elektrik santrallerin düzenli bakımı aşağıdakileri kapsar: (i) motorların ve dengeleme ünitelerinin planlı mekanik bakımı; (ii) Şirket tarafından bizzat gerçekleştirilen düzenli şalt sahası bakımı; (iii) Şirket tedarikçi tarafından yılda iki kez gerçekleştirilen şalt sahası bakımı ve (iv) sistem hatlarının zaman zaman revize edilmesini de kapsayan sistem hattı bakımı.

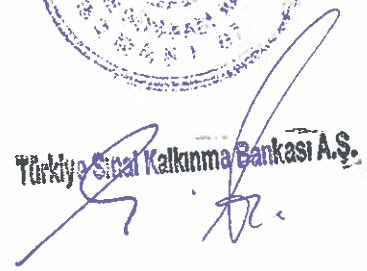
Tedarikçilerle tedarik anlaşmasının yanında süpervisörlük ve eğitim hizmetleri ile ilgili bağlayıcı anlaşmalar yapılmaktadır. Santrallerin kurulması ve işletmesi sırasında gerekecek hizmet ve mallar uygun ticari şartlarla istenen kalitelere tedarikçilerden temin edilmektedir. Bu hizmet ve malların kalitesi ve zamanında tedarik edilmesi konusunda firmalardan banka teminat mektupları yoluyla güvence alınmaktadır.

06 Mayıs 2010


AKSİS ENERJİ YATIRIM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.




Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.10.13.1 Doğal Gaz Santralleri İşletim ve Bakım Sözleşmeleri:

3.4.10.13.1.1. Antalya Siemens AG Bakım Sözleşmesi:

Antalya santralindeki Siemens gaz türbinlerine yönelik olarak her bir gaz türbini için sözleşmenin yürürlük tarihi itibarıyla bir yıl geçerli olmak üzere ve hiçbir durumda 31 Mart 2011'den sonra olmayacak şekilde Siemens ile 13 Ekim 2009'da bir sözleşme imzalanmıştır ("Antalya Siemens AG Sözleşmesi"). Şirket tarafından Siemens'e ödenecek toplam ücretler €3,300,518'dir. Bu sözleşme altında Siemens, çalışmaları denetleyen ve Şirket temsilcisine raporlayan bir tesis yöneticisi ile birlikte standart programlı muayene hizmetleri sunmaktadır. Çalışmanın kapsamına gaz türbin ünitelerinin, hava emiş ve egzoz kanallarının, kompresör vana ve yataklarının, türbin vana ve yataklarının, rotor kompresörünün, türbin kanatlarının ve yanma ünitelerinin görsel muayenesi ve çeşitli kontrolleri dahildir. Her türlü önemli bulgular analiz ve düzeltici eylem önerileri için Siemens'in mühendislik grubuna aktarılır. Yerinde gerçekleştirilen muayenelerden altı hafta sonra Siemens bütün geçerli kayıtlı verilerin, muayene sırasında gerçekleştirilen eylemlerin ve müteakip muayene için tavsiyelerin denetim listesini içeren bir raporu Şirket'e sunar.

Şirket'in herhangi bir zamanda sözleşmenin yapıldığı sırada şirket üzerindeki kontrolü elinde bulunduran kişi veya tüzel kişilikten farklı bir kişinin doğrudan veya dolaylı kontrolü altına girmesi durumunda, Siemens sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

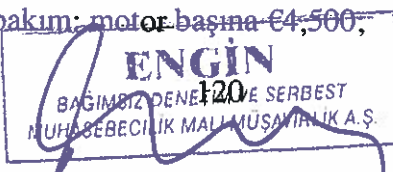
3.4.10.13.1.2. Manisa Santrali Bakım Sözleşmesi:

Manisa santralinin bakımı için Wartsilä Enpa Dış Ticaret A.Ş. ("Wartsilä Türkiye") ile 17 Haziran 2009'da maksimum dört yıl süreli bir sözleşme yapılmıştır. Sözleşme süresi her bir motor için 24.300 saattir ve tarafların her bir motor ile ilgili yükümlülükleri motorun bu çalışma saati sayısına ulaşması ile sona erer. Bu sözleşme makinelerden herhangi biri 23,000 çalışma saatine ulaştığında tarafların karşılıklı mutabakatı ve taraflardan herhangi biri tarafından sözleşme bitiminden üç ay önce verilecek yazılı ihbar ya da yenileme bildirimi ile beş yıl süreyle yenilenebilir. Bu sözleşme altında Wartsilä Türkiye Manisa santralinin motorları için bakım hizmetleri sunmayı kabul etmektedir; bu hizmetlere programlı bakım hizmetleri ve hizmetlerin kalifiye mühendisler ve teknisyenler tarafından verilmesini sağlamak dahildir. Manisa bakım sözleşmesi ile Şirket ayrıca Wartsilä Türkiye'nin desteği olmadan günlük, haftalık, 250 saatlik, 500 saatlik, 1000 saatlik ve 2000 saatlik bakımlar gerçekleştirmeyi kabul etmektedir.

Bu sözleşme altında Wartsilä Türkiye'ye aşağıdaki tutarlar ödenecektir:

- 4.000 saatlik bakım: motor başına €4,500;
- 8.000 saatlik bakım: motor başına €5,750;
- 12.000 saatlik bakım: motor başına €13,000;
- 16.000 saatlik bakım: motor başına €29,900;
- 20.000 saatlik bakım: motor başına €4,500;


AKIN E. AKIN
AKIN E. AKIN A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010.

- 24.000 saatlik bakım: motor başına €13,500;

katma değer vergisi hariçtir. Bu fiyatlar Wartsilä Türkiye'nin 2008 fiyatlarına göre açıklanmıştır ve her kontrat yılının sonunda Avrupa Birliği Üretici Fiyatları Endeksi (EU15)'ne göre yıllık bir ayarlamaya tabidir.

Sözleşme herhangi bir tarafça sözleşme altındaki yükümlülüklerini yerine getirmede yetersiz kalan diğer tarafa tanınan 30 günlük bir atıf süresinin ardından tazminatsız feshedilebilir. Şirket Yedek parçalarını ve ekipmanı Wartsilä Türkiye tarafından gerçekleştirilecek programlı bakım için hazırlamakta başarısız kalırsa ve sözleşmede belirlendiği şekilde gecikme bedelini ödemezse, Wartsilä Türkiye sözleşmeyi yukarıda anılan fesih hükmüne uygun olarak feshedebilir. Gerekli yedek parçalar Şirket ve Wartsilä Türkiye tarafından altı ayda bir ortaklaşa belirlenecektir. Taraflardan hiç biri diğer tarafın yazılı onayı olmadan sözleşmeyi üçüncü bir tarafa devredemez. Wartsilä Türkiye'nin sözleşme altındaki maksimum sorumluluğu her ne zaman olursa olsun toplam sözleşme bedelinin %30'dan fazla olamaz.

3.4.10.13.1.3. Van Santrali Bakım Sözleşmesi:

Van santralinin bakımı için Wartsilä Türkiye ile 17 Haziran 2009'da maksimum dört yıl süreli bir sözleşme yapılmıştır. Sözleşme süresi her bir motor için 24.300 saattir ve tarafların her bir motor ile ilgili yükümlülükleri motorun bu çalışma saati sayısına ulaşması ile sona erer. Bu sözleşme makinelerden herhangi biri 23,000 çalışma saatine ulaştığında tarafların karşılıklı mutabakatı ve taraflardan herhangi biri tarafından sözleşme bitiminden üç ay önce verilecek yazılı ihbar ya da yenileme bildirimi ile beş yıl süreyle yenilenebilir. Bu sözleşme altında Wartsilä Türkiye Van santralinin motorları için bakım hizmetleri sunmayı kabul etmektedir; bu hizmetlere programlı bakım hizmetleri ve hizmetlerin kalifiye mühendisler ve teknisyenler tarafından verilmesini sağlamak dahildir. Şirket, Van bakım sözleşmesi ile ayrıca Wartsilä Türkiye'nin desteği olmadan günlük, haftalık, 250 saatlik, 500 saatlik, 1000 saatlik ve 2000 saatlik bakımlar gerçekleştirmeyi kabul etmektedir.

Bu sözleşme altında ayrıca Wartsilä Türkiye'ye aşağıdaki tutarlar ödenecektir:

- 4,000 saatlik bakım: motor başına €4,500;
- 8,000 saatlik bakım: motor başına €5,750;
- 12,000 saatlik bakım: motor başına €13,000;
- 16,000 saatlik bakım: motor başına €29,900;
- 20,000 saatlik bakım: motor başına €4,500;
- 24,000 saatlik bakım: motor başına €13,500;



katma değer vergisi hariçtir. Bu fiyatlar Wartsilä Türkiye'nin 2008 fiyatlarına göre açıklanmıştır ve her kontrat yılının sonunda Avrupa Birliği Üretici Fiyatları Endeksi (EU15)'ne göre yıllık bir ayarlamaya tabidir.

AKSARAY İNŞAATİ VE MİMARLIK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE YATIRIM
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Sözleşme herhangi bir tarafça sözleşme altındaki yükümlülüklerini yerine getirmede yetersiz kalan diğer tarafa tanınan 30 günlük bir atıf süresinin ardından tazminatsız feshedilebilir. Şirket yedek parçalarını ve ekipmanı Wartsilä Türkiye tarafından gerçekleştirilecek programlı bakım için hazırlamakta başarısız kalırsa ve sözleşmede belirlendiği şekilde gecikme bedelini ödemezse, Wartsilä Türkiye sözleşmeyi yukarıda anılan fesih hükmüne uygun olarak feshedebilir. Gerekli yedek parçalar Şirket ve Wartsilä Türkiye tarafından altı ayda bir ortaklaşa belirlenecektir. Taraflardan hiç biri diğer tarafın yazılı onayı olmadan sözleşmeyi üçüncü bir tarafa devredemez. Wartsilä Türkiye'nin sözleşme altındaki maksimum sorumluluğu her ne zaman olursa olsun toplam sözleşme bedelinin %30'dan fazla olamaz.

3.4.10.13.2. Fuel- oil Santralleri Bakım Sözleşmeleri:

Wartsilä fuel oil santrallerinin bakımını kendisiyle yapılan hizmet sözleşmelerine uygun olarak gerçekleştirmektedir. Başlıca motor bakımı ve elektrik santralinin dengelenmesi sadece Wartsilä tarafından gerçekleştirilir. Wartsilä tarafından yapılmalari durumunda külfetli veya maliyetli olacak olan küçük çaplı bakımlar için zaman zaman farklı firmalardan bakım hizmetleri ve yedek parçalar alınmaktadır. Wartsilä ayrıca hizmet sözleşmelerinin bir parçası olarak personeli eğitmektedir. Sözleşmelerin sona ermesini takiben Şirket fuel oil santrallerinin bakımını bizzat üstlenebilecek konumda olabilmeyi hedeflemektedir.

Hakkari, Şırnak, Mardin ve Kuzey Kıbrıs santrallerinin fuel oil motorlarının bakım hizmetleri için Wartsilä Türkiye ile 3 Haziran 2009'da maksimum üç yıl süreli bir sözleşme yapılmıştır. Sözleşme ayrıca bu kapsamdaki her bir motor için maksimum çalışma saatlerini de belirlemektedir. Tarafların yükümlülükleri her bir motor için tanınan sürenin bitmesi ile birlikte sona erer. Maksimum çalışma saatleri sayısı (i) Hakkari santralinin motorları için 49,500'dür; (ii) Kuzey Kıbrıs santralindeki 1 ve 2 numaralı motorlar için 37,500 ve 3, 4 ile 5 numaralı motorlar için 49,500'dür; (iii) Mardin santralinin motorları için 37,500'dür ve (iv) Şırnak santralimizdeki 1 numaralı motor için 37,500 ve 3 ile 4 numaralı motorlar için 49,500'dür. Bu sözleşme tarafların karşılıklı mutabakatı ve taraflardan herhangi biri tarafından sözleşme bitiminden üç ay önce verilecek yazılı ihbar ile üç yıl süreyle yenilenebilir. Sözleşmedeki hizmetlere ilişkin hüküm bakım hizmetlerini ve hizmetlerin kalifiye mühendisler ve teknisyenler tarafından verilmesinin sağlanmasını da kapsar. Bakım sözleşmesi ile Şirket ayrıca Wartsilä Türkiye'nin desteği olmadan günlük, haftalık ve aylık bakımlar gerçekleştirmeyi kabul etmektedir.

Bu sözleşme altında ayrıca Wartsilä Türkiye'ye aşağıdaki tutarlar ödenecektir:

- Hakkari santrali için 48,000 saatlik bakım: motor başına €24,000;
- Şırnak santrali için 36,000 saatlik bakım: motor başına €15,000;
- Şırnak santrali için 48,000 saatlik bakım: motor başına €24,000;
- Mardin santrali için 36,000 saatlik bakım: motor başına €37,000;
- Kuzey Kıbrıs santrali için 36,000 saatlik bakım: motor başına €17,000;


AKŞENERJİ ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

- Kuzey Kıbrıs santrali için 48,000 saatlik bakım: motor başına €28,000;

Katma değer vergisi hariçtir. Bu fiyatlar Wärtsilä Türkiye'nin 2009 fiyatlarına göre açıklanmıştır ve her kontrat yılının sonunda Avrupa Birliği Üretici Fiyatları Endeksi (EU23)'ne göre yıllık bir ayarlamaya tabidir.

Sözleşme herhangi bir tarafça sözleşme altındaki yükümlülüklerini yerine getirmede yetersiz kalan diğer tarafa tanınan 30 günlük bir atıf süresinin ardından tazminatsız feshedilebilir. Şirket, yedek parçalarını ve ekipmanı Wärtsilä Türkiye tarafından gerçekleştirilecek programlı bakım için hazırlamakta başarısız kalırsa ve sözleşmede belirlendiği şekilde gecikme bedelini ödemezse, Wärtsilä Türkiye sözleşmeyi yukarıda anılan fesih hükmüne uygun olarak feshedebilir. Wärtsilä Türkiye'nin sözleşme altındaki maksimum sorumluluğu her ne zaman olursa olsun toplam sözleşme bedelinin %30'dan fazla olamaz.

Sözleşme ayrıca Kazancı Holding'in tali şirketi olan Koni İnşaat'a ait olan Siirt santralini de kapsamaktadır.

3.4.10.13.3. Rüzgar Santralleri Bakım Sözleşmeleri

Yenilenebilir enerji sektörü Türkiye'de henüz tam olarak gelişmemiştir ve ekipmana bakım yapacak piyasa yerel firma ve personel eksikliği göstermektedir. Şirket, Vestas ile yapılan üç ile beş yıllık hizmet sözleşmeleri uyarınca, faaliyette olan 51 rüzgar türbini dahil, rüzgar santrallerini işletip bakımını yapmaktadır. Vestas ayrıca bu sözleşmelerin bir parçası olarak Şirket personelini eğitmektedir. Şirket, ilgili hizmet sözleşmelerin sona ermesini takiben rüzgar santrallerinin bakımını bizzat üstlenebilecek konumda olabilmeyi hedeflemektedir. Rüzgar santralleri için halihazırda Vestas'tan bakım hizmetleri alınmasına rağmen, zaman zaman alternatif bakım hizmetlerin sağlanmasına ihtiyaç duyulacağı durumlar için ayrıca başka bir Avrupalı rüzgar santrali bakım tedarikçisi ile de bir sözleşme yapılmıştır.

3.4.10.13.3.1. Hatay Sebenoba Bakım ve Emre Amadelik Sözleşmesi:

Aşağıdaki hizmetlerin sağlanması için 7 Nisan 2008'de Şirket'in bağlı şirketi olan Deniz vasıtasıyla Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti ("Vestas Türkiye") ile münhasır bir hizmet ve emre amadelik sözleşmesi yapmıştır ("Hatay Sebenoba Sözleşmesi"): (i) programlı bakım; (ii) programlanmamış bakım; (iii) uzaktan gözetim; (iv) müşteri hizmetleri; (v) yedek parçaları; (vi) aletler ve ekipmanlar ve (vii) aylık çalışma durumu ve üretim raporlama hizmetleri. Hatay Sebenoba Sözleşmesi üç yıllık bir dönem için geçerlidir ve kendiliğinden yenilenme hükmü olmaksızın 7 Nisan 2011'de sona erecektir. Bu hizmetleri dikkate alarak Vestas Türkiye'ye (i) emre amadeliknin başlangıç tarihine kadar aylık bazda her bir rüzgar türbini için günlük €93,11 tutarındaki bir geçiş dönemi ücreti; (ii) her yıl için üç ayda bir ödenecek olan €42,484 tutarındaki bir yıllık baz fiyatı ve (iii) emre amadeliknin başlangıç tarihinden itibaren başlamak üzere MWh başına yıllık olarak dönem sonunda ödenecek olan €6,60

AKSİNLER ÜNİVERSİTESİ
AKSİNLER ÜNİVERSİTESİ A.Ş.

ENGİN
BAGIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

tutarındaki bir değişken fiyat ödenmektedir. Fiyatlar EU25 endüstriyel malzemeler için üretici fiyatları endeksini ve maaşlara ilişkin Avrupa Tüketici Fiyatları Endeksini dikkate alan bir fiyat endeksleme formülüne uygun olarak her yıl yeniden ayarlanmaktadır. Ayrıca Şirket, Vestas Türkiye'ye Hatay Sebenoba Sözleşmesi altında ilave ücretler ödeme yükümlülüğünde de olabilir; bu ücretler personelin saatlik çalışma fiyatları ve gerçek masraflar artı ekipmanların kiralanması ve genel hizmet fiyat listesinde bulunmayan parçalar dahil, taşeron sözleşmesi çalışmaları için %15'tir.

3.4.10.13.3.2. Manisa Karakurt Sözleşmesi

Manisa Karakurt santralinde aşağıdaki hizmetlerin sağlanması için 2 Eylül 2007'de Şirket'in bağlı şirketi Deniz vasıtasıyla Vestas Türkiye ile münhasır bir hizmet ve emre amadelik sözleşmesi yapılmıştır: (i) programlı bakım; (ii) programlanmamış bakım; (iii) uzaktan gözetim; (iv) müşteri hizmetleri; (v) yedek parçaları; (vi) aletler ve ekipmanlar ve (vii) aylık çalışma durumu ve üretim raporlama hizmetleri. Manisa Karakurt Sözleşmesi üç yıllık bir dönem için geçerlidir ve kendiliğinden yenilenme hükmü olmaksızın 2 Eylül 2010'da sona erecektir. Bu hizmetleri dikkate alarak Vestas Türkiye'ye (i) her yıl için üç ayda bir ödenecek olan €40,850 tutarındaki bir yıllık baz fiyatı ve (ii) sözleşme altında gerçekleştirilen hizmetler için MWh başına yıllık olarak dönem sonunda ödenecek olan €6.60 tutarındaki bir değişken fiyat ödenecektir. Ayrıca Şirket, Vestas Türkiye'ye Manisa Karakurt Sözleşmesi altında ilave ücretler ödeme yükümlülüğünde de olabilir. Fiyatlar EU25 endüstriyel malzemeler için üretici fiyatları endeksini ve maaşlara ilişkin Avrupa Tüketici Fiyatları Endeksini dikkate alan bir fiyat endeksleme formülüne uygun olarak her yıl yeniden ayarlanmaktadır.

3.4.10.13.3.3 Balıkesir Şamlı Sözleşmesi

14 Şubat 2007 tarihinde Vestas Türkiye ile Ortaklığın iştiraki Baki vasıtasıyla Balıkesir Şamlı santralinde: (1) programlı bakım; (2) programsız bakım; (3) uzaktan gözetim; (4) müşteri hizmetleri; (v) yedek parçalar; (vi) aletler ve ekipmanlar; (vii) aylık işletme durumu ve üretim raporlama hizmetlerinin sağlanması için özel bir hizmet ve bakım anlaşması ("Balıkesir Şamlı Anlaşması") yapılmıştır. Balıkesir Şamlı Anlaşması beş yıllıktır ve 14 Şubat 2012 tarihinde herhangi bir otomatik yenileme hükmü olmadan süresi bitecektir. Bu hizmetler karşılığında (i) ulaşılabilirlik başlangıç tarihine kadar aylık olarak her bir rüzgar türbini için gün başına 145€'luk bir geçici ücret; ve (ii) anlaşmaya göre hizmetlerin verilebilmesi adına üç ayda bir ödenmesi gereken, her bir rüzgar türbini için yıllık 53,000€'luk bir taban fiyat ödenmesi gerekmektedir. Fiyatlar, malzemeler için Euro 25 endüstriyel imalatçı fiyat endeksi ve maaşlar için Avrupa Tüketici Fiyat Endeksi göz önüne alınarak bir fiyat endeksleme formülüne uygun olarak her sene ayarlanacaktır. Ayrıca Balıkesir Şamlı Anlaşmasına göre Vestas'a personelin saatlik çalışma ücretleri ve genel hizmet fiyat listesinde bulunmayan ekipman kiralama ile parçalar dahil olmak üzere taşeronluk işi için fiili maliyet artı %15 ödeme yükümlülüğü altında bulunabilir.


AKIN ENERJİ ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

Yukarıda anlatılan sözleşmelerle ilgili özet açıklamalar tablosu aşağıda verilmektedir:

Taraflar	Tarih	Konu	Karşılığı
Aksa (Yüklenici) Kıb-Tek (Kıbrıs Türk Elektrik Kurumu)	10 Mart 2009	Kıb-Tek için Kalecik'te konuşlandırılmış toplam 105 mW gücündeki Dizel-Jeneratör Gruplarından ve bağlı kazan ile buhar türbinlerinden oluşan bir santralin kiralanması ve hizmet alımı yoluyla işletilmesine ilişkin sözleşme.	-
Aksa Total Oil Türkiye A.Ş.	21 Nisan 2009	Bu madeni yağ satış sözleşmesi süresince Ek Satış Protokolü imzalanan enerji santrallerinde kullanılmak üzere Total'in satışa sunduğu madeni yağ, gres, antifriz ve özel ürünlerini, Aksa'ya ait (EK-2'de belirtilmiştir.) Rasa Radyatör-Mardin, Aksa- Hakkari, İdil İki Enerji-Şırnak, Aksa-K.K.T.C., Koni İnşaat-Siirt, Aksa-Samsun santrallerinde münhasıran bulundurulması ve kullanmasını kapsar.	Bedeli, sözleşmeye ekli Total Oil tarifelerine göre belirlenmektedir.
Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü Aksa	5 Ağustos 2006	Hidroelektrik enerji üretim tesislerinin kurulması ve işletilmesine ilişkin üretim, otoprodüktör, otoprodüktör grubu lisanslarına yönelik Su Kullanım Hakkı Anlaşması, İncesu Hes üretim tesisi için üretim lisansı verilmesi 9 Haziran 2005 tarih ve 496/9 sayılı EPDK kurul kararı ile uygun bulunması nedeniyle imzalanmıştır.	-
Vestas Italia srl Deniz Elektrik	2 Eylül 2007	Karakurt Rüzgar Santrali ile ilgili olarak 3 yıl süreli olarak imzalanan Hizmet ve Amadelik Sözleşmesi	Yıllık baz fiyat: 40.850 Euro
Deniz ve Vestas Wind Systems A/S	6 Mart 2009	Gizlilik Sözleşmesi (Karakurt Manisa)	
Vestas Italia Srl ve Aksa arasında	24 Mart 2006	Karakurt Rüzgar Santrali ile ilgili olarak imzalanan 6 adet V90 1.8 MW Rüzgar Türbini Satın Alınması ve Teslimi Sözleşmesi.	10.764.000,00 Euro
Vestas Wind Systems A/S Deniz	6 Mart 2009	Hatay Sebenoba'da bulunan tesisler için mülkiyet hakkının korunması ile ilgili olarak imzalanan Gizlilik Sözleşmesi	Ücreti yoktur.
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirket	Nisan 2008	Sebenoba Rüzgar Santrali ile ilgili olarak 3 yıl süreli olarak imzalanan Hizmet ve Amadelik Sözleşmesi.	Ara Dönem Ödemeleri: Günlük 93,11 Euro Yıllık Baz Fiyat: Her bir rüzgar turbine için yıllık 42.484 Euro olup sözleşmede belirtilen formüller çerçevesinde yıllık olarak artışı

[Signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye Smal Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

Deniz Elektrik			düzenlenmektedir. Değişken Fiyat Faktörü: Her bir MWh için 6,60 Euro olup, sözleşmede belirtilen formüller çerçevesinde yıllık olarak artışı düzenlenmektedir.
Vestas Italia srl Deniz Elektrik	5 Nisan 2006	Sebenoba Rüzgar Santrali için imzalanan Rüzgar Türbini Satın Alınması ve Teslimi Sözleşmesi.	23.181.000,00 Euro.
Vestas Italia srl Baki	14 Şubat 2007	Baki Şamlı Rüzgar Santrali için 5 yıl süreli olarak imzalanan Hizmet ve Amadelik Sözleşmesi.	Ara Dönem Ödemeleri: Rüzgar türbini başına günlük 145 Euro. Yıllık Baz Fiyat: Rüzgar türbini başına yıllık 53.000 Euro.
Baki Vestas Italia S.r.l.	14 Şubat 2007	3 adet V90 3MW 80M Tedariki Sözleşmesi.	70.485.000,00 Euro + KDV
Baki Vestas	27 Ocak 2009	5 yıl süreli olarak mülkiyet hakkının korunması ile ilgili imzalanan Gizlilik Sözleşmesi	Ücreti yoktur. Cezai Şart 1.000.000 Danimarka Kronu olarak belirlenmiştir.
Rasa Enerji Üretim A.Ş. BOTAŞ	30 Eylül 2009	Doğal Gaz Satış Sözleşmesi	BOTAŞ'ın Doğal Gaz Satış Fiyat Tarifeleri'ne göre belirlenmektedir.
Aksa Enerji (Antalya) BOTAŞ	2008	Antalya'da tesis edilecek istasyon boru hattı montajı ile ilgili yükümlülükleri belirleyen Doğal Gaz Bağlantı Anlaşması.	BOTAŞ'ın Doğal Gaz Satış Fiyat Tarifeleri'ne göre belirlenmektedir.
Aksa Enerji (Manisa ve Antalya tesisleri için) BOTAŞ	30 Eylül 2009	1 Ocak 2010'dan 31 Aralık 2010'a kadar geçerli olmak üzere imzalanan Doğal Gaz Satış Sözleşmesi. Yıllık sözleşme miktarı 601.000.000 m3 olup Antalya ve Manisa santralleri arasında dağılıma tabidir. Sözleşme kapsamında Aksa Enerji, Antalya için yıllık sözleşme miktarının %90'ı, Manisa için %80'ini satın almayı taahhüt etmektedir.	BOTAŞ'ın Doğal Gaz Satış Fiyat Tarifeleri'ne göre belirlenmektedir
Aksa Enerji (Manisa) BOTAŞ	10 Mart 2009	1 Ocak 2009 tarihinden itibaren 1 yıl süreli Kesintili Doğal Gaz Satış Sözleşmesi.	BOTAŞ'ın Doğal Gaz Satış Fiyat Tarifeleri'ne göre belirlenmektedir. Yıllık (5 aylık) sözleşme miktarı 63.000.000 m ³ 'tür.
TEİAŞ Baki Elektrik Üretim (Şamlı)	14 Mayıs 2007	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöntemle göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Baki Elektrik Üretim (Şamlı)	23 Haziran 2009	Sistem Kullanım Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöntemle göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Rasa Enerji	23 Temmuz 2009	Sistem Kullanım Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöntemle göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı

[Signature]
RASA ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK İTİFAKI A.Ş.

Türkiye İstatistik Kurumu A.Ş.

Üretim A.Ş. (Van)			tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Rasa Enerji Üretim A.Ş. (Van)	15 Şubat 2010	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Aksa Enerji (Antalya)	2 Nisan 2008	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Aksa Enerji (Antalya)	1 Eylül 2008	Sistem Kullanım Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti. (Hatay Sebenoba)	20 Temmuz 2007	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti. (Hatay Sebenoba)	26 Mart 2008	Sistem Kullanım Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Aksa Enerji (Çorum İncesu HES)	16 Şubat 2008	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Aksa Enerji (Çorum İncesu HES)	04 Haziran 2008	Sistem Kullanım Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
TEİAŞ Aksa Enerji (Manisa)	26 Mart 2008	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
Van Gölü EDAŞ Aksa (Hakkari)	22 Ekim 2007	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
Van Gölü EDAŞ Aksa (Hakkari)	22 Ekim 2007	Sistem Kullanım Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre hesaplanan bağlantı bedeli Kullanıcı tarafından Dağıtım şirketine ödenecektir.
Dicle EDAŞ İdil İki Enerji	09 Nisan 2007	Bağlantı Anlaşması	Dağıtım şirketinin Kurul tarafından onaylı tarifesindeki yöneme göre

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

			Katılımcısına tahakkuk ettirilir.
TEİAŞ Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.	26 Kasım 2009	Piyasa Katılım Anlaşması.	TEİAŞ tarafından yürütülen hizmetlere ilişkin olarak Piyasa Katılımcısı, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa İşletim Ücreti ödeyecektir. EPDK tarafından yıllık olarak hesaplanan ve Resmi Gazete'de yayınlanan iletim ek ücreti Piyasa Katılımcısına tahakkuk ettirilir.
TEİAŞ Koni İnşaat San. A.Ş.	26 Kasım 2009	Piyasa Katılım Anlaşması.	TEİAŞ tarafından yürütülen hizmetlere ilişkin olarak Piyasa Katılımcısı, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa İşletim Ücreti ödeyecektir. EPDK tarafından yıllık olarak hesaplanan ve Resmi Gazete'de yayınlanan iletim ek ücreti Piyasa Katılımcısına tahakkuk ettirilir.
TEİAŞ İdil İki Enerji San. ve Tic. A.Ş.	26 Kasım 2009	Piyasa Katılım Anlaşması.	TEİAŞ tarafından yürütülen hizmetlere ilişkin olarak Piyasa Katılımcısı, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa İşletim Ücreti ödeyecektir. EPDK tarafından yıllık olarak hesaplanan ve Resmi Gazete'de yayınlanan iletim ek ücreti Piyasa Katılımcısına tahakkuk ettirilir.
TEİAŞ Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti	26 Kasım 2009	Piyasa Katılım Anlaşması.	TEİAŞ tarafından yürütülen hizmetlere ilişkin olarak Piyasa Katılımcısı, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa İşletim Ücreti ödeyecektir. EPDK tarafından yıllık olarak hesaplanan ve Resmi Gazete'de yayınlanan iletim ek ücreti Piyasa Katılımcısına tahakkuk ettirilir.
TEİAŞ Baki Elektrik	26 Kasım 2009	Piyasa Katılım Anlaşması.	TEİAŞ tarafından yürütülen hizmetlere ilişkin olarak Piyasa Katılımcısı, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa İşletim Ücreti ödeyecektir. EPDK tarafından yıllık olarak hesaplanan ve Resmi Gazete'de yayınlanan iletim ek ücreti Piyasa Katılımcısına tahakkuk ettirilir.
TEİAŞ	26 Kasım 2009	Piyasa Katılım Anlaşması.	TEİAŞ tarafından yürütülen

06 Mayıs 2010

TEİAŞ
RASA RADIATÖR
SANAYİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM
MÜHÜRSEBİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Aksa Enerji Üretim A.Ş.	2009		hizmetlere ilişkin olarak Piyasa Katılımcısı, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa İşletim Ücreti ödeyecektir. EPDK tarafından yıllık olarak hesaplanan ve Resmi Gazete'de yayınlanan iletim ek ücreti Piyasa Katılımcısına tahakkuk ettirilir.
Commerzbank Aktiengesellschaft Aksa	1 Mart 2007	Hisse rehni sözleşmesi. Baki Elektrik Üretim A.Ş.'nin toplam 11.200.000 TL nominal değerli, şirket sermayesinin %51'ini temsil eden 448.000 adet hissesinin Commerzbank AG lehine rehnedilmesine ilişkindir.	
Commerzbank Aktiengesellschaft (Rehin alan) Baki (Rehin veren) Aksa (Yeddiemin)	1 Mart 2007	Baki Elektrik Üretim A.Ş.'ye Commerzbank AG tarafından 1 Mart 2007 tarihinde temin edilmiş olan kredinin teminatı olarak düzenlenmiş taşınır rehni sözleşmesidir. Baki Elektrik Üretim A.Ş.'nin 30 adet 3MW 90 Model Vestas rüzgar turbine bu sözleşme tahtında rehnedilmektedir.	Toplamda 72,445,284 Euro tutarında kredi teminatı karşılığı verilmektedir.
ABD Export-Import Bankası (Rehin alan) Aksa (Rehin veren) Kazancı Holding JP Morgan Chase Bank, N.A.	28 Mayıs 2008	Rehin alan lehine teminatlı borçların teminatı olan birinci derece ve birinci sırada fekki rehin alan tarafından bildirilinceye kadar geçerli ve yürürlükte olmak üzere 133.000.000 ABD Doları tutarında bir üst sınır ticari işletme rehni tesis edilmesi amacıyla işbu sözleşme imzalanmıştır.	99,746,518 ABD Doları

3.4.10.14 Lisanslar

Sahibi olunan lisanslar:

Asil sahibi sıfatıyla ve bağlı şirketler vasıtasıyla ortaklığın Türkiye'de işletilen mevcut akaryakıt ve doğal gaz yakmalı elektrik santralleri ve gelecekte devreye girecek rüzgâr ve hidroelektrik santralleri için hâlihazırda 25 üretim lisansı mevcuttur. Ayrıca şirketin devr almak olduğu Rasa Enerji ve İdil İki şirketleri bünyesinde 2 adet üretim lisansı da alacaktır. Bhasi geçen 27 lisanstan 6'sı akaryakıt ve doğal gaz yakmalı elektrik santralleri ve bir biyo-gaz elektrik santrali içindir. Doğalgaz yakmalı elektrik santrali için alınan bu lisanslardan biri Ortaklığın devr almakta olduğu Rasa Enerji'ye ve iki akaryakıt yakmalı elektrik santrali için alınan lisanslardan ikisi de Ortaklığın devr almakta olduğu İdil İki şirketi ve Rasa Radyatör'e aittir. 25 lisanstan 11'i, Çorum İncesu dahil, hidroelektrik santraller içindir. Ortaklık ayrıca EPDK'ya başvurmuş ve dokuz hidroelektrik santrali projesi için lisanslar alma hakkını elde etmiştir. Geri kalan dokuz lisans ise rüzgâr santralleri içindir. Ortaklık rüzgâr santrali lisanslarından birine bizzat sahiptir, iki lisans Deniz ve geri kalanlar ise Baki'nin mülkiyetindedir. 27 ilave rüzgâr santrali projesi lisansı için başvuruda

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
MÜHÜRLEME VE SERBEST
MÜHÜRLEME VE SERBEST
MÜHÜRLEME VE SERBEST

Türkiye Gıval Kalkınma Bankası A.Ş.

bulunulmuştur; bunlar EPDK'da inceleme sürecindedir. Lisanslar verildiğinde bu projeleri 2015 ile 2021 arası dönemde tamamlanması planlanmaktadır.

Üretim Lisansına ilişkin:

Elektrik üretim faaliyetlerinde bulunmayı arzulayan tüm tüzel kişiliklerin her bir elektrik üretim tesisi için bir üretim ruhsatı alması gerekmektedir. Bu ruhsat (i) dengeleme ve uzlaştırma piyasasına, (ii) elinde perakende satış ruhsatı bulunan dağıtım şirketlerine, (iii) toptan satış yapan şirketlere ve (iv) perakende satış yapan şirketlere elektrik üretim ve satışını kapsamaktadır. Elinde üretim ruhsatı bulunan firma aynı zamanda uygun müşterilere de elektrik satabilir. Diğer taraftan uygun olmayan müşterilere satış yapılması için ya dağıtım ya da perakende satış ruhsatının bulunması gerekir. Geçiş döneminde sadece elinde perakende satış ruhsatları bulunan dağıtım şirketlerine uygun olmayan tüketicilere elektrik satma izni verilmektedir.

Hiçbir kişiye bir önceki yıl açıklanan kayıtlara göre Türkiye'deki toplam tesis edilmiş kapasitenin %20'sinden fazlasına sahip olması için izin verilmez. Elektrik üretim ruhsatları minimum 10 yıl ve azami 49 yıl için verilir ve yenilenebilir. İşbu sirküler tarihi itibarıyla Türkiye'de bu güne kadar toplam 914 adet üretim ruhsatı verilmiştir.

İşbu sirküler tarihi itibarıyla Türkiye'deki elektrik üretim faaliyetleri liberalizasyon prosesinin bir parçası olarak özelleştirilmesi beklenen bir Devlet kuruluşu olan EÜAŞ'ın hakimiyeti altında kalmaya devam etmektedir.

Üretim Lisansı Sahiplerinin Yükümlülükleri

Elektrik üretim faaliyetleri her üretim tesisi için bir üretim ruhsatı alınmasını gerektirir. Elektrik piyasasında faaliyet göstermek için Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına göre bir Anonim şirket veya bir Limited şirket şeklinde tüzel bir kişilik kurulmalıdır.

Ruhsatlar EPDK tarafından tanzim edilir ve ruhsat tanzim bedeli, yıllık ruhsat harcı, ruhsat yenileme harcı ve ruhsat tadilat harcı gibi muhtelif ruhsat harçları EPDK'ya ödenir. Elektrik üretmek için yenilenebilen kaynakları kullanan elektrik santralleri ruhsat tanzim harcının %99'unun ödenmesinden muaftır. Ayrıca santralin tamamlanmasını takiben 8 yıl süre ile yıllık ruhsat harcından da muaftırlar. 2010 yılı yıllık ruhsat harcı 0.002 kr/kWh olup elektrik santralinin kurulu kapasitesine bağlı olarak 1100 TL ile 275000 TL arasında değişebilir. Ruhsat yenileme harcı 2010 yılı ruhsat harcının %50'sidir.

Ruhsat başvurusu yapan kişi çıkarılmış sermayesini ruhsat başvurusunun onaylanmasını takiben 90 gün içinde ruhsatlı elektrik santralinin toplam planlanmış yatırım tutarının en az %15'ine karşılık gelen bir miktara arttırmak zorundadır.

EPDK elektrik üretim projelerindeki toplam birim yatırım tutarını tespit etmiş olup bu tutarlar EPDK'nın resmi internet sitesinde yayınlanmıştır. Hidroelektrik santralleri için toplam birim yatırım miktarı 1,600,000TL/MWm olup bu tutar rüzgar elektrik santralleri için 2,000,000TL/MWm ve doğal gaz elektrik santralleri için 1,000,000TL/MWm dir. Toplam birim yatırım miktarı, toplam birim yatırım miktarının tesisin tesis edilmiş mekanik kapasitesi ile çarpılması sonucu bulunur.

Ruhsat başvurusu yapan kişiler EPDK'ya iki değişik kesin teminat vermek zorundadırlar: (i) birinci kesin teminat, ruhsat başvuru aşamasında verilecek ve santralin kurulu kapasitesinin 10,000TL ile azami 1.000.000TL'ye kadar bir miktar ile çarpılması sonucu hesaplanacaktır ve (ii) ikinci kesin teminat, ruhsat başvurusunun onayını takiben 90 gün içinde verilecek ve

EPDK
E N E R J İ
A N K A R A
A N K A R A Ü R T İ M A.Ş.

ENGİN
BAĞIMIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

kurulu kapasitenin toplam birim yatırım ile çarpılması sonucu hesaplanacaktır. Burada kurulu kapasite büyüklüğü ile yakıt tipi de formülde dikkate alınır.

Ruhsat başvurusu yapan kişilerce verilen kesin teminat aşağıdaki durumlarda iade edilir: (i) Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı' nın santrali geçici kabulünü takiben santralin inşaatının tamamlanması, (ii) ruhsat başvurusunun reddedilmesi veya (iii) EPDK bir karar vermeden önce ruhsat başvurusunun geri çekilmesi. Santralin herhangi bir kısmı için geçici bir kabul yapılması durumunda EPDK geri kalan kısım için yeni bir kesin teminat talep eder. Aşağıdaki durumlarda kesin teminatlara el konur: (i) ruhsat başvurusunun kabulünü takiben 90 gün içinde ruhsat almak için ön şart olan ve ruhsat yönetmeliğinde yer alan ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla sermayeyi toplam yatırım tutarının %15'i kadar arttırmak ve ikinci bir kesin teminat vermek dahil taahhütleri yerine getirmemesi, (ii) eğer ruhsat EPDK tarafından iptal edilmiş ve ilgili tesisin geçici kabulü yapılmamış ise.

Ruhsat sahipleri TEİAŞ ile bir şebeke bağlantı ve sistem kullanma sözleşmesi veya bir dağıtım ruhsatına sahip olan bir kuruluş ile ürettikleri elektrik için aktarım ve/veya dağıtım tesislerinden TEİAŞ'a veya duruma göre dağıtım ruhsatına sahip bir kuruluşa ödenecek bir hizmet bedeli karşılığı istifade etmek için (EPDK tarafından onaylanan seviyede) bir sözleşme imzalayacaktır.

Şebeke bağlantı ve sistem kullanma sözleşmeleri EPDK tarafından kabul edilmiş standart sözleşmeler olup sadece istisnai durumlarda değişiklik yapılabilir. Ruhsat sahipleri şebeke bağlantı ve sistem kullanım sözleşmelerinde yer alan her santral için azami ve asgari elektrik satış ve alım kapasitelerini belirtmek zorundadırlar. Bu kapasitelerin ihlali veya yerine getirilmemesi, ve sözleşmede yer alan diğer taahhütlerin yerine getirilmemesi bir takım cezalara tabi olup ruhsatın iptaline yol açabilir. Ruhsat sahibi şebeke bağlantı ve sistem kullanım sözleşmesini devir edemez veya bu sözleşmedeki hak ve taahhütlerini diğer tarafın ön yazılı onayı olmadan üçüncü şahıslara temlik edemez veya rehin ettiremez.

Üretim ruhsatı için başvuruda bulunan kuruluş bir hidroelektrik santrali için ruhsat alma amacı ile bir su kullanım anlaşması imzalamak zorundadır. Münhasıran DSİ ile imzalanacak olan su kullanım sözleşmesinde bir hizmet bedeli karşılığı hidroelektrik santral için su kullanma şart ve hükümleri yer almaktadır. Bağlantı ve sistem sözleşmeleri gibi su kullanım sözleşmeleri de standart formdaki sözleşmeler olup ancak istisnai durumlarda değişiklikler yapılabilir.

Elinde bir üretim ruhsatı bulunan kuruluş, santral inşaatını zamanında tamamlamak zorundadır. Bunu yerine getiremez ise üretim ruhsatı EPDK tarafından iptal edilebilecek ve kesin teminatına el konacaktır. Eğer üretim ruhsatı iptal edilirse ruhsat sahibi, ruhsat sahibinin hissedarları ve mevcut ve eski yöneticileri bir ruhsat için başvuramazlar veya bu iptali takiben 3 yıl süre ile ruhsat sahibi bir şirkete direkt veya dolaylı olarak hissedar olamazlar. Bu kısıtlamalar şirket sermayesinin %10'undan fazlasını elinde bulunduran hissedarlara uygulanır ve eğer EPDK tarafından gerek hissedarlar gerekse yöneticiler sorumlu bulunursa da uygulanacaktır.

Zorunlu haller, proje veya bölge ile ilgili coğrafi ve/veya teknik sorunlar gibi maddi aksı etkiler ve ulusal ya da uluslar arası düzeyde maddi aksı ekonomik gelişmeler bir santralin inşaatı için verilmiş sürenin temdidi açısından geçerli bir sebeptir. Tüm temdidler EPDK'nın ön onayına tabidir.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

Hiçbir gerçek veya tüzel kişinin ister bir ister daha fazla elektrik üretim şirketi vasıtası ile olsun bir önceki yıl yayınlanan Türkiye'deki toplam tesis edilmiş elektrik kapasitesinin %20'sinden fazlasına sahip olmasına izin verilmez. 2009 yılında Türkiye'deki toplam kurulu santral kapasitesi 44,559MW idi. Sürmekte olan özelleştirme süreci sırasında yabancı gerçek veya tüzel kişiler eğer bu ortaklık yabancı gerçek veya tüzel kişilerin ilgili sektörde kontrolü eline geçirmelerine yol açıyor ise üretim, aktarım ve dağıtım sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlere ortak olmalarına izin verilmez.

Ruhsat sahipleri ruhsatlı faaliyetlerine ilişkin aktiflerini sigorta ettirmek zorundadırlar. Ruhsat sahipleri kendi üretim, aktarım ve dağıtım tesisleri için doğal afetler, yangın ve kasa gibi risklere karşı tam risk sigortası yaptırmalıdır. Tüzel kişi ruhsat sahipleri ise diğer risklere ilişkin sigorta yaptıracaklardır.

Lisans sahipleri yıllık faaliyet raporlarını hazırlamalı ve her yılın Nisan ayına kadar EPDK'ya teslim etmelidirler. Üretim lisansının sahipleri de, elektrik santralının inşaatı tamamlanana kadar her yıl Ocak, Eylül ve Mayıs aylarında devam eden inşaat ve diğer yatırım işleri için ilerleme raporlarını hazırlamalı ve EPDK'ya teslim etmelidirler.

DUY Yönetmeliği, elektrik arz ve talebinin dengelenmesinin ve piyasadaki faaliyetlerinin sonucu olarak piyasa katılımcılarının borçları ve alacaklarının mali olarak uzlaştırılmasının usul ve esaslarını düzenler.

Dengeleme mekanizması, bir gün sonrası için dengeleme ve gerçek zamanlı olarak dengeleme faaliyetlerini kapsar. Bu mekanizma, elektrik satışı için bir taraftan üretim şirketleri arasında ve diğer taraftan da (i) toptan satış şirketleri, (ii) perakende satış şirketleri, (iii) perakende satış lisanslarının sahibi olan dağıtım şirketleri veya (iv) uygun tüketiciler arasında akdedilen ikili enerji satış/satın alma anlaşmalarını tamamlar. Bir gün sonrası için dengeleme, gerçek zamanlı faaliyetlerden bir gün sonrası için arz ve talebi dengeleme faaliyetleri ve/veya piyasa katılımcılarının akdi taahhütleri ve üretim ve/veya tüketim planlarına ilişkindir. Gerçek zamanlı dengeleme, elektrik arz ve talebini gerçek zamanlı olarak dengeleme faaliyetlerini ifade eder. Uzlaştırma, her bir piyasa katılımcısının borç ve alacak tutarlarının tespiti ve aynı zamanda onların faturalandırılması ve ödenmesini ifade eder.

Dengeleme ve uzlaştırma işlemlerini kolaylaştırmak için DUY Yönetmeliği, bir gün sonrası için dengeleme için PMUM işletimini ve gerçek zamanlı dengeleme için MYTM'yi düzenleyen kuralları düzenler.

PMUM; bir sonraki gün için talep tahminini ilan ederek, piyasa katılımcılarının elektrik üretim/tüketim tekliflerini toplayarak ve üretim/tüketim programını hazırlayarak ve sonraki gün için saatlik esasta sistem marjinal fiyatını belirleyerek dengeleme işlemini yerine getirir. PMUM aynı zamanda enerji dengesizlikleri ve/veya bir gün sonrası için planlama, gerçek zamanlı planlamadan doğan alacak ve borç tutarlarını hesaplar ve ilgili alacak-borç ihbarını düzenler.

Bir gün sonrası için fiyat, piyasa katılımcılarının yapmış olduğu üretim ve tüketim teklifleri bazında izleyen gün için saatlik esasta her gün PMUM tarafından ilan edilir. Gerçek zamanlı fiyat, piyasa katılımcılarının üretim ve tüketim için gerçek zamanlı tekliflerine göre tespit edilir. PMUM fiyat tespitine müdahale etmez ve fiyatlar, piyasa katılımcılarının verdiği teklifler esasında ilgili piyasalarda tespit edilirler. Tekliflerini yerine getiremeyerek dengesizlik yaratan piyasa katılımcılarının ödediği fiyat, ilgili bir gün sonrası için fiyata göre EPDK tarafından tespit olunur.


AKŞAHİN
AKŞAHİN

ENGİN
BAĞIMSIZ DENEYİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MUŞAVİRLİK A.Ş.
133


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

Üretim lisansı sahipleri dahil sisteme enerji ikmal ederek veya ondan enerji olarak dengeleme sistemine katılan tüm kişiler piyasa katılımcıları addedilirler. Bundan dolayı tüm üretim lisansı sahipleri: (i) bir piyasa katılımcısı olarak kayıt olmak için elektrik santralindeki faaliyetlere başlamadan 15 gün öncesinden PMUM'a başvurmalıdır, (ii) EPDK tarafından onaylanan standart form anlaşmalar olan bir Piyasa Katılım Anlaşması ve Bir Gün Sonrası Piyasa Katılım Anlaşmasını akdetmelidir, (iii) bir gün sonrası için dengeleme ve gerçek zamanlı dengelemeye katılmalıdırlar, (iv) bir uzlaştırma birimi olarak kayıt olmalıdırlar ve (v) bir dengeleme birimi olmayı istemedikleri müddetçe rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisleri, kanal veya nehir tipi hidroelektrik üretim tesisleri ve kojenerasyon tesisleri hariç bir dengeleme birimi olarak kaydolmalıdırlar.

Üretim lisansı sahipleri; PMUM'un elektrik piyasasını dengeleyebilmesini sağlamak için ikili anlaşmaların taraflarınca toplu olarak PMUM'un bilgilendirilmesi şartıyla (arz ve talep bilgisi dahil) ikili anlaşmalar yoluyla EPDK'nın onayı olmadan kendi satış fiyatlarını serbestçe tespit edebilirler. PMUM'a sunulan bilgi, hesap dönemi ve anlaşma konusu bölge için satın alınacak veya satılacak aktif elektrik enerjisini kapsamalıdır.

Bağlantı, sistem kullanımı, iletim, toptan (yalnızca TETAŞ için geçerli), dağıtım ve perakende satış (yalnızca uygun olmayan tüketiciler için geçerli) tarifeleri önceden EPDK'nın onayına tabidir.

06 Mayıs 2010



AKS
AKS ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ YATIRILIK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:

Finansal kiralama ile Ortaklığın satın alma hakkını elde edebileceği ekipman listesi aşağıdadır.

Sahip Olunan Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler

Varlık (Santral)	Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Defter Değeri(TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bursa Santrali	Bio	1999	-	Bursa	537.227,74	Elektrik Üretim	1MW-0	-	-	-
Hakkari-2	Fuel-Oil	2001	4.188	Hakkari	23.106.946,11	Elektrik Üretim	24MW-%70	-	-	-
Mardin	Fuel-Oil	2001	49.757	Mardin	22.421.554,29	Elektrik Üretim	33MW-%34	-	-	-
Samsun	Fuel-Oil	2003	95.377	Samsun	104.236.381,76	Elektrik Üretim	130MW-0	-	-	-
Kıbrıs	Fuel-Oil	2003	165.851	Magosa/ K.K.T.C.	58.193.313,77	Elektrik Üretim	89MW-%61	-	-	-
Çinkur	Fuel-Oil	2004	45.234	Sincar	7.021.543,09	Elektrik Üretim	30MW-0	Rasa Enerji Üretim	-	-
Manisa	Doğalgaz	2008	20.614	Manisa	80.828.571,05	Elektrik Üretim	104MW-%45	-	-	-
Antalya	Doğalgaz	2008	168.512	Antalya	388.290.765,19	Elektrik Üretim	800MW-%44	-	-	-
Karakurt	Rüzgar	2007	85.285	Manisa	23.941.871,54	Elektrik Üretim	11MW-%73	-	-	-
Sebenoba	Rüzgar	2008	44.942	Hatay	80.201.477,92	Elektrik Üretim	30MW-%65	-	-	-
Şamlı	Rüzgar	2008	478.554	Balıkesir	202.621.686,20	Elektrik Üretim	90MW-%75	-	-	-

06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.							
FİNANSAL YA DA FAALİYET KİRALAMASI YOLUYLA EDİNİLEN MADDİ VARLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER							
Firma	Alın Gerçekleştirilen Ürün	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kapasite Kullanım Oranı	Kiralandığı Kişi/Kurum
BEST BALIKESİR	TRAFO	2008/06-2014/07	AKSA ENERJİ	\$78.192,00	YATIRI M	100%	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
ABB ELEKTRİK	TRAFO	2008/07-2014/06	AKSA ENERJİ	\$175.584,00	YATIRI M	100%	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
BEST TRAFO	TRANSFORMATÖR	2009/11-2015/10	AKSA ENERJİ	\$591.120,00	YATIRI M	100%	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
EMEK ELEKTRİK	GERİLİM VE AKIM TRAFO	2008/07-2014/02	AKSA ENERJİ	\$109.584,00	YATIRI M	100%	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
ÇİFTKURTAR	ARAÇ ALIMI	2008/06-2012/07	AKSA ENERJİ	\$62.028,00	YATIRI M	100%	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TRENCH AUSTRIA GMBH	ELEKTRİK MALZ	2009/02-2014/07	AKSA ENERJİ	\$104.367,36	YATIRI M	100%	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
BEST BALIKESİR	TRAFO ALIMI	2008/01-2013/11	AKSA ENERJİ	\$1.220.348,04	YATIRI M	100%	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
AREVA	ELEKTRİK MALZ	2008/12-2014/05	AKSA ENERJİ	\$304.544,52	YATIRI M	100%	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
AREVA	ELEKTRİK MALZ	2008/06-2014/04	AKSA ENERJİ	\$138.511,56	YATIRI M	100%	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
AREVA	ELEKTRİK MALZ	2008/10-2014/05	AKSA ENERJİ	\$94.598,40	YATIRI M	100%	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
EMTA A.Ş.	KABLO ALIMI	2008/04-2014/05	AKSA ENERJİ	\$96.681,96	YATIRI M	100%	FON FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ YÖNETİM VE DENETİM
MUHASEBECİLİK MALLI MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

EKAS ELEKTRİK	KABLO ALIMI	2008/04-2014/04	AKSA ENERJİ	\$154.112,88	YATIRI M	100%	FON FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
ROTA MÜHENDİSLİK	TÜRBİN BACA ALIMI	2008/06-2014/06	AKSA ENERJİ	\$493.719,12	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
BAŞÖZ ENERJİ TAAH.	MALZ. EKİPMAN ALIMI	2008/06-2014/06	AKSA ENERJİ	\$917.908,92	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
SIEMENS	PANO ALIMI	2008/11-2013/11	AKSA ENERJİ	\$71.872,32	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
ARDAŞ ENDÜSTRİYEL	SU ARITMA TESİSİ	2008/07-2014/07	AKSA ENERJİ	\$72.051,00	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
BEST BALIKESİR	TRAFO	2007/08-2013/08	AKSA ENERJİ	€ 181.731,72	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TEKNOYAP	MALZ. EKİPMAN ALIMI	2008/12-2012/12	AKSA ENERJİ	\$95.186,04	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
SULZER POMPA	POMPA ALIMI	2008/10-2014/10	AKSA ENERJİ	\$178.771,44	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
DORALP TEKNOLOJİ	KONTEYNER ALIMI	2008/10-2014/10	AKSA ENERJİ	\$63.681,24	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
FEYZ ÇELİK KONSTR.	ÇELİK DİREK ALIMI	2008/08-2014/08	AKSA ENERJİ	\$459.708,48	YATIRI M	100%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
BEST BALIKESİR	TRANSFORMATÖR	2008/08-2013/11	AKSA ENERJİ	\$306.036,24	YATIRI M	100%	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
BEST BALIKESİR	TRANSFORMATÖR	2007/12-2014/07	AKSA ENERJİ	\$534.552,60	YATIRI M	100%	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
NOOTER / ERIKSEN	BUHAR KAZANI	2009/12-2016/05	AKSA ENERJİ	\$6.721.280,00	YATIRI M	100%	SIEMENS FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TARSAN TARIM	KIRMA ELEME TESİSİ	2007/01-2010/12	AKSA ENERJİ	\$188.927,04	YATIRI M	100%	TSKB FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
ELEKTRO BUDOWA	MALZ. EKİPMAN	2008/11-2012/11	AKSA ENERJİ	\$444.900,00	YATIRI M	100%	VAKIF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
AREVA T&D ENERJİ END.	TRANSFORMATÖR	2009/08-2015/07	AKSA ENERJİ	\$1.104.480,00	YATIRI M	100%	VAKIF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TEKNOLOJİK YAPILAR	ÇELİK KONSTRUKSİYON	2008/09-2014/08	AKSA ENERJİ	\$144.276,00	YATIRI M	100%	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TEKNOLOJİK YAPILAR	ÇELİK KONSTRUKSİYON	2008/11-2014/10	AKSA ENERJİ	\$7.968,00	YATIRI M	100%	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TEKNOLOJİK YAPILAR	ÇELİK KONSTRUKSİYON	2008/07-2014/06	AKSA ENERJİ	\$156.348,12	YATIRI M	100%	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TEKNOYAP	ÇELİK KONTEYNER	2008/11-2014/09	AKSA ENERJİ	\$40.716,00	YATIRI M	100%	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
TEKNOYAP	ÇELİK KONTEYNER	2008/12-2014/11	AKSA ENERJİ	\$42.240,00	YATIRI M	100%	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
DORALP TEKNO. MONTAJ	SES İZOLASYONU	2008/06-2014/07	AKSA ENERJİ	\$139.200,00	YATIRI M	100%	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
DRESSER RAND NADROWSKI	TÜRBİN VE BUHAR KAZANI	2009/12-2010/12	AKSA ENERJİ	\$2.068.080,00	YATIRI M	100%	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
			TOPLAM	\$17.381.575,28			
			TOPLAM	€ 181.731,72			

06 Mayıs 2010

3.4.12. Maddi varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Firma maddi duran varlıklarına ilişkin TSKB Gayrimenkul Değerleme ve A.Ş. Pozitif Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından değerlendirme çalışması yapılmıştır. Değer raporlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.



Maddi Duran Varlık	Para Birimi	Ekspertiz Değeri	Rapor Tarihi	Rapor No
İstanbul İli, Arnavutköy İlçesi, Yeşilbayır Mevkii, 152 Ada 1, 153 Ada 1, 433, 1599, 636 Parselde Konumlu Taşınmaz	TL	19.700.000	03.03.2010	2010 - 0037
Mobil Enerji Santrali Tekkeköy / Samsun	TL	18.537.000	29.01.2010	No:2010A16-1
Diesel Motor Jeneratör İle Elektrik Enerjisi	TL	53.141.300	29.01.2010	2010A16-2

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
BAĞIMIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİLİK MALİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Üretim Tesisi Samsun				
Diesel Motor Jeneratör İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Kalecik / Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti	TL	49.324.000.	29.01.2010	2010A16-3
Diesel Motor Jeneratör İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Hakkari	TL	12.154.000	29.01.2010	2010A16-4
Diesel Motor Jeneratör İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Mardin	TL	16.520.000.	29.01.2010	2010A16-5
Aksa Enerji Üretim A.Ş. Doğalgaz Çevrim Santrali Döşemealtı / Antalya	TL	8.873.000	29.01.2010	2010A16-6
Doğal Gaz Türbin Jeneratör Ve Buhar Türbini Jeneratör İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Antalya	TL	698.001.860.	29.01.2010	2010A16-7
Doğalgaz Çevrim Santrali Manisa	TL	2.107.000	29.01.2010	2010A16-8
Doğalgazlı Diesel Motor Jeneratör İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Ve Buhar Türbini Tesisi Emlakdere Köyü / Manisa	TL	87.933.600	29.01.2010	2010A16-9
Rüzgar Enerjisi İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Karakurt / Manisa	TL	26.797.800	29.01.2010	2010A16-11
Sebenoba Rüzgar Enerjisi Santrali Hatay	TL	4.062.000.-	29.01.2010	2010A16-12
Rüzgar Enerjisi İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Sebenoba / Hatay	TL	56.433.500	29.01.2010	2010A16-13
Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali Balıkesir	TL	6.768.000	29.01.2010	2010A16-14
Rüzgar Enerjisi İle Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Şamlı / Balıkesir	TL	229.944.200	29.01.2010	2010A16-15
Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisi İncesu / Çorum	TL	7.080.000	29.01.2010	2010A16-17

3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Grup'un aktif değerleri üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek, rehin ve şerhler aşağıda yer almaktadır. Son durum itibariyle 31.12.2009 bilanço tarihinden bu yana herhangi bir değişiklik yoktur.

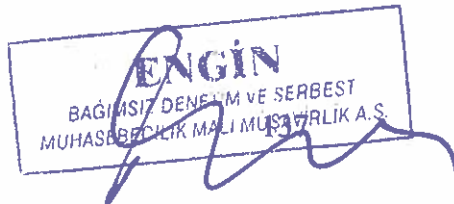
06 Mayıs 2010

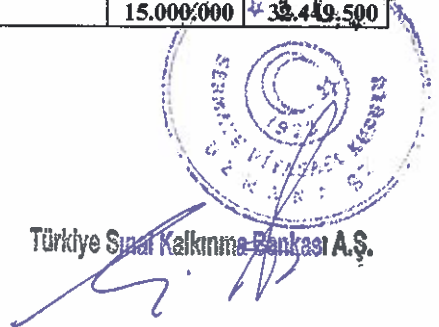
3.4.13.1 İpotekler:

Teminat Cinsi	Süresi	Teminatın Verilme Nedeni/ Kime Verildiği	İpotek Edilen Yer	Para birimi	Tutar	TL Tutar
İpotek 1. derece	FBK	Kredi teminatı – Ziraat Bankası	Arsa (Hatay)	TL	--	45.000
İpotek 2. derece	FBK	Kredi teminatı – Finansbank	Bina (Samsun)	EUR	12.000.000	25.923.600
İpotek 3. derece	FBK	Kredi teminatı – Finansbank	Bina (Samsun)	EUR	3.000.000	6.480.900
Toplam					15.000.000	32.449.500

FBK: Fekki Bildirilinceye Kadar


AKŞİN AKKURT
AKSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.13.2 Rehinler:

Grup'un Antalya santralının bulunduğu arsa üzerinde Export-Import Bank of the United States lehine 133.000.000 ABD\$ tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır.

Baki Elektrik Üretim A.Ş.'nin toplam 11.200.000 TL nominal değerli, şirket sermayesinin %51'ini temsil eden 448.000 adet hissesi 72,445,284 Euro tutarında, kredi teminatı karşılığı olarak Commerzbank AG lehine rehnedilmiştir. Ayrıca 30 adet 3MW 90 Model Vestas rüzgar turbine bu sözleşme tahtında rehnedilmiştir.

3.4.13.3. Şerhler:

Grup'un Antalya santralının bulunduğu arsa üzerinde TEİAŞ ve T.C. Akdeniz Elektrik Dağıtım A.Ş. lehine hisseye yönelik kamulaştırma şerhi bulunmaktadır.

2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu uyarınca Devlet veya kamu kuruluşları, kamu yararının gerektirmesi halinde gerçek kişilere veya özel hukuk tüzel kişilerine ait taşınmazları kamulaştırabilir. Lehine kamulaştırma yapılan kamu kuruluşu veya özel hukuk tüzel kişisi kamulaştırmaya ilişkin ölçekli planları yaptırarak kamulaştırılacak taşınmaz sınırını tespit ettirir. Kamulaştırılacak taşınmazın imar planı dışında olması ve/veya orman arazi, tarım arazisi gibi özel mevzuatlarla düzenlenen arazilerden olması halinde gerekli izinler ilgili kurumlardan tedarik edilir. İlgili merci tarafından kamu yararı kararı alındıktan sonra taşınmazın bağlı olduğu tapu siciline kamulaştırma şerh konulur. Kamulaştırma, taşınmaz sahibinden taşınmazın satın alınması veya mahkeme aracılığıyla kamulaştırma bedelinin belirlenmesi ve bu bedelin taşınmaz sahibine ödenmesi suretiyle gerçekleştirilebilir.

Kamulaştırma, işlemin amacına göre taşınmaz mülkiyetinin kamulaştırması veya irtifak hakkı kurulması şeklinde gerçekleştirilebilir. Taşınmaz mülkiyetinin kamulaştırılması halinde taşınmaz sahibi olan gerçek veya özel hukuk tüzelkişinin taşınmaz üzerindeki mülkiyet hakkı sona erecek ve bu haklar tamamıyla Devlet'e veya kamulaştırmayı gerçekleştiren ilgili kamu kuruluşuna geçecektir. İrtifak hakkı kurulması yoluyla kamulaştırmada ise, taşınmaz sahibinin mülkiyet hakları sona ermesi söz konusu değildir. Bu durumda yalnızca kamulaştırma amacına uygun olarak taşınmazın belirli bir kesimi üzerinde ilgili kamu kuruluşu veya kamulaştırmanın lehine yapıldığı özel hukuk tüzel kişisi adına irtifak hakkı tesis edilecektir.

06 Mayıs 2010

TEİAŞ lehine yapılan kamulaştırmalarda kamu yararı kararı TEİAŞ Yönetim Kurulu tarafından alınarak Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından onaylanır ve kamulaştırma kararı ilgili taşınmazın tapu siciline şerh düşülür. Enerji iletim hatları, yer altından geçen hatlar olması nedeniyle genellikle TEİAŞ lehine irtifak hakkı kurulması yoluyla kamulaştırma yolu tercih edilmektedir. Aksa Enerji'nin dahil olacağı enerji iletim hatlarında kamulaştırma işlemlerini hızlandırabilmek için ilgili taşınmazlar öncelikle Aksa Enerji tarafından satın alınmakta ve daha sonra TEİAŞ tarafından

AKSA ENERJİ
ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
ENERJİ İLETİM KURULUŞU

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

içindeki tesislerin katı atıklarını toplaması gerekmektedir. Buna rağmen bir belediyenin sınırları dışında yerleşen tesisler, kendi katı atıklarını tayin edilen depolama veya bertaraf etme tesisine kadar nakletmek için kendileri düzenleme yapmalıdırlar.

Tehlikeli Atık Yönetmeliği, tehlikeli atıkların üretimi, toplanması, geçici depolanması, nakli, ihracatı, geri dönüşümü ve bertarafına ilişkin usul ve esasları düzenler. Tehlikeli Atık Yönetmeliği aynı zamanda, tehlikeli atık işleme, depolama ve arıtma tesislerinin inşasında uyulacak tasarım kriterleri ve standartlarını da sağlar. Tehlikeli atıklar için geçici veya daimi depolama tesisleri, bertaraf etme tesisleri için bir lisans ve taşıma lisansı Çevre ve Orman Bakanlığından alınmalıdır. Ancak bir taşıma lisansı olan ve bu tür tehlikeli atıkların taşınması için uygun bir aracı olan kişiler ve şirketler tehlikeli atıkların taşınmasını ifa edebilirler. Tesisler, sahada üretilen tehlikeli atık miktarlarını belirtmek suretiyle, her yıl ilgili valiliğe tehlikeli atık beyannamesini vermekle sorumludurlar.

Atık Yağ Yönetmeliği atık yağların depolanması, nakli ve bertaraf edilmesine ilişkin standartları sağlar. Atık yağlar ve atık yağların geri dönüşümü, arıtılması veya rejenerasyonu ile üretilen atıklar doğrudan veya dolaylı olarak denize, yeraltı sulara, kanalizasyon sistemine veya toprağa salınmazlar, onların yerini alamazlar, onlarda depolanamazlar veya onlara boşaltılamazlar ve atık yağlar, Atık Yağ Yönetmeliğinde sağlanan sınırları aşan şekilde işlenemezler. Yalnızca Orman ve Çevre Bakanlığınca lisans verilen tesisler atık yağları toplayabilirler, bertaraf edebilirler veya ticari amaçlar için satabilirler

Emisyon İzinleri

Endüstriyel tesisler, Hava Kalitesi Kontrol Yönetmeliği ve Endüstriyel Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliğinde tanımlanan emisyon sınırlarına uymalıdırlar. Hava Kalitesi Kontrolü Yönetmeliğinin izin koşulu kapsamında olan tesisler, Çevre ve Orman Bakanlığından bir emisyon izni almalıdırlar.

İlgili yönetmeliklere uyulmaması halinde, gerekli koşulların yerine getirilmesi için Orman ve Çevre Bakanlığı bir düzeltme süresi (bir yılı aşamaz) verebilir de, işletim kısmen veya tamamen askıya alınabilir. Buna ilaveten idari cezalar da uygulanabilir.

Atık Su Boşaltım İzinleri **06 Mayıs 2010**

Su Kirliliği Yönetmeliği, evsel ve endüstriyel atık sular için sınırları ve atık suların çevreye, denize veya kanalizasyon sistemine tahliyesinin esaslarını düzenlemektedir. Şirketler: (i) eğer atık su civardaki çevreye (örneğin güç projesinin yakınında yerleşen nehir veya göl gibi) boşaltılacaksa ya beş yıl için geçerli olan ve Orman ve Çevre Bakanlığınca yenilenebilecek bir atık su boşalma iznini almalı ya da (ii) eğer varsa, mevcut bir kanalizasyon sistemine bağlanmak için bir bağlantı sertifikası almalıdır. İnşaat aşamasında üretilen tüm atık suların Su Kirliliği Yönetmeliğinin koşullarına göre yönetilmesi gerekmektedir.

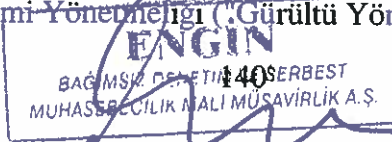
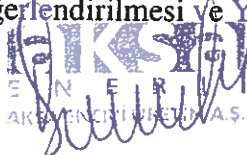
Her tesis, kendi tesisinden boşaltılan atık suların Su Kirliliği Yönetmeliğinde öngörülen sınırları aşıp aşmadığına bakmaksızın bir atık su boşaltma iznini almalıdır.

Su Kirliliği Yönetmeliğinin koşullarına uyulmaması halinde Çevre ve Orman Bakanlığı, koşulların yerine getirilmesi için bir yılı aşmayan bir düzeltme süresi verebilir. Eğer sorumlu kurum koşullara uymazsa (örneğin bir atık su boşaltma iznini almazsa) faaliyetleri kısmen veya tamamen askıya alınabilir. Ayrıca kurma idari para cezaları uygulanabilir.

Gürültü Kontrolü İzinleri

2008 Mart ayında AB 2002/49 EC Direktifiyle değişik Çevresel Gürültünün

Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği ("Gürültü Yönetmeliği") çevresel gürültünün



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

değerlendirilmesi ve yönetimini düzenlemektedir. Gürültü Yönetmeliğine göre 300MW üzerinde bir kapasiteye sahip elektrik santrallerinin Çevre ve Orman Bakanlığından bir gürültü kontrol izni alması gerekmektedir. 50MW üzerinde ve 300 MW'a kadar kapasiteli elektrik santrallerinin ya Orman ve Çevre Bakanlığının il müdürlüklerinden, ilgili belediyelerden ya da santralin yerleşim yerindeki yetkili idareye bağlı olarak il özel idarelerinden bir gürültü kontrolü izni almaları gerekmektedir.

Yüzey Hakları

Yüzey Haklarının Tesisi

Bir enerji santralının lisansı, santralin bulunduğu arsanın mülkiyetini kapsamaz. Dolayısıyla gerekli alanlar üzerinde bir intifa hakkı veya irtifak hakkının tesis edilmesi gereklidir.

Özel Mülkiyetteki Araziler

Özel mülkiyetteki arazilerin kullanımının yasal seçenekleri şunlardır: (i) satın alma, (ii) arazi üzerinde intifa hakkının tesisi, (iii) kiralama ve (iv) arazinin kamulaştırılması. Eğer proje sahası içerisinde bireyler veya özel tüzel kişiliklerce sahip olunan herhangi bir gayrimenkul varsa ve proje şirketleri böyle bir mülkiyetin sahipliğine ilişkin yapılacak işlem konusunda anlaşamıyorlarsa mülkiyetin kamulaştırılması için EPDK tarafından bir kamu faydası kararı düzenlenebilir. EPDK, kamulaştırmayı talep eden lisans sahibinin kamulaştırma masrafları ve ücretlerini ödemesini gerektiren bir kamulaştırma (istimlak) kararı çıkararak süreci hızlandırabilir. Kamulaştırma prosedürü, kamulaştırmanın esasını teşkil eden bir kamu yararı kararının düzenlenmesi üzerine başlar. Kamulaştırma prosedürü tamamlandıktan sonra gayrimenkul Hazine adına tescil olunur ve proje şirketi ve Maliye Bakanlığı (Hazine adına) proje şirketinin bu mülkiyet üzerinde santral inşa edebilmesi ve işletebilmesini sağlayacak olan, gayrimenkul üzerinde intifa hakkının tesisine ilişkin bir anlaşma akdederler. Kamulaştırma süreci tipik olarak üç ila 6 ay sürede tamamlanır.

Kamu Mülkiyetindeki Araziler

Kamu mülkiyetindeki araziler, Hazine adına kayıtlı olan arazileri ve Hazine adına kayıtlı olmasa bile Devletin denetimi ve tasarrufunda olan arazileri kapsar. Kamu mülkiyetindeki arazileri kullanmanın yasal seçenekleri araziye kiralama veya satın alma ve intifa hakkını almaktır.

06 Mayıs 2010

Arazinin İmar Durumunun Değişikliği

Eğer bir güç santrali, imar durumu endüstriyel kullanımı kapsamayan bir arazi üzerinde (örneğin orman arazileri, tarım arazileri veya meralar gibi) yerleşmekteyse, ilgili arazinin yeni amaçla kullanımına izin veren ilgili mevzuat gereğince ilgili kamu kurumlarından onay alınmalıdır. Eğer alan içerisinde doğal parklar veya benzer özel alanlar bulunmaktaysa proje şirketi, ilgili alanın imar durumunu değiştirmek için ilgili kamu mercilerinden gerekli izinleri almalıdır.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Tarım Arazileri

5403 sayılı Toprak Koruma ve Arazi Kullanımı Yasası uyarınca tarım arazilerinin belirli türleri tarım dışındaki amaçlarla kullanılamamaktadır. Buna rağmen Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı, bu tür yatırımlar için alternatif bir konumun bulunmaması şartıyla ve birtakım diğer koşulların karşılanmasıyla, bu tür tarım arazilerinin ilgili merci (güç santralleri konusunda EPDK) tarafından düzenlenen bir kararın bulunduğu petrol veya madencilik faaliyetleri veya yatırımlar gibi bazı projeler için tahsis edilmesine ilişkin bir izin düzenleyebilmektedir. Eğer bir tarım arazisi üzerinde izin alınmadan bir faaliyette bulunulursa valilik faaliyeti durdurabilir ve idari para cezaları kesebilir.

Meralar

4342 sayılı Mera Yasası ("Mera Yasası") ve Mera Yönetmeliği uyarınca mera arazileri, Mera Yasasında belirtilmeyen amaçlar için kullanılamazlar. Buna rağmen Mera Yasası, imar durumunun ilgili kamu mercii tarafından değiştirilmesi şartıyla mera arazilerinin güç santrallerinin inşası için tahsis edilebileceğini öngörmektedir. İlgili valilik, proje şirketinin başvurusu üzerine mera arazisinin imar durumunu değiştirebilir. İmar durumu değişikliğinden sonra imar durumu yenilenen mera arazisi ilgili projeye tahsis edilebilecektir. Proje şirketinin, imar durumu yenilenen arazinin kullanımına ilişkin kira ve birtakım diğer ücretleri ödemesi gerekmektedir. İzin almadan mera arazileri üzerinde tesis inşa eden kişiler para cezasına ve hapis cezasına hükmolunurlar.

Orman Arazileri

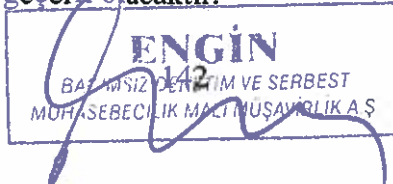
6831 sayılı Orman Yasasına ("Orman Yasası") göre orman arazileri üzerinde hiçbir inşaat yapılmamalıdır. Buna rağmen Orman İzin Yönetmeliği, Orman ve Çevre Bakanlığı Orman Genel Müdürlüğü'nün birtakım ücretler karşılığında orman arazilerinde güç santrallerinin inşası için özel bir izin verebileceğini öngörmektedir. Bu tür orman izninin süresi 49 yılı aşamamaktadır. Eğer güç santrali lisansının süresi uzatılabilirse orman izninin süresi de lisans süresinin uzatımına uygun olarak uzatılacaktır.

Orman Yasasına göre orman izni alınmadan orman arazileri üzerinde yapılan faaliyetler, altı aydan iki yıla kadar hapis cezası, ilgili tesislerin satışından elde edilen gelirin Orman Genel Müdürlüğüne intikaliyle ilgili tesislerin müsaderesini de kapsayan cezalara tabidir.

Kyoto Protokolü 06 Mayıs 2010

Kyoto Protokolü, 2004 yılında yürürlüğe giren Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği üzerine Çerçeve Konvansiyonunun bir Ekidir. Türkiye Çerçeve Konvansiyonunu 2004 yılında onaylamış ve birtakım şartlarla 5 Şubat 2009 tarihinde Kyoto Protokolüne taraf olmuştur. Kyoto Protokolü altında sanayileşmiş ülkeler "Ek-I ülkeleri" olarak tanımlanmaktadır. Türkiye, Ek-I ülkeleri içerisinde ve dolayısıyla dört sera gazının emisyon düzeylerini düşürmekle yükümlüdür. Kyoto Protokolüne göre imza sahibi taraflara Kyoto Protokolünün öngördüğü koşulları ve yeterlilikleri karşılayabilmeleri için 2012 yılına kadar verilmiş olan bir geçiş dönemi vardır. Bir Ek-I ülkesi olarak Türkiye'nin de Kyoto Protokolünde öngörülen koşulları geçiş döneminin sonunda karşılaması için kendi çevre mevzuatını değiştirmesi gerekmektedir. Geçiş döneminden sonra imza sahibi Devletlerin Kyoto Protokolü uyarınca tüm gerekli yükümlülükler ve hakların nasıl düzenleneceği üzerine anlaşmaları gerekecektir. Genel koşullar 2012'den itibaren geçerli olacaktır.


T.C. SİGORTA VE EMGİLİ
KURUMU A.Ş.


ENGİN
BAKIMSIZ DOKÜMAN VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Türkiye'nin Kyoto Protokolünün koşullarını yerine getirebilmesi için kendi çevre mevzuatını değiştirmesi gerekmektedir. Bu değişiklikler, diğerleri bir yana güç üretim şirketleri için yeni yükümlülükler getirebilir ve bu tür şirketlerin tesislerinde karbon emisyonlarını azaltmak için Kyoto Protokolünde öngörülen standartlara uygun hale gelmesi için değişiklik yapılması gerekebilir.

3.4.14.1. Faaliyette Olan / Proje Aşaması Tamamlanmış Santraller:

3.4.14.1.1.. Termik Santrallere İlişkin Çevre İzinleri:

3.4.14.1.1.1. Antalya Doğalgaz Santrali – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 1173 MWm / 1150 MWe
(Faaliyette + İnşaat halinde olup kombine çevrime dönüştürülmektedir)

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Antalya elektrik santralinin emisyon izni, gürültü kontrol izni, bulunmamaktadır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Toplam 1.823 MW'lık ısı gücü için ÇED Olumlu Kararı No.1666.	Çevre ve Orman Bakanlığı	10 Mart 2009	-

3.4.14.1.1.2. Manisa Doğalgaz Santrali - Aksa Enerji:

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 118,77 MWm / 115,26 MWe
(Faaliyette)

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Manisa elektrik santrali için emisyon izni, gürültü kontrol izni, atık su boşaltma izni bulunmamaktadır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No. 75	Çevre ve Orman Bakanlığı	12 Aralık 2008	-

06 Mayıs 2010

3.4.14.1.1.3. Hakkari Akaryakıt Santrali – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç:26,00 MWm / 24,00 Mwe (Faaliyette)

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Belgesi	Samsun İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	29 Nisan 2008	-
Deşarj İzni Muafiyet Yazısı	Hakkari İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	17 Şubat 2004	-

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜDAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Emisyon İzni No. 02.2010	Hakkari İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	1 Nisan 2010	Belgede sona erme tarihi belirtilmemiştir, ilgili mevzuatta öngörülen süreler geçerli olacaktır.

3.4.14.1.1.4. Samsun Akaryakıt Kombine Çevrim Santrali – Aksa Enerji

(Faaliyette değil, inşaat halindedir)

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, bu santral, ÇED izninin alınamaması nedeniyle güncel olarak işletme dışıdır.

Belge:	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Atıksu Deşarj İzni (izin faaliyetin durmasından önceki dönemde alınmıştır)	Samsun İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	Samsun Mahalli Çevre Kurulu'nun 28 Eylül 2007 tarihli, 9 sayılı kararı üzerine düzenlenmiştir.	28 Eylül 2012

3.4.14.1.1.5. Mardin Akaryakıt Santrali - Rasa Radyatör

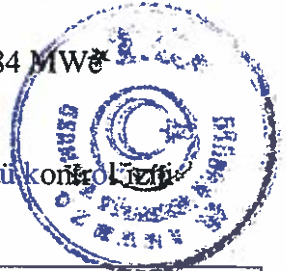
Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 35,28 MWm / 33,00 MWe
(Faaliyette)

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
O dönemde yürürlükte olan ÇED mevzuatı uyarınca muaf olduğuna ilişkin yazı	Çevre ve Orman Bakanlığı, ÇED Planlama Genel Müdürlüğü	7 Şubat 2003	-
B Grubu Emisyon İzni No.151	Mardin İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	Mart 2010 (günü belirtilmemiştir)	3 yıl geçerlidir.

3.4.14.1.1.6 Van Doğalgaz Santrali – Rasa Enerji:

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 118, 278 MWm / 114,884 MWe
(Faaliyette + İnşaat halinde olup kombine çevrime dönüştürülmektedir)

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Van elektrik santrali için emisyon izni, gürültü kontrol izni bulunmamaktadır.



Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Olumlu Belgesi No. 1616	Çevre ve Orman Bakanlığı	25.12.2008	-

06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ
AKSARAY ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.14.1.1.7. Şırnak Akaryakıt Santrali – İdil İki

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 26,08 MWm / 24,00 MWe
(Faaliyette)

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
O dönemde yürürlükte olan ÇED mevzuatı uyarınca muaf olduğuna ilişkin yazı	Çevre ve Orman Bakanlığı, ÇED Planlama Genel Müdürlüğü	7 Şubat 2003	-

3.4.14.1.1.8. Bursa Biyogaz Santrali – Aksa Enerji

Faaliyette olmadığından herhangi bir izin yoktur.

3.4.14.1.1.9. Kuzey Kıbrıs Akaryakıt Kombine Çevrim Santrali – Aksa Enerji (Faaliyette)

Türkiye Cumhuriyeti kanun ve yönetmelikleri uyarınca alınmış herhangi bir çevre izni bulunmamaktadır.

3.4.14.1.1.10 Sinjar, Akaryakıt Santrali Irak – Aksa Enerji (Faaliyette değil)

Türkiye Cumhuriyeti kanun ve yönetmelikleri uyarınca alınmış herhangi bir çevre izni bulunmamaktadır.

3.4.14.1.2. Rüzgar Enerjisi Santrallerine İlişkin Çevre İzinleri:**3.4.14.1.2.1. Manisa Karakurt Rüzgar Enerjisi Santrali – Deniz**

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 10,8 MW
(Faaliyette) 06 Mayıs 2010

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No.05	Çevre ve Orman Bakanlığı	28 Mart 2005	-

3.4.14.1.2.2. Hatay Sebenoba Rüzgar Enerjisi Santrali - Deniz

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 30 MW
(Faaliyette + İnşaat halinde olup kapasite artırımı yapılmaktadır)



Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No.101	Çevre ve Orman Bakanlığı	15 Şubat 2007	-

AKSA ENERJİ
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE KLİMA BAKANLIĞI
MÜHÜR

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.14.1.2.3. Balıkesir Şanlı Rüzgar Enerjisi Santrali – Baki

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 114 MW
(Faaliyette + İnşaat halinde olup kapasite artırımı yapılmaktadır)

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	18 Temmuz 2008	-

3.4.14.2. FAALİYETE GEÇMEMİŞ HENÜZ PROJE AŞAMASINDA OLAN SANTRALLER

3.4.14.2.1. Faaliyete Geçmemiş Rüzgar Enerjisi Santrallerine İlişkin Çevre İzinleri:

3.4.14.2.1.1. Belen, Atik – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 30MW

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No.300	Çevre ve Orman Bakanlığı	16 Mart 2009	-

3.4.14.2.1.2. Yumurtalık, Hatay – Alenka

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 13,5 MWm / 13,5 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No.309	Hatay İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	24 Nisan 2009	-

3.4.14.2.1.3. Sırakayalar, Tekirdağ – Alenka

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 12 MWm / 12 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
-	-	-	-



AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ SANTRALİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRCELİ MÜSAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

3.4.14.2.1.4. Kiblekayası, Hatay – Alenka

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 15 MWm / 15 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Kararı No. 305	Hatay İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	24 Nisan 2009	-

3.4.14.2.1.5. Yeniçiftlik, Ereğli, Tekirdağ – Alenka

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 4,5 MWm / 4,5 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
-	-	-	-

3.4.14.2.1.6. Kıyıköy, Kırklareli – Alenka

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 27 MWm / 27 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
ÇED Gerekli Değildir Kararı No. 2009 / 07	Kırklareli İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	8 Mayıs 2009	-

3.4.14.2.2. Faaliyete Geçmemiş Hidroelektrik Santrallerine İlişkin Çevre İzinleri:

3.4.14.2.2.1. İncesu, Çorum Hidroelektrik Santrali – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kuru Güç: 15,63 MWm / 15,00 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması 06 Mayıs 2010	DSİ – Aksa Enerji	İmza tarihi: 23.08.2005; Noter tarihi: 24.08.2005	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (Santral bünyesinde bulunan kalker ocağı ve kırma – eleme tesisi projesi / ar: 200700453 numaralı sahanın 22,5 hektarlık	Çevre ve Orman Bakanlığı	2 Nisan 2007	-

AKSA ENERJİ
MÜHÜR
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE KLİMA BAKANLIĞI
MÜHÜR

ENGİN
BAŞKAN
BAŞKANLIK YERİ
MÜHÜR
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE KLİMA BAKANLIĞI
MÜHÜR

Türkiye Suat Kalkınma Bankası A.Ş.
MÜHÜR
T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE KLİMA BAKANLIĞI
MÜHÜR

kısmına için alınmıştır)			
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (Hidroelektrik santrali ve barajı için alınmıştır.)	Çevre ve Orman Bakanlığı	4 Ağustos 2005	-

3.4.14.2.2.2. Ayşehatun, Bitlis Hidroelektrik Santrali – Aksa Enerji:

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 32 MWm / 32 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	18 Şubat 2005	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (32 MW kurulu gücünde Mutki Regülatörü ve Ayşehatun HES için)	Çevre ve Orman Bakanlığı	4 Mart 2005	-
ÇED Olumlu Kararı No. 1296 (Ayşehatun Barajı ve Malzeme Ocakları)	Çevre ve Orman Bakanlığı	17 Temmuz 2007	

3.4.14.2.2.3. Efrenk, Mersin – Aksa Enerji

06 Mayıs 2010

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 21,8 MWm / 20 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	29 Mart 2007	-
ÇED Olumlu Kararı No. 1357	Çevre ve Orman Bakanlığı	22 Ekim 2007	-

3.4.14.2.2.4. Pazarköy, Adapazarı – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 27,20 MWm / 26,40 MW

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	14 Ocak 2005	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	22 Şubat 2005	-

AKSA ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kallıncı Bankası A.Ş.

3.4.14.2.2.5. Sansa, Erzincan - Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 92,4 MWm / 85 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	25 Eylül 2007	-
ÇED Olumlu Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	3 Ocak 2008	-

3.4.14.2.2.6. Kor, Bitlis - Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 28,3 MWm / 26 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	8 Ağustos 2008	-
ÇED Olumlu Belgesi No. 1295 (Kurulu gücü 26 MW olan Kor Barajı ve Malzeme Ocakları)	Çevre ve Orman Bakanlığı	17 Temmuz 2007	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (Kor Barajı ve HES)	Çevre ve Orman Bakanlığı	22 Nisan 2005	-

3.4.14.2.2.7. Kuletaşı, Gümüşhane – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 32,61 MWm / 30 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	6 Ocak 2009	-
ÇED Olumlu Belgesi No. 1599	Çevre ve Orman Bakanlığı	10 Kasım 2008	-

3.4.14.2.2.8. Kuru, Gümüşhane – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 16,3 MWm / 15 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	8 Mayıs 2009	-

[Signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



ÇED Olumlu Belgesi No. 1592	Çevre ve Orman Bakanlığı	21 Ekim 2008	-

3.4.14.2.2.9. İndere, Kayseri – Aksa Enerji

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 32,61 MWm / 30 MWe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	İmza Tarihi: 16 Ekim 2007 Noter Tarihi: 17 Ekim 2007	-

3.4.14.2.2.10. Kozbükü, Ordu – İdil İki

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 67,762 MWm / 62,341 Mwe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – İdil İki	11 Şubat 2008	-
ÇED Olumlu Belgesi No.1411	Çevre ve Orman Bakanlığı	9 Ocak 2008	-

3.4.14.2.2.11. Olur, Erzurum - İdil İki

Elektrik Üretim Lisansı'nda Belirtilen Kurulu Güç: 65,22 MWm / 60 Mwe

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – İdil İki	30 Mayıs 2007	-
ÇED Olumlu Belgesi No. 1537	Çevre ve Orman Bakanlığı	18 Temmuz 2008	-

3.4.14.2.2.12. Kazan, Bingöl – Deniz

Henüz Elektrik Üretim Lisansı almamıştır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Deniz	3 Aralık 2008	-

06 Mayıs 2010

[Signature]
AKSİT
AKSİT ENERJİ
AKSİT ENERJİ

[Signature]
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.
150

[Signature]
Türkiye İsmail Kallınma Bankası A.Ş.



3.4.14.2.2.13. Yamanlı, Adana – Aksa Enerji

Henüz Elektrik Üretim Lisansı almamıştır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	15 Haziran 2009	-
ÇED Gerekli Değildir Kararı	Çevre ve Orman Bakanlığı	15 Ağustos 2005	

3.4.14.2.2.14. Tatlar, Kayseri – Rasa Radyatör

Henüz Elektrik Üretim Lisansı almamıştır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi:	Sona Erme Tarihi:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSI – Aksa Enerji	29 Ağustos 2009	-

3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

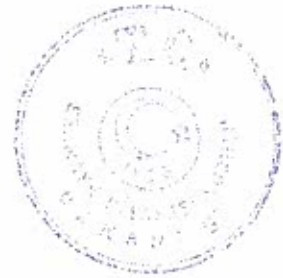
YOKTUR

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

31.12.2009 tarihi itibariyle Aksa Enerji Üretim A.Ş. ve iştiraklerdeki toplam personel sayısı 527'dir. Söz konusu personelin faaliyet alanlarına göre dağılımı aşağıda yer almaktadır.

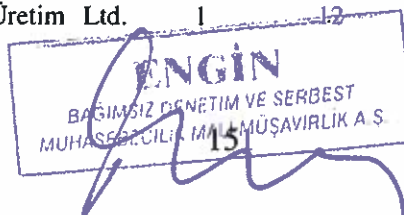
Faaliyet Alanları	2007	2008	2009	2010/3
Yönetim & İdari İşler	129	165	180	
Santral Operasyonları	151	178	171	
Mühendislik & Tedarik	62	89	81	
İnşaat	0	3	28	
Bakım & Onarım	52	68	67	
Toplam Personel	394	503	527	0

Faaliyet Alanları	2007	2008	2009	2010/3
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	188	268	307	309
Aksa Enerji Üretim A.Ş.- Kıbrıs	42	37	43	
Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti.	1	12	29	43
				31



06 Mayıs 2010


AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.	15	28	47	44
Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.	148	158	101	30
Toplam Personel	394	503	527	457

Faaliyet Alanları	2007	2008	2009	2010/3
Aksa Enerji Üretim A.Ş.Merkez	52	45	49	48
Aksa Enerji -Hakkari Santrali	30	27	28	28
Aksa Enerji - Samsun Santrali	64	62	18	18
Aksa Enerji - Manisa Santrali	0	27	43	41
Aksa Enerji - Antalya Santrali	0	64	130	118
Aksa Enerji - Göynük	42	43	39	27
Aksa Enerji - Kıbrıs	42	37	43	43
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.-Manisa Karakurt	0	7	12	7
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.-Hatay Sebenoba	1	9	10	10
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.-Merkez	14	12	25	27
Baki Elektrik	1	12	29	31
Rasa Radyatör - Merkez	30	32	30	2
Rasa Radyatör - Hadımköy	118	126	71	0
Toplam Personel	394	503	527	400

Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.-Hatay Sebenoba	1	9	10	
Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.-Merkez	14	12	25	
Baki Elektrik	1	12	29	
Rasa Radyatör - Merkez	30	32	30	
Rasa Radyatör - Hadımköy	118	126	71	
Toplam Personel	394	503	527	0

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

YOKTUR

06 Mayıs 2010

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek verime haline ilişkin bilgi:

YOKTUR

3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyumsuzluklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi:

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMIZ DENEYİMLİ SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



a) Ortaklarla

Yoktur.

b) Personelle

Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
Tazminat davası	12.000	TL	Rasa Radyatör çalışanı Hikmet Budak tarafından geçirdiği iş kazası sebebiyle Rasa Radyatör aleyhine Bakırköy 10. İş Mahkemesi'nin 2005/1790 E. sayılı dosyası ile açılan davada mahkeme talebi kabul etmiş, ancak Yargıtay manevi tazminat oranını fazla bularak kararı bozmuştur. Davanın 2008/1016 E. numarasıyla yerel mahkemede görülmesine devam edilmektedir.

c) Vergi İdaresiyle

Yoktur.

d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla

Ortaklığın "davacı" olduğu ve devam etmekte olan davalar

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
1	Ortaklığın giderilmesi davası	-	-	Dava, Şirket tarafından Antalya 2. Sulh Hukuk Mahkemesi'nin 2008/1278 E. sayılı dosyasıyla açılmış olup Antalya ili Kovanlık Köyü Yatakçalı Mevkii, 1022 sayılı parsel ile ilişkin ortaklığın giderilmesi davasıdır. Dava devam etmektedir. Araziye Şirket paydaş olarak maliktir. EPDK'nın olağan uygulaması çerçevesinde Antalya santralinin servis hizmetleri için kullanılmak üzere Şirket'çe satın alınıp daha sonra mülkiyeti Hazine'ye devredilerek kamulaştırılması ve santral alanı olarak kullanılması sağlanan arazilerdendir.
2	Alacak davası	55.902 + Faiz	Euro	Dava Axa Oyak Sigorta A.Ş.'ye karşı Beyoğlu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2004/376 E. sayılı dosyasıyla açılmış olup Hakkari Defin mevkiinde kırılan bir makinenin tamirat bedelinin davalıdan tahsili taleplidir. Yerel mahkeme, talebin kısmen kabulüne karar vermiştir. Yargıtay temyiz incelemesi sonucunda kararı bozmuştur. Dava yerel mahkeme nezdinde 2007/436 dosya numarası ile devam etmektedir.
		1.696 + Faiz	TL	
3	Tespit davası	-	-	Dava, Şirket ile beraber Cengiz İnşaat A.Ş. – Cengiz Enerji A.Ş. tarafından Elektrik Üretim A.Ş.'ye ("EÜAS") karşı Ankara 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2007/695 E. sayılı dosyasıyla EÜAS'ın sözleşmeyi 14 ay 20 gün haksız olarak uzattığı ve sözleşmenin 27 Şubat 2008 tarihinde sona erdiğini

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEME VE MÜSAVERE A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEME VE MÜSAVERE A.Ş.

Türkiye Sigorta Kurumu Bankası A.Ş.

				tespiti için açılmış olup yerel mahkemeye reddedilmiştir. Dava temyiz edilmiş olup temyiz incelemesi devam etmektedir.
4	Alacak davası	1.520.722 + Faiz	TL	Şirket tarafından Ankara 5. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2002/161 E. sayılı dosyasıyla EÜAŞ aleyhine açılan davada Şirket, EÜAŞ'ın haksız olarak Şirket'in alacağından kestiğini iddia ettiği 1.520.722 TL tutarındaki bedelin iadesini talep etmiştir. İlgili tutarın en büyük iki kalemi Hakkari santralinde üretilmeden üretilmiş gibi gösterilmiş enerji bedeli ile santralde çıkan yangın sonucu yapılan eksik enerji üretimine ilişkin cezadır. Dava halen yerel mahkeme önünde devam etmektedir. Aşağıda açıklanan davalar yalnızca bu davanın geçmişine ilişkin bilgi sağlamak amacıyla verilmiş olup tümü sonuçlanmış ve kesinleşmiştir. Hakkari santralinde üretilmeden üretilmiş gibi gösterilmiş enerji bedeline ilişkin olarak Şirket hissedarlarından Mehmet Kazancı, Şirket çalışanlarından Mehmet Orman, Şenol İnan, Erdoğan Top, Aslan Emre ve o dönem TEAŞ çalışanı olan Ramazan Ensar aleyhine kamu kurum ve kuruluşlarının zararına dolandırıcılık suçunun isnadı ile kamu davası açılmıştır. Bu dava 18 Mayıs 2006 tarihinde sonuçlanmış; Mehmet Kazancı, Mehmet Orman ile Şenol İnan beraat etmiş, Erdoğan Top, Aslan Emre ve Ramazan Ensar üçer yıl altışar ay hapis ile 282 TL adli para cezasına çarptırılmışlardır. Bu karar temyiz edilmiş ve Yargıtay'ca lehe yasa hükümlerinin tespiti maksadıyla 11 Şubat 2008 tarihinde bozulmuş ve 06 Ocak 2009 tarihinde ise zamanaşımı nedeniyle yerel mahkeme tarafından ortadan kaldırılmasına karar verilmiştir. Dava konusu olay sebebiyle sanıklardan Ramazan Ensar'ın çalıştığı kurum olan TEAŞ, önce disiplin cezası olarak kademe ilerlemesinin durdurulmuş ve ardından da TEAŞ ile ilişkisi kesilmiştir. Ancak bu idari işlemler Erzurum İdare Mahkemesi tarafından muhtelif davalar sonucunda iptal edilmiştir. Ramazan Ensar halihazırda Şirket'in bağlı şirketi Koni İnşaat Sanayi A.Ş. çalışanıdır.
5	Alacak davası	2.669.932	TL	Şirket tarafından Ankara 8. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2008/12 E sayılı dosyasıyla EÜAŞ aleyhine açılan davada, Şirket EÜAŞ'ın kendisinden Samsun santralinin emre amade olmadığı gerekçesiyle kestiği tutarın iadesini talep etmiştir. Bu dava Şirket ile EÜAŞ arasında süregelen ÇED ihtilafı ile ilişkindir. Şirket'in bu davadaki talebi reddedilmiştir. Dosya temyiz edilmiş ve halen derdesttir.

06 Mayıs 2010

ERKİ
İNŞAAT SANAYİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMLI SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Ortaklığın “davalı” olduğu ve devam etmekte olan davalar

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
1	İdari işlemin iptali	-	-	TEMA tarafından Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verilen “ÇED olumlu” kararına karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2008/1380 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur. Mahkeme, ilgili 1/1,000 ölçekli plan hakkında aynı mahkemenin 2008/958 sayılı dosyası ile iptal kararı verilmiş olması gerekçesiyle ÇED raporunu iptal etmiş ve karar temyiz edilmiştir. Halen temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. Şirket tarafından yapılan beyana göre davanın sonucunda Şirket aleyhine karar çıkması Şirket'in faaliyetini önemli ölçüde etkilemeyecektir. Zira aynı miktarda ısı gücü için 2009 yılında yeni bir ÇED Olumlu Kararı ile yapılacak kapasite artırımı için yeni bir ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
2	İdari işlemin iptali	-	-	Toprak Koruma Kurulu'nun Şirket'in Antalya santralinin yer aldığı araziye ilişkin verdiği tarım dışı amaçla kullanma kararının iptali talebiyle Türk Mühendis ve Mimar Odaları Birliği ile Ziraat Mühendisleri Odası tarafından Tarım ve Köyişleri Bakanlığı'na karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2008/1020 E. sayılı dosyasıyla açılan davada mahkeme davanın reddine karar vermiş, karar Danıştay tarafından onanmış, davacılar karar düzeltme talebinde bulunmuş olup halen inceleme aşamasındadır. Davanın kabulü halinde Şirket Antalya santralinin üzerine kurulu olduğu araziye tarım dışı amaçla kullanım hakkını kaybedebilir, ancak geçmiş tecrübelerimize ve davacıların karar düzeltme gerekçelerinin ilk taleplerinden farklı bir iddia getirmediğine dayanarak davanın aleyhte sonuçta ihtimalinin zayıf olduğu kanısındayız. Ayrıca, Şirket avukatından alınan bilgiye göre aynı konuya ilişkin olarak daha önce Selimiye Muhtarlığı ve Metin Yaraşçı'nın açmış olduğu dava reddedilmiş, Danıştay incelemesinden Danıştay 10. Dairesinin 2008/10604 E. 2009/906 K. sayılı dosyası ile onanarak, kesinleşmiştir ve Şirket bu kesin hüküm nedeni ile davanın reddolunacağı kanısındadır.
3	İdari işlemin iptali	-	-	Toprak Koruma Kurulu'nun Şirket'in Antalya santralinin yer aldığı araziye ilişkin verdiği tarım dışı amaçla kullanma kararının iptali talebiyle TEMA tarafından Antalya Valiliği ile Çevre ve Orman Bakanlığı'na karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2009/606 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur. Yapılan yürütmenin durdurulması

06 Mayıs 2010

[Signature]
AKSİTİLLERİNE A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İmar Kalkınma Bankası A.Ş.

[Signature]

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				istemi reddedilmiş olup, dava devam etmektedir. Davanın kabulü halinde Şirket Antalya santralinin üzerine kurulu olduğu araziyi tarım dışı amaçla kullanım hakkını kaybedebilir. Ancak Şirket avukatından alınan bilgiye göre aynı konuya ilişkin olarak daha önce Selimiye Muhtarlığı ve Metin Yaraşçı'nın açmış olduğu dava reddedilmiş, Danıştay incelemesinden Danıştay 10. Dairesinin 2008/10604 E. 2009/906 K. sayılı dosyası ile onanarak, kesinleşmiştir ve Şirket bu kesin hüküm nedeni ile davanın reddolunacağı kanısındadır.
4	İdari işlemin iptali	-	-	EPDK tarafından Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verilen kamu yararı kararının TEMA tarafından EPDK'ya karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2009/607 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur, mahkeme kararın hazırlık işlemi olması gerekçesiyle davanın reddine karar vermiş ve TEMA tarafından temyiz edilmiştir. Temyiz incelenmesinin sonucu beklenmektedir. Davanın kabulü halinde ise Şirket Antalya santralinin üzerine kurulu olduğu araziyi tarım dışı amaçla kullanım hakkını kaybedebilir. Ancak Şirket, Antalya santralin faal olmasında üstün kamu yararı bulunduğundan davanın aleyhe sonuçlanması halinde dahi santralin faaliyetlerinin önemli ölçüde etkilenmeyeceği kanaatindedir.
5	İdari işlemin iptali	-	-	Antalya İl Özel İdaresi tarafından verilen Antalya santraline ilişkin 1/1,000 ölçekli plan değişikliğine ilişkin 287 sayılı İl Genel Meclisi kararının iptali talebiyle Ali Erkan, Kadir Demir ve Hasan Çobanoğlu tarafından Antalya İl Özel İdaresi'ne karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2008/958 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur. Mahkeme, dayanak 1/100,000 ölçekli planın yürütmesinin Danıştay 6. Dairesinin 2007/10511 sayılı dosyası ile durdurulmuş olması ve dayanak 1/5,000 ölçekli planın mevcut olmadığı gerekçesiyle il genel meclisi kararının iptaline karar vermiştir. Karar temyiz edilmiş olup, halen temyiz incelemesinin bitmesi beklenmektedir. Şirket, davanın kabulünün kesinleşmesi halinde bu durumun Şirket'in faaliyetlerine önemli ölçüde etki etmesini beklememektedir. Zira aynı bölgeye ilişkin yapılan 1/1,000 ve 1/5,000 ölçekli imar planları mevcuttur.
6	İdari işlemin iptali	-	-	Antalya İl Genel Meclisi tarafından verilen Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verilen 1/1,000 ölçekli uygulama imar planı tadilatının kabulüne ilişkin 6 Mayıs 2008 tarihli ve 287 sayılı kararının iptali

06 Mayıs 2010

AKKAD
MÜHÜR
M. S. ÇETİMEZ
M. S. ÇETİMEZ

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR
M. S. ÇETİMEZ
M. S. ÇETİMEZ

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				talebiyle Selimiye Köyü Muhtarlığı, Metin Yaraşçı, Antalya Barosu Başkanlığı, İnşaat Mühendisleri Odası, Mimarlar Odası Antalya Şubesi, Elektrik Mühendisleri Odası Antalya Şubesi, Ziraat Mühendisleri Odası ve Jeoloji Mühendisleri Odası tarafından Antalya 1. İdare Mahkemesi'nin 2008/1273 E. sayılı dosyasıyla Antalya İl Özel İdaresi'ne karşı açılan davaya Şirket müdahil olmuş ve mahkeme davaya konu işlemin 5 numarada listelenen dava ile iptali gerçekleştiği ve işbu davanın konusuz kaldığı gerekçesiyle davayı reddetmiştir. Şirket, aleyhe olan hususlar yönünden kararı temyiz etmiştir. Davada temyiz incelemesinin bitmesi beklenmektedir. Şirket, davanın kabulünün kesinleşmesi halinde bu durumun Şirket'in faaliyetlerine önemli ölçüde etki etmesini beklememektedir. Zira aynı bölgeye ilişkin yapılan 1/1,000 ve 1/5,000 ölçekli imar planları mevcuttur.
7	İdari işlemin iptali ve yürütmenin durdurulması talebi	-	-	Burdur Antalya planlama Bölgesi 1/100,000 ölçekli çevre düzeni imar planının iptali talebiyle Şehir Plancıları Odası tarafından Çevre ve Orman Bakanlığı'na açılan Danıştay 6. Dairesi'nin 2007/10511 E. sayılı dosyasına Şirket müdahil olmuştur. Davada bölge ve havza bazında yapılacak planların yapılmasına ilişkin usul ve esasların Bakanlık tarafından çıkarılacak yönetmelikle belirlenmesi gerekirken usul ve esaslar belirlenmeden yapılan işlemde mevzuata aykırılık bulunduğu için 09 Aralık 2009 tarihinde iptal edilmesine karar verilmiştir. Karar temyiz edilmiştir ve halen temyiz incelemesinin sonuçlanması beklenmektedir. Şirket avukatının beyanına göre Çevre ve Orman Bakanlığı'nca yeni bir 1/100,000 ölçekli yeni bir çevre düzeni imar planı yapmıştır ve bu davanın aleyhte kesinleşmesi halinde dahi santralin faaliyeti olumsuz yönde etkilenmeyecektir.
8	İdari işlemin iptali	-	-	Antalya İl Genel Meclisinin, Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verdiği 1/5,000 ve 1/1,000 ölçekli imar planı yapılması hakkındaki 3 Mart 2009 ve 2 Eylül 2009 tarihli kararların iptali talebiyle Selimiye Köyü Muhtarı Metin Yaraşçı tarafından Antalya 3. İdare Mahkemesi'nin 2009/1604 E. sayılı dosyasıyla Antalya Valiliği'ne karşı açılan davaya Şirket müdahil olmuş ve cevap dilekçesi vermiş olup halen davalı idarenin savunma dilekçesi vermesi beklenmektedir. Davanın kabulü halinde bu imar planlarına dayanılarak verilen ÇED kararı ve buna bağlı izinler iptal edilebilir. Ancak Şirket, idarenin eski 1/1,000 ölçekli imar planının iptalini müteakip iptal gerekçelerini dikkate alarak yeni

05 Mayıs 2010

[Signature]

BAĞIMSIZ DEĞERLEME VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜDARİRLİK A.Ş.

ENGİN

[Signature]

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

[Signature]

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				planlar yapmış olmasının, bu davanın sonucunun aleyhte çıkması halinde dahi yeni planın derhal yapılacağına gösterge addederek ve Antalya santralin faal olmasında üstün kamu yararı bulunduğundan davanın aleyhe sonuçlanması halinde dahi santralin faaliyetlerinin önemli ölçüde etkilenmeyeceği kanaatindedir.
9	Alacak davası	10.000	TL	Erdem Özyurt tarafından Şirket, Baki ve Baki Yapı Malzemeleri İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti'ye karşı Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2007/451 E. sayılı dosyasıyla açılan davada davacı Balıkesir Şamlı bölgesinde rüzgar enerjisi santrali kurulması için davalılara proje danışmanlık hizmeti verdiğini ancak hak ettiği ücretin kendisine ödenmediği iddia ederek dava açmıştır. Davada mahkeme ek bilirkişi raporunun sunulmasını beklemekte olup yargılama devam etmektedir. Davaya pilot dava olarak açılmış olup, dava öncesinde tebliğ edilen ihtarnamelerde istenen bedel 2.250.000 ABD Doları'dır.
10	İtirazın iptali davası	267.021 + %29 faiz + İcra İnkâr tazminatı	TL	Yılmaz İnşaat Hafr. Nak. Taah. İşleri – Yılmaz Güdetaş tarafından İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2008/775 E. sayılı dosyasıyla açılan davada davacı Balıkesir Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali için yaptığı yol inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
11	İtirazın iptali davası	75.437 + %29 faiz + İcra İnkâr tazminatı	TL	Yılmaz İnşaat Hafr. Nak. Taah. İşleri – Yılmaz Güdetaş tarafından İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2008/771 E. sayılı dosyasıyla açılan davada davacı Hatay Samandağ Rüzgar Enerjisi Santrali için yaptığı yol inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
12	Ortaklar kurulu kararı iptal ve ihtiyati tedbir talebi	-	-	Ekinciler A.Ş. tarafından Ankara 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2009/367 E. sayılı dosyasıyla Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti., Şükrü Onur Kasaplı, Mesut Topaloğlu, Hülya Kasaplı, Şirket ve Baki'ye karşı açılan davada, davacı hisse devrine ilişkin 27 Mayıs 2009 tarihli ortaklar kurulu kararının iptali için dava açmıştır. Yargılama devam etmektedir.
13	Ortaklar kurulu kararı iptal ve ihtiyati tedbir talebi	-	-	Ekinciler A.Ş. tarafından Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2009/330 E. sayılı dosyasıyla Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti., Şükrü Onur Kasaplı, Mesut Topaloğlu, Hülya Kasaplı, Şirket ve Baki'ye karşı açılan davada davacı hisse devirlerine ilişkin 20 Mayıs 2009 tarihli ortaklar kurulu kararının iptali için dava açmıştır. Yargılama devam etmektedir.
14	İtirazın iptali davası	314.114 + Faiz	TL	Lafarge Beton A.Ş. tarafından İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2009/474 E. sayılı dosyasıyla Baki Elektrik Üretim A.Ş.'ye karşı açılan davada

06 Mayıs 2010


AKSOY YATIRIM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ YATIRIMCILIK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
		+ İcra İnkâr Tazminatı		davacı Balıkesir Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali için ürettiği beton nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
15	Tazminat davası	210.000 + Faiz	Euro	Artım Mühendislik İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti. tarafından İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2006/147 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada davacı, Şirket'in Kıbrıs santrali için deniz suyundan içme suyu üretecek tesis inşa etmiş olduğu ve Şirket'in sözleşmeyi haksız yere feshederek davacının zararına yol açtığı iddiasıyla Şirket'ten alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
16	Tazminat davası	90.000 + Faiz	Euro	Artım Mühendislik İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti. tarafından İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2005/428 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada davacı, Şirket'in Kıbrıs santrali için deniz suyundan içme suyu üretecek tesis inşa etmiş olduğu ve Şirket'in sözleşmeyi haksız yere feshederek davacının zararına yol açtığı iddiasıyla Şirket'ten alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
17	Alacak davası	10.000	TL	Tayyip İşören tarafından Ankara 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2004/245 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada, davacı Şirket'in Kıbrıs santraline gidecek makine ve teçhizatın kiralanmasından doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir. Davaya pilot dava olarak açılmış olup, dava dilekçesinden zararın 20.269 TL olduğu anlaşılmaktadır.
18	İtirazın iptali	234.175	TL	Yıldız Endüstriyel Tesisleri İnş. İml. Ve Montaj Tic. San. Ltd. Şti. tarafından İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2001/1617 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada, Hakkari santralinin yapım bedelinin tahsilini talep etmiş ve yerel mahkeme davacı alacağının 190.000 TL olduğuna karar vermiştir. Karar temyiz edilmiş ve Yargıtay tarafından yeniden bozulmuştur. Davanın 2008/184 E. numarasıyla yerel mahkemede görülmesine devam edilmektedir.
19	İtirazın iptali	187.299 + %25 faiz + İcra İnkâr Tazminatı	TL	San-İş İnşaat San. ve Tic. AŞ tarafından 8. İstanbul Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2006/838 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada davacı Tekirdağ İnanlı Tarım Üretme Çiftliğinde yaptığı altyapı inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup, yerel mahkeme talebi kabul ederek Şirket aleyhine 187.299 TL inkar tazminatı hükmetmiştir. Hüküm Şirket tarafından temyiz edilmiştir ve temyiz incelemesi devam etmektedir.

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Şamlı Kaldırım Bankası A.Ş.

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
20	İtirazın iptali	3.317.075 + Faiz + İcra İnkâr Tazminatı	TL	San-İş İnşaat San. ve Tic. AŞ tarafından İstanbul 11. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2006/693 E. sayılı dosyasıyla Şirket aleyhine açılan davada davacının Samsun Gelemen Tarım Üretme Çiftliğinde yaptığı altyapı inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup, yerel mahkeme talebi kabul etmiştir. Karar temyiz edilmiş ve Yargıtay tarafından bozulmuştur ve temyiz incelemesi devam etmektedir.
21	Tazminat davası	12.000	TL	Rasa Radyatör çalışanı Hikmet Budak tarafından geçirdiği iş kazası sebebiyle Rasa Radyatör aleyhine Bakırköy 10. İş Mahkemesi'nin 2005/1790 E. sayılı dosyası ile açılan davada mahkeme talebi kabul etmiş, ancak Yargıtay manevi tazminat oranını fazla bularak kararı bozmuştur. Davanın 2008/1016 E. numarasıyla yerel mahkemede görülmesine devam edilmektedir.
22	İdari İşlemin İptali Davası	-	-	Samsun Barosu Başkanlığı tarafından Samsun Belediyesi aleyhine Samsun 2. İdare Mahkemesi 2007/339 E. sayılı dosyası ile Şirket'in Samsun santraline ilişkin olarak 02 Ağustos 2007 tarihinde 8 aylık deneme izni verilmesine ilişkin işleminin iptali talebiyle dava açılmıştır. Yerel mahkeme, deneme izninin dayandığı Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından verilen 23 Ağustos 2006 tarihli "nihai çevresel durum değerlendirme raporundaki taahhütlere uyulması kaydıyla sakınca olmadığı" kararının ÇED raporuna eşdeğer olmadığı ve ayrı bir ÇED raporu alınması gerektiği gerekçesiyle işlemin iptaline karar verilmiştir. Karar temyiz edilmiş ve temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. Davanın sonunda Şirketin aleyhine karar çıkması halinde Şirketin EÜAŞ'a vermiş olduğu 26,000,000 ABD Doları tutarında teminat mektubu paraya çevrilebilir. Zira bu durumda Şirket, EÜAŞ ile imzaladığı sözleşme tahtında temerrüde düşmüş adledilebilir. Ayrıca, Şirket yeni bir ÇED raporu almak durumunda kalacaktır. Ancak Şirket'ten alınan bilgiye göre Samsun santrali doğal gaz santraline çevrildiğinden yeni bir ÇED almak sorun teşkil etmeyecektir.
23	İdari İşlemin İptali Davası	-	-	23 numaralı davaya konu deneme izninin temelinde yatan 23 Ağustos 2006 tarihli "nihai çevresel durum değerlendirme raporundaki taahhütlere uyulması kaydıyla sakınca olmadığı" dair olurun ÇED raporuna eşdeğer olmadığına ilişkin kararın iptaline ilişkin Samsun Barosu Başkanlığı tarafından Çevre ve Orman Bakanlığına açılan davada yerel mahkeme talebi kabul etmiş ve işlemi iptal etmiştir. Karar temyiz edilmiş ve temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. 22 numaralı davadaki sonuçlar bu dava için de geçerlidir.

06 Mayıs 2010

AKS
AKS İNŞAATİ VE YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
24	İdari İşlemin İptali Davası	-	-	Türkiye Mimar Mühendis Odaları Birliği Ziraat Mühendisleri Odası tarafından Bolu Valiliği ile Tarım ve Köyişleri Bakanlığı aleyhine Sakarya 1. İdare Mahkemesinin 2009/448 E. sayılı dosyası ile Türkiye Kömür İşletmeleri Genel Müdürlüğü ile Şirket arasında imzalanan rödavs sözleşmesi tahtında Bolu Göynük'te Şirket tarafından yapılması öngörülen termik santralin bulunacağı alana ilişkin Toprak Koruma Kurulu tarafından tarım dışı amaçla kullanılma kararını doğuran idari işlemin iptali talebiyle dava açılmıştır. Şirket bu davaya müdahil olmuştur. Yerel mahkeme talebi 16 Şubat 2010 tarihinde EPDK tarafından usulünce alınmış bir kamu yararı kararı bulunmadığından ve EPDK tarafından alınan kararın yalnızca kamulaştırma işlemlerine ilişkin olduğundan bahisle iptal etmiştir. Karar temyiz edilmiş ve temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. Ancak Şirket, davanın kabulü halinde, Bolu santralının inşaatına halen başlanmadığı ve santrali aynı bölgede başka bir yere inşa etmeye ilişkin çalışmalarını başlattığı gerekçesiyle faaliyetlerinin önemli ölçüde etkilenmeyeceğini görüşündedir.
25	Ortaklığın Giderilmesi Davası	-	-	Deniz'in Hatay Sebeonba santralini kurmak için iktisap ettiği Hatay ili, Yayladağı İlçesi Sebenoba köyü, P36 ada, 16D ve 615 parsel numaralı ve 2,500 m ² büyüklüğünde taşınmaz malın, satıcı Ayşe Yılmaz tarafından satılırken yalnız 600 m ² büyüklüğünde bölümünün satılmak istendiği gerekçesiyle Deniz aleyhine Ayşe Yılmaz tarafından Yayladağı Sulh Hukuk Mahkemesi nezdinde 2008/148 E. sayı ile açılan davada, davacı bahsi geçen 600 m ² büyüklüğündeki bölüm hariç geri kalan arazinin satılan araziden ifraz edilerek davacı adına kaydını talep etmiştir. Dava ilk derece mahkemesi nezdinde devam etmektedir. Şirketten alınan bilgiye göre ifrazı istenen arazi üzerinde Şirket'in faaliyetleri için önemli derecede etkili bir yapı bulunmamaktadır. Bu bağlamda, davanın Şirket' faaliyetleri için önemli bir sonuç doğurmayacağı kanaatindeyiz.

06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLERİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kurumu



3.4.20 Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları: Akse Enerji Üretim A.Ş. son 3 yıl içinde oluşan atıl tutarlar ağırlıklı olarak gecelik repo ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

Aşağıda çeşitli tarihlerde yapılan tutar ve oranlar mevcuttur.

Tarih	Banka	Para Birimi	Tutar	Oran (%)
14.02.2008	FINANSBANK	TL	700.000	15,0
21.02.2008	FINANSBANK	TL	2.200.000	15,0
22.02.2008	FINANSBANK	TL	1.200.000	15,0
11.03.2008	FINANSBANK	TL	800.000	15,5
24.03.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	1.000.000	15,5
07.04.2008	TEKFENBANK	TL	2.000.000	17,5
27.05.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	1.100.000	15,7
28.05.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	1.400.000	15,8
18.06.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	400.000	16,1
18.06.2008	HALK BANKASI	TL	1.900.000	15,50
21.07.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	2.000.000	16,9
24.07.2008	HALK BANKASI	TL	1.000.000	16,0
28.07.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	1.400.000	17,0
29.07.2008 -30.07.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	1.500.000	17,0
02.09.2008	YAPI KREDİ BANKASI	USD	1.500.000	3,0
05.11.2008	VAKIFBANK	TL	1.000.000	16,5
18.11.2008	VAKIFBANK	EUR	2.017.500	3,0
20.11.2008-31.12.2008	VAKIFBANK	EUR	1.400.000	1,5
05.12.2008-16.12.2008	YAPI KREDİ BANKASI	USD	2.900.000	4,1
15.12.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	5.200.000	17,1
30.12.2008	YAPI KREDİ BANKASI	TL	1.000.000	15,3
30.12.2008	T.İŞ BANKASI	TL	2.800.000	15,5
30.12.2008-05.01.2009	DENİZBANK	USD	4.500.000	2,5
31.12.2008	T.İŞ BANKASI	TL	4.800.000	15,5
07.01.2009	YAPI KREDİ BANKASI	TL	2.500.000	15,3
12.01.2009	VAKIFBANK	EUR	1.400.000	1,5
16.01.2009	YAPI KREDİ BANKASI	TL	6.500.000	13,0
19.01.2009	YAPI KREDİ BANKASI	TL	4.800.000	13,0
05.02.2009	VAKIFBANK	TL	15.500.000	12,0
05.02.2009	ALTERNATİFBANK	TL	2.000.000	13,0
05.02.2009	HALK BANKASI	TL	12.500.000	12,8
12.02.2009	VAKIFBANK	TL	10.500.000	12,0
12.02.2009	ALTERNATİFBANK	TL	2.000.000	13,0
12.02.2009	HALK BANKASI	TL	9.000.000	12,8
13.02.2009	TEB	TL	7.000.000	12,5
06.03.2009-04-05.2009	YAPI KREDİ BANKASI	USD	3.000.000	2,0
04.05.2009	YAPI KREDİ BANKASI	USD	4.400.000	2,0
24.06.2009	T.İŞ BANKASI	TL	1.800.000	8,8
17.07.2009-30.07.2009	T.İŞ BANKASI	TL	18.800.000	88,8
10.08.2009-14.08.2009	T.İŞ BANKASI	USD	1.800.000	0,9

06 Mayıs 2010

AKSE
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAŞIMSIZ YÖNETİM GÖZETMENİ
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İzmir Şubesi Kalkınma Bankası A.Ş.

20.08.2009-27.08.2009	GARANTİ BANKASI	USD	3.900.000	1,0
20.08.2009-28.08.2009	T.İŞ BANKASI	USD	2.600.000	0,8
16.12.2009-	T.İŞ BANKASI	TL	3.500.000	6,25
16.12.2009-	HALK BANKASI	TL	1.500.000	6,50
01.03.2010 - 21.04.2010	YAPI KREDİ BANKASI	USD	17.600.000	0,6
01.03.2010 - 21.04.2010	T.İŞ BANKASI	USD	17.800.000	0,4
01.03.2010 - 31.03.2010	GARANTİ BANKASI	USD	17.600.000	0,5
31.03.2010 -15.04.2010	GARANTİ BANKASI	USD	24.600.000	0,5
16.03.2010 - 21.04.2010	GARANTİ BANKASI	USD	30.500.000	0,5

3.5. Eğilim Bilgileri

3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Enerji sektöründe faaliyet gösteren Akso Enerji, sektörün karşılaştığı eğilimlere paralel bir seyir izlemektedir.

2010 yılının ilk çeyreğinde ekonomik büyümeye paralel olarak elektrik tüketimi artış göstermiş olup, tüketim artışına paralel TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen alımlarda birim fiyat %14 oranında yükselmiştir. Yaz döneminde artan talep ile kapasite kullanım oranı ve fiyatlarda artış trendinin devam edeceği öngörülmektedir. Aynı zamanda serbest tüketicilere sabit fiyatlarla, alım garantili-talep esnekliğinden bağımsız satış yapılmaktadır.

31.12.2009 tarihinden bu yana Manisa Doğalgaz Santralinde 10,4 MW ve Antalya Doğalgaz santralinde 25 MW'lık kombine çevrimli buhar turbini devreye alınarak kapasite artışı gerçekleşmiştir. Aynı zamanda buharla atık ısıdan üretim avantajı elde edilmiştir. Enerji Piyasası Denetleme Kurumu tarafından 2010 yılı başı itibariyle serbest tüketicilere satış limitinin 100.000 KWh'e indirilmesi ile serbest tüketicilerle ikili anlaşmalar yoluyla elektrik satışına başlanılmıştır. Söz konusu durum vasıtasıyla tüketimin düşük olduğu haftasonu ve gece tüketimlerinde de kapasite kullanım oranlarında artış öngörülmektedir.

Firmanın hammadde olarak Fuel-Oil stokların herhangi bir değişim öngörülmez iken, diğer malzeme ürünlerinde azalma eğilimi görülmektedir. Ara girdi durumunda olan doğalgaz maliyetlerinde 01.01.2010 tarihinden geçerli olmak üzere BOTAŞ tarafından ilan edilen doğalgaz satış fiyatlarında %8 oranında indirimle gidilmiş olup, ayrıca 1 yıllık sözleşmeli alımlarda %7 oranında ek indirim uygulanmaktadır.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket, Türkiye Kömür İşletmeleri ("TKİ") ile imzaladığı rüdevans sözleşmesi kapsamında işletme hakkını aldığı madenin yakınına 25 Temmuz 2012 tarihine kadar bir adet termik santral kurma taahhüdü vermiştir. Bu santralin kurulabilmesi için gerekli finansmanın sağlanabilmesi amacıyla muhtelif kredi kuruluşlarıyla görüşmeler yapılmıştır. Görüşülen kredi kuruluşları, kredinin teminatları arasında proje şirketinin hisselerinin lehlerine rehnini



6 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

talep etmektedirler. Esasen bu teminat, proje kredilerinde mutad olarak verilen teminat türlerindendir. Ancak bilindiği üzere Şirketimiz aktiflerinde çok sayıda ve yüksek değerlerde santraller ve iştirakler gibi duran varlıklar barındırmaktadır. Değeri sözü edilen projeden çok fazla olan hisseler üzerinde rehin kurulması düşünülemeyeceği açıktır. Bu sebeple yalnızca bu santrale mahsus bir proje şirketi kurularak, rüdvans sözleşmesinin devri planlanmıştır. Proje amacıyla Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş. kurulmuş ve sözleşmenin bu şirkete devri için TKİ'den uygun görüş alınmıştır. Bunu müteakip EPDK'ya 22 Ocak 2010 tarihinde üretim lisans devri için başvuru yapılmış olup süreç devam etmektedir.

Ortaklık iştiraki olan Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.'de faaliyet konuları arasında yer alan radyatör üretimini sonlandırıp, enerji üretimi harici alanlarda faaliyet göstermemeyi hedeflemektedir. Rasa Radyatör Sanayi A.Ş. bünyesinde yer alan radiator üretim faaliyetlerinin 2010 yılı içerisinde Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde faaliyet gösteren Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.'ye devredilmesi öngörülmektedir.

Ayrıca ilişkili taraflar arasında yer alan ve Koni Grubu bünyesinde faaliyet gösteren, aşağıda üretim tesisleri belirtilen Rasa Enerji Üretim A.Ş. ve İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Aksa Enerji tarafından satın alınması ilişkin Rasa Enerji Üretim A.Ş.'ye ilişkin Rekabet Kurumu onayı 31.03.2010 tarihinde alınmış olup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na da (EPDK) onay alınması amacıyla 5 Mart 2010 tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Lisans Sahibi	Santral	Tip	Kapasite	
			MW	GWh/y
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İdil	Fuel-Oil	24	192
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Van	Doğal-Gaz	104	832

Ortaklığın iştiraki konumunda olan Alenka Alternatif Enerji Sistemleri Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi ile ilgili ticaret sicil kaydı işlemi henüz tamamlanmış olup, noterden hisse devir sözleşmesi bulunmaktadır. Söz konusu işleme yönelik olarak dava açılmış olup, dava süreci devam ettiğinden dolayı tescil tamamlamadığı için hukuken hisselerin mülkiyeti Firmaya geçmemiştir.

EÜAŞ tarafından ele alınan Samsun elektrik santrali ile ilişkili olan EPDK elektrik üretim lisansı, BOO sözleşmesinin iptal edilmesi veya sona ermesi durumunda geçersiz hale gelecek şekilde 4 Nisan 2003 tarihinde 10 yıllık süre ile çıkarılmıştır.

2003 tarihinde Samsun Barolar Birliği, EÜAŞ'a karşı dava açarak Samsun santralinin kuruluşu ile ilgili olan kararına itiraz etmiştir ve bu dava, elektrik santrali için bir ÇED kararının alınmaması temeline dayanarak kararın aynı yıl içinde iptal edilmesi ile sonuçlanmıştır. Ocak 2006'da temyiz incelemesi de Danıştay tarafından reddedilmiştir. Samsun santralinin kurulması ile ilgili kararın sonuçlandırılması üzerine EÜAŞ, 14 ay 20 günlük bir süre vererek bir ÇED kararını alınmasını talep etmiş ve ÇED kararı alınana kadar sözleşmeyi tek taraflı olarak askıya almıştır. İlk askıya alma dönemi, sözleşmenin

06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İmar Kalkınma Bankası A.Ş.

27 Şubat 2008 tarihinden 17 Mayıs 2009 tarihine kadar tek taraflı olarak uzatılması ile sonuçlanmıştır ve yukarıda belirtilen davalar nedeniyle ÇED kararını alınamaması nedeniyle sözleşme hala EÜAŞ tarafından tek taraflı olarak askıya alınmış olarak kabul edilmektedir. Samsun santrali ile ilgili lisans, bu nedenle hala yürürlükte. EÜAŞ'ın Samsun elektrik santrali ile ilgili lisansının geçerliliği, BOO sözleşmesinin yürürlükte olup olmaması ile bağlantılı olduğu için bir sözleşmenin tek taraflı olarak askıya alınamayacağı ve BOO sözleşmesinin sona ermiş kabul edilmesi gerektiği konusunun belirlenmesini talep edilerek EÜAŞ'a karşı bir dava açılmıştır. Dava Mayıs 2009'da reddedilmiştir. Bu karara karşı temyize başvurulmuş ve dava hala Danıştay önünde beklemektedir.

2006 yılında, hazırlanan ÇED raporu altında listelenen önlemlerin göz önünde bulundurulması koşuluyla Samsun elektrik santralinin çevresel konumunun yönetmelik ile uyumlu olduğunu belirten, Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından verilen karara dayanarak Samsun santrali için bir deneme çalışma yeri açılış ve işletme izni alınmıştır. Bu karar da Samsun Barolar Birliği tarafından ret ve iptal edilmiştir. Dava güncel olarak Yüksek Mahkeme önünde beklemektedir.

Samsun elektrik santralimiz bir ÇED kararı olmaksızın işletilemediği ve birçok kısa süreli ertelemelere tabi olduğu için EÜAŞ, kira ödemelerini yapmayı kesmiş ve kira ödemelerinin alınması için teminat mektubu verilmesi istenmiştir. Bu banka teminat mektupları yaklaşık 26 milyon dolar tutarındadır ve yukarıda belirtilen davaların sonucuna bağlı olarak talep edilebilecektir.

Güncel olarak EÜAŞ ile koşullar üzerinde görüşülmektedir; görüşmeler çerçevesinde EPDK kendi üretim lisanslarını iptal ederken Ortaklık da, yeni doğal gazlı elektrik santrali için kendi adına yeni bir EPDK üretim lisansı alacaktır. Şu andaki dönüşüm projesinin yeni bir ÇED kararı alınmasını sağlayacağına inanılmaktadır.

06 Mayıs 2010



EPDK
EÜAŞ
AKSİYONERLERİNİN YÖNETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK, MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
165

Türkiye İsmail Kallınma Bankası A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

	31.12.2008 TL	31.12.2009 TL
Dönen Varlıklar	479.073.034	755.279.445
<i>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</i>	222.388.334	368.742.623
<i>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</i>	92.625.531	259.382.504
Duran Varlıklar	899.904.139	1.147.109.641
<i>Maddi Duran Varlıklar</i>	817.885.449	997.170.423
Aktif Toplamı	1.378.977.173	1.902.389.086
Kısa Vadeli Yükümlülükler	418.353.570	714.341.389
<i>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</i>	306.038.888	319.531.587
Uzun Vadeli Yükümlülükler	586.243.611	716.029.526
<i>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</i>	541.822.597	682.278.275
Özkaynaklar	374.379.992	472.018.171
a) <i>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</i>	375.536.742	471.623.200
b) <i>Azınlık Payları</i>	(1.156.750)	394.971
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	-	-
Brüt Kar/Zarar	57.269.265	178.901.476
Faaliyet Karı/Zararı	52.339.089	138.985.996
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	10.864.260	105.684.334
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
- Azınlık Payları	(1.286.829)	(38.479)
- Ana Ortaklık Payları	4.890.933	83.140.449
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,32	3,15
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,32	3,15
Pay Başına Temettü	-	-

06 Mayıs 2010



AKSARAY
ENERJİ
AKSARAY ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 1.000.000.000.- TL (bir milyar TL)

20.04.2010 tarihi Şirket Genel Kurulu'nda kabul edildiği şekliyle, Şirket Ana Sözleşmesi'nin Sermaye ve Hisse Senetlerinin Nevi ile ilgili 6. Madde'si aşağıda verilmektedir:

Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.04.2010 tarih ve 10/339 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermayesi 1.000.000.000.- TL (bir milyar TL) olup, her biri 1 TL itibari kıymette 1.000.000.000 paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra Yönetim Kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle Genel Kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi: 550.000.000 - TL kıymetindedir. Bu sermaye her biri 1 TL kıymetinde 550.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

Şirketin hisseleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerinde 477.000.000 adedi A grubu yazılı hisse, 73.000.000 adedi B grubu hamiline yazılı hisse olmak üzere toplam 550.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

Pay Grubu	Nama veya Hamiline Yazılı Olduğu	Nominal Değeri (TL)
A	Nama	477.000.000
B	Hamiline	73.000.000
	Toplam	550.000.000

Bu defa yapılan sermaye artırımında, artırılacak 86.000.000,- TL sermayeye tekabül eden paylar, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edilecektir.

Yönetim Kurulu, 2010-2014 yılları arasında Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılmasına veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlanmasına yönelik karar almaya yetkilidir.

06 Mayıs 2010

AKSAR
E. N. E.
AKSAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK TİCARET MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yapılacak sermaye artırımlarında A grubu hisseler karşılığında A grubu, B grubu hisseler karşılığında B grubu, yeni hisse çıkartılacaktır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Hisselerin kaydıleştirilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kuruluşlar tarafından yapılacak düzenlemeler saklıdır.

Nakit karşılığı yeni hisse çıkarılması suretiyle sermaye artırımında, genel kurulun aksine kararı olmadıkça ortaklar, Türk Ticaret Kanunu madde 394 hükmü çerçevesinde mevcut hisseleri oranında rüçhan hakkına sahiptirler. Pay sahiplerinin rüçhan hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar yönetim kurulunca diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi taahhüt edilmeyen pay olması durumunda kalan paylar A grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce taahhüt edilebilir. Rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz edilmesi söz konusu olduğu takdirde ilgili işlemler Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılır.

Şirket hisselerinin devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve işbu ana sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydıyla serbesttir.

5.2

Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	31/12/2009		27.04.2010	
	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)
Kazancı Holding A.Ş.	549.965.625	99,99	549.965.625	99,99
Diğer *	34.381	0,01	34.381	0,01
TOPLAM	550.000.000	100,00	550.000.000	100,00

* %0,1 altında kalan paylar

** Son Genel Kurul tarihi

Ortaklık sermayesinde doğrudan %5'in üzerinde paya sahip tek ortak Kazancı Holding A.Ş.'dir. Dolaylı olarak %5 ve üzeri paya sahip ortaklar Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı, Tülay Baykal ve Necati Baykal'dır.

Kazancı Holding'in ortaklık yapısı ve aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Ortaklık Payı (%)
Ali Metin Kazancı	75
Mehmet Kazancı	5
Şaban Cemil Kazancı	5
Tülay Baykal	5
Necati Baykal	5
Gönül Kazancı	5
Toplam	100

06 Mayıs 2010

[Signature]
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MAİLİTİ BAĞIRLIK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MAİLİTİ BAĞIRLIK A.Ş.



Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Oy hakkı dolaylı olarak %5'i aşan 4 gerçek kişi bulunmaktadır. Bu kişiler Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı ve Necati Baykal'dır. Mehmet Kazancı ve Şaban Cemil Kazancı, Ali Metin Kazancı'nın oğullarıdır. Necati Baykal ise Ali Metin Kazancı'nın damadıdır.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Son genel kurul tarihi itibarıyla Ortaklık'ın sermaye yapısı aşağıda verilmektedir. Ortaklık sermayesinde doğrudan %5'in üzerinde paya sahip tek ortak Kazancı Holding A.Ş.'dir.

Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	27.04.2010 (Bin TL)	(%)	Kontrolün Kaynağı
Kazancı Holding A.Ş.	549.965.625	99,99	Pay Sahipliği
Diğer *	34.381	0,01	
TOPLAM	550.000.000	100,00	

Kazancı Holding'deki ortaklığı nedeniyle dolaylı olarak %5 ve üzeri paya sahip ortaklar Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı, Tülay Baykal ve Necati Baykal'dır. Kazancı Holding'in ortaklık yapısı ve aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Kazancı Holding'deki Ortaklık Payı (%)	Kontrolün Kaynağı
Ali Metin Kazancı	75	Pay Sahipliği
Mehmet Kazancı	5	Pay Sahipliği
Şaban Cemil Kazancı	5	Pay Sahipliği
Tülay Baykal	5	Pay Sahipliği
Necati Baykal	5	Pay Sahipliği
Gönül Kazancı	5	Pay Sahipliği
Toplam	100	

Ortaklığın esas sözleşmesinde kontrolün kötüye kullanımını engelleyici bir hüküm bulunmamaktadır.

06 Mayıs 2010



AKSİT
AKSİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

04.05.2010

tarihi Şirket Genel Kurulu'nda kabul edildiği şekliyle, Şirket Ana Sözleşmesi'nde sermayeyi temsil eden paylar aşağıdaki gibidir:

Şirketin hisseleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerinde 477.000.000 adedi A grubu nama yazılı hisse, 73.000.000 adedi B grubu hamiline yazılı hisse olmak üzere toplam 550.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

Pay Grubu	Nama veya Hamiline Yazılı Olduğu	Nominal Değeri (TL)
A	Nama	477.000.000
B	Hamiline	73.000.000
	Toplam	550.000.000

- Esas sözleşmenin 6. Maddesi uyarınca, Yapılacak sermaye artırımlarında A grubu hisseler karşılığında A grubu, B grubu hisseler karşılığında B grubu, yeni hisse çıkartılacaktır. Pay sahiplerinin rüçhan hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar yönetim kurulunca diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi taahhüt edilmeyen pay olması durumunda kalan paylar A grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce taahhüt edilebilir. Rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz edilmesi söz konusu olduğu takdirde ilgili işlemler Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılır.

- Esas sözleşmenin 7. Maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu 7 kişiden oluşur. Bu 7 kişiden 5 üye (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin sermaye çoğunluğunun seçeceği adaylar arasından diğer 2 üye ise Genel Kurul'da gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir. Genel Kurul'ca seçilecek 2 üyeden birinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş nitelikleri haiz bağımsız üye olması zorunludur. Yönetim Kurulu her Olağan Genel Kurul veya üyelerin seçiminin yapıldığı her Genel Kuruldan sonraki toplantısında (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin temsilen gelen üyeler arasından Başkan ve Başkan vekili seçer.

- Esas sözleşmenin 11. Maddesi uyarınca, Genel kurul gerek pay sahipleri arasından gerekse dışarıdan en çok üç yıl için iki murakıp seçer. Murakıplardan bir tanesi (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Diğer murakıp genel kurulun göstereceği adaylar arasından seçilir.

5.6

Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının sayısı, defter değeri ve nominal değeri:

YOKTUR

5.7

Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR

YOKTUR

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLERİNE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



5.8

Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Emisyon Primi	YDDAF	Yedekler	2000-2006 Dönemi Geçmiş Yıl Karları Toplamı*
17.10.2007	510.000.000	461.771.255,42	28.873.012,39	-	-	19.355.732,19

*2000 Yılı Karı 1.621.778,70 TL

2001 Yılı Karı 229.344,68 TL

2002 Yılı Karı 1.117.343,82 TL

2003 Yılı Karı 2.854.899,36 TL

2004 Yılı Karı 8.294.267,73 TL

2005 Yılı Karı 2.103.843,27 TL

2006 Yılı Karı 3.134.254,66 TL

5.9

Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

YOKTUR

5.10

Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

YOKTUR

5.11

Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

5.12

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

YOKTUR

5.13

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

YOKTUR

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

YOKTUR

5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;

- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,

YOKTUR

- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

YOKTUR

06 Mayıs 2010



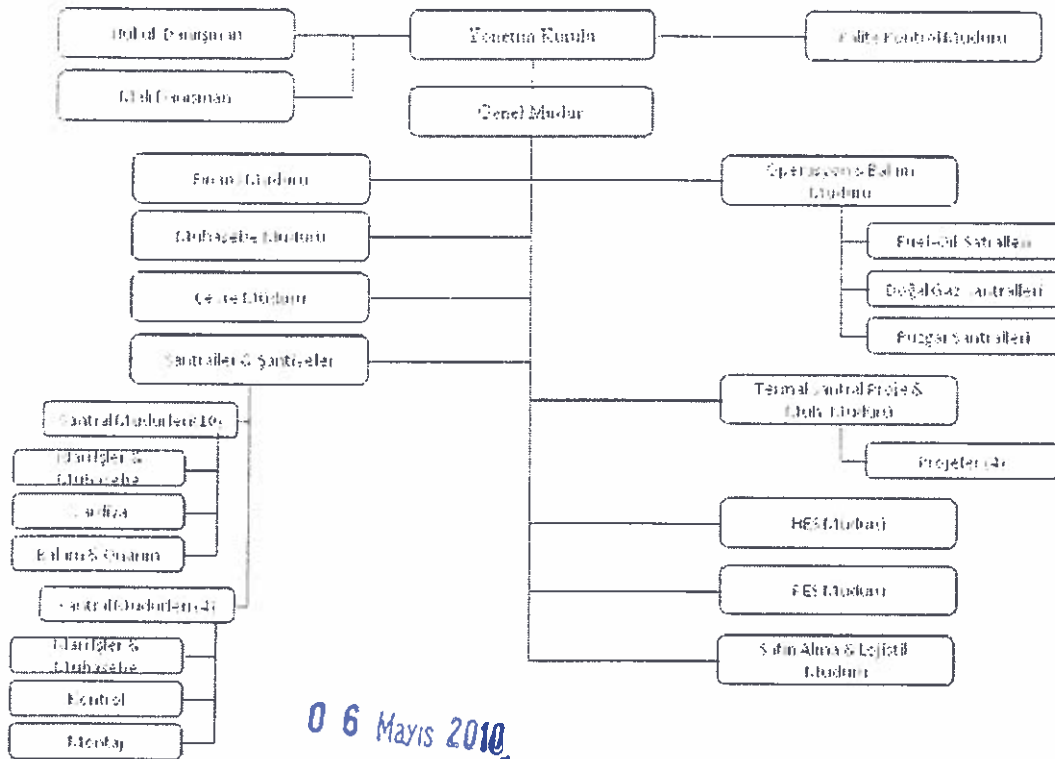
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Şaban Cemil Kazancı	Yönetim Kurulu Başkanı	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli - İstanbul	Kazancı Holding A.Ş.	15.06.2000-18.02.2001 Üye 21.06.2005-11.02.2009 Başkan	3 Yıl 12.02.2009 – 12.02.2012	Doğrudan + Dolaylı pay toplamı : 27.508.154	5
Sedat Siverek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli - İstanbul	Kazancı Holding A.Ş.	15.06.2000 – 18.02.2001 Muhasebe Müdürü 19.02.2001 – 11.02.2009 Üye - Başkan Yard - Mali İşler Müdürü	3 Yıl 12.02.2009 – 12.02.2012	-	-
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Üyesi -Genel Müdür	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli - İstanbul	Kazancı Holding A.Ş.	19.02.2001 – 11.02.2009 Üye – Genel Müdür	3 Yıl 12.02.2009 – 12.02.2012	-	-
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Kazancı Holding A.Ş.	YOKTUR	12.02.2009 – 12.02.2012	-	-
M.Çetin Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Kazancı Holding A.Ş.	Denetçi	12.02.2009 – 12.02.2012	-	-
Serdar Şeşen	Yönetim Kurulu Üyesi	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Kazancı Holding A.Ş.	Avukat	12.02.2009 – 12.02.2012	-	-
Yavuz İşbakı	Yönetim Kurulu Üyesi	Tahir Han Necatibay cad.	Bağımsız	-	12.02.2009 – 12.02.2012	-	-

AKSAYENİŞİRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Gıda Kalkınma Bankası A.Ş.

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

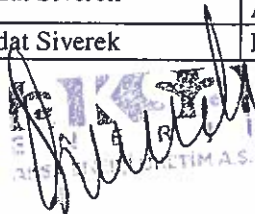
YOKTUR

6.4 Önemli olması durumunda yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

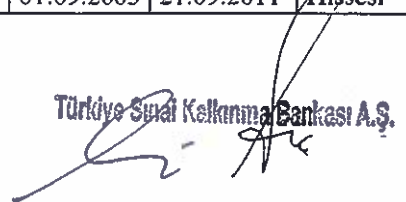
Son durum itibariyle ortaklık yönetiminde kurulu üyelerinin yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu şirketlerin listesi aşağıdadır.

06 Mayıs 2010

Ad-Soyad	Şirket Ünvanı	Görev	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Bitişi	Şirketteki Sermaye Payı
Ahmet Serdar Nişli	Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	16.09.2003	11.02.2012	Hissesi Yoktur
Ahmet Serdar Nişli	Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	02.06.2009	01.06.2011	Hissesi Yoktur
Ahmet Serdar Nişli	Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Ltd Şti.	Şirket Müdürü	17.01.2008	16.01.2013	Hissesi Yoktur
Ahmet Serdar Nişli	Baki Elektrik Üretim Ltd Şti	Şirket Müdürü	08.05.2006	26.03.2012	Hissesi Yoktur
Ahmet Serdar Nişli	Deniz Elektrik Üretim Ltd Şti	Şirket Müdürü	14.05.2004	26.03.2012	Hissesi Yoktur
Ahmet Serdar Nişli	Kapıdağ Rüzgar Enerjisi Santrali Elekt Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	29.01.2008	09.04.2011	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğalgaz İletim Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	12.08.2004	10.09.2010	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10.12.2002	25.06.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	20.02.2004	13.08.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	22.12.2005	01.06.2011	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	17.02.2004	09.09.2010	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	16.09.2003	11.02.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	20.09.2007	19.09.2010	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	15.10.2003	19.06.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	15.02.2006	22.06.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	06.01.2004	01.11.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Baki Elektrik Üretim Ltd Şti	Şirket Müdürü	27.03.2007	26.03.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Balıkesir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	18.12.2003	15.10.2011	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Bilecik Bolu Doğalgaz	Yönetim Kurulu Üyesi	01.09.2005	21.09.2011	Hissesi Yoktur



ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE GÜVENLİK
MUHASEBE VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye İsvai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

Ad-Soyad	Şirket Ünvanı	Görev	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Bitişi	Şirketteki Sermaye Payı
	Dağıtım A.Ş.				Yoktur
Sedat Siverek	Ceka Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	25.06.2009	25.06.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	19.07.2006	25.06.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Deniz Elektrik Üretim Ltd Şti	Şirket Müdürü	27.03.2007	26.03.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Düzce Ereğli Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	04.05.2004	21.10.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	31.03.2010	30.03.2013	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Kapıdağ Rüzgar Enerjisi Santrali Elekt Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.01.2008	09.04.2011	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	20.11.2006	16.09.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Malatya Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	05.12.2007	16.09.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	11.05.2005	14.07.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	05.03.2007	20.05.2011	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	07.12.2007	22.06.2012	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Sivas Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	22.03.2010	21.03.2013	0,0100%
Sedat Siverek	Şanlıurfa Doğalgaz Dağ Paz Ltd Şti	Şirket Müdürü	17.08.2007	15.01.2015	Hissesi Yoktur
Sedat Siverek	Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	31.05.2007	22.05.2011	Hissesi Yoktur
Şaban Cemil Kazancı	Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğalgaz İletim Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan	05.07.2005	10.09.2010	0,30769%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	22.06.2005	25.06.2012	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	22.06.2005	13.08.2012	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	22.12.2005	01.06.2011	0,100%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	21.06.2005	09.09.2010	0,100%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	21.06.2005	11.02.2012	0,001%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	20.09.2007	19.09.2010	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	20.10.2006	29.06.2012	0,050%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Makine Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	21.06.2005	09.09.2010	0,283%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	26.11.2008	22.06.2012	0,050%
Şaban Cemil Kazancı	Aksa Teknoloji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	23.03.2007	01.11.2012	1,000%
Şaban Cemil Kazancı	Atel Telekomünikasyon A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	25.06.2009	24.06.2012	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Ayres Ayvacık Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim Ltd Şti.	Şirket Müdürü	17.01.2008	16.01.2013	Hissesi Yoktur
Şaban Cemil Kazancı	Baki Elektrik Üretim Ltd Şti	Şirket Müdürü	27.03.2007	26.03.2012	Hissesi Yoktur
Şaban Cemil Kazancı	Balıkesir Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	21.06.2005	15.10.2011	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Bilecik Bolu Doğalgaz	Yönetim Kurulu Başkanı	01.09.2005	21.09.2011	0,200%

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sosyal Kalkınma Bankası A.Ş.

Ad-Soyad	Şirket Ünvanı	Görev	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Bitişi	Şirketteki Sermaye Payı
	Dağıtım A.Ş.				
Şaban Cemil Kazancı	Ceka Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	23.12.2005	25.06.2012	1,000%
Şaban Cemil Kazancı	Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	19.07.2006	25.06.2012	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Deniz Elektrik Üretim Ltd Şti	Şirket Müdürü	27.03.2007	26.03.2012	Hissesi Yoktur
Şaban Cemil Kazancı	Düzce Ereğli Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	14.07.2005	21.10.2012	0,2000%
Şaban Cemil Kazancı	Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	31.03.2010	30.03.2013	Hissesi Yoktur
Şaban Cemil Kazancı	Kapıdağ Rüzgar Enerjisi Santrali Elekt Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	29.01.2008	09.04.2011	1,000%
Şaban Cemil Kazancı	Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	20.11.2006	16.09.2012	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Kazancı Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	11.12.2003	01.11.2012	5,000%
Şaban Cemil Kazancı	Kazancı Teknik Cihazlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	21.06.2005	09.09.2010	1,500%
Şaban Cemil Kazancı	Malatya Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	05.12.2007	16.09.2012	0,0050%
Şaban Cemil Kazancı	Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	28.03.2006	14.07.2012	0,200%
Şaban Cemil Kazancı	Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	05.03.2007	20.05.2011	0,2000%
Şaban Cemil Kazancı	Rasa Radyatör Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan	05.12.2007	22.06.2012	10,000%
Şaban Cemil Kazancı	Sivas Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Genel Müdür	22.03.2010	21.03.2013	0,0100%
Şaban Cemil Kazancı	Şanlıurfa Doğalgaz Dağ Paz Ltd Şti	Şirket Müdürü	17.08.2007	15.01.2015	Hissesi Yoktur
Şaban Cemil Kazancı	Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	31.05.2007	22.05.2011	0,2000%

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Şeref Özçelik	Bahariye Cd. Site 64 N:25/9 B Blok Kadıköy / İSTANBUL	-	2012 yılında yapılacak ilk Genel Kurul'a kadar
Emine Mahinur Dengiz	Büyükdere cad. T.Erdönmez sok. 20/3 Esentepe Sok.	-	2012 yılında yapılacak ilk Genel Kurul'a kadar

06 Mayıs 2010

[Signature]
ŞİRKETİ
GİRİŞİMİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye Sosyal Kalkınma Bankası A.Ş.



6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR

6.7 Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Aksa Enerji Üretim A.Ş. denetçisi Çetin Yalçın, Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde yer alan anonim şirket statüsündeki tüm kuruluşlarda Denetçi statüsünde yer almaktadır.

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Şaban Cemil Kazancı	Yönetim Kurulu Başkanı	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Yönetim Kurulu Başkanı	4.812	0,001%
Sedat Siverek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-
Ahmet Serdar Nişli	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	-	-
Tülay Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
M.Çetin Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Serdar Şeşen	Yönetim Kurulu Üyesi	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Yönetim Kurulu Üyesi - Avukat	-	-
Yavuz İşbakan	Yönetim Kurulu Üyesi	Necatibey Caddesi Tahir Han	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Banu Gürel	Finansman Müdürü	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Finansman Müdürü	-	-
Ayla Karabeyaz	Muhasebe Müdürü	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Muhasebe Müdürü	-	-
Şenol İnan	Operasyon ve Bakım Müdürü	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Operasyon ve Bakım Müdürü	-	-
Kaan Görenek	Proje ve Mühendislik Müdürü	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Proje ve Mühendislik Müdürü	-	-
Uğur Ünal	Hidro Santraller Müdürü	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Hidro Santraller Müdürü	-	-
Şükrü Şişman	Termik Santraller Proje Müdürü	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Termik Santraller Proje Müdürü	-	-
Ahmet Şaşbaz	Antalya Santrali Proje Müdürü	Gülbahar Cad. 1. Sk., Güneşli	Antalya Santrali Proje Müdürü	-	-

Ortaklık Yönetim Kurulu Başkanı Şaban Cemil Kazancı, Kazancı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olup, Kazancı Holding grup firmalarında Yönetim kademesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Sedat Siverek, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olup, Kazancı Holding Mali İşler

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İş Bankası A.Ş.

Müdürüdür. Söz konusu görevin yanısıra Kazancı Holding bünyesinde yer alan grup firmalarında Yönetim kademesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür **Ahmet Serdar Nişli** Ortadoğu Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği alanında lisans ve yüksek lisans derecelerine sahiptir. 1996 yılında Kazancı Holding bünyesinde çalışmaya başlamış olup, sözkonusu dönem öncesinde kamu ve özel sektör firmalarında çalışmıştır.

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

Yönetim Kurulu Üyesi **Çetin Yalçın** 1971 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden lisans derecesi elde etmiştir. Serbest avukat olarak faaliyet göstermektedir.

1971 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesinden mezun olan Yönetim Kurulu Üyesi **Serdar Şeşen** Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde hukuk danışmanı olarak görev yapmaktadır. Kazancı Holding bünyesine dahil olmadan önce Makyak, İş Bankası ve Elginkan Holding'de avukat olarak görev yapmıştır.

Yönetim Kurulu Üyesi **Yavuz İşbakan**, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'ndan 2004 yılında Gneel Müdür Yardımcısı olarak emekli olmuştur. Aksa Enerji Üretim A.Ş. haricinde TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'ndan Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Ortaklığın Denetçisi **Şeref Özçelik** 2000 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. 2000-2009 yılları arası Pür Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. firmasında görev yapmış olup, halen bağımsız mali müşavir olarak faaliyet göstermektedir.

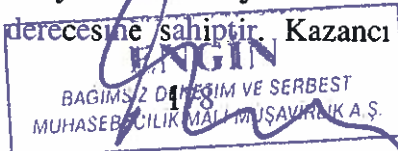
Ortaklığın Denetçisi **Emine Mahinur Dengiz**, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 1988 yılında lisans derecesi ile mezun olmuştur. Serbest avukat olarak faaliyet göstermektedir.

06 Mayıs 2010

Finansman Müdürü **Banu Gürel**, Marmara Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur. Kazancı Holding bünyesine katılmadan önce Akbank, Tekfenbank, Merko Gıda gibi özel şirketlerde çalışmıştır.

Muhasebe Müdürü **Ayla Karabeyaz** İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden lisans derecesine sahiptir. Kazancı Holding bünyesine dahil







olmadan önce Elginkan Grubunda muhasebe yöneticisi olarak çalışmıştır. Ayla Karabeyaz Serbest Muhasebeci Mali Müşavir belgesi sahibidir.

Operasyon Müdürü **Şenol İnan** Yıldız Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği alanında lisans derecesine sahiptir. 1997 yılında Kazancı Holding bünyesine dahil olan Şenol İnan santrallerin operasyonlarından sorumlu müdürdür.

Kaan Görenek, Kuzey Kıbrıs, Bolu ve Antalya Santrallerinin Proje ve Mühendislik Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2001 yılında proje mühendisi olarak Kazancı Grubu'nda çalışmaya başlamadan önce, diğer özel sektör şirketlerinde proje yöneticisi olarak çalışmıştır. Kaan Görenek, Kocaeli Üniversitesi Makine Mühendisliği mezunudur.

Uğur Ünal, Hidro Santral Müdürü olarak görev yapmaktadır. Kazancı Holding öncesinde değişik özel sektör şirketlerinde proje mühendisi olarak çalışan Uğur Ünal, 2003 yılında Kazancı Holding'e katılmıştır. Uğur Ünal, İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği mezunudur.

Şükrü Şişman, Termik Santral Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2007 yılında Kazancı Holding bünyesine türbin ve operasyon yöneticisi olarak katılmadan önce Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nda görev yapmıştır. Şükrü Şişman, Ankara Devlet Mühendislik Mimarlık Fakültesi, Makine Mühendisliği mezunudur.

Ahmet Şahbaz, Antalya Santrali Operasyon Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2007 yılında Kazancı Holding'e katılmadan önce çeşitli özel sektör şirketlerinde proje, operasyon, mekanik enerji ve güç santrali yöneticisi pozisyonlarında çalışmıştır. Ahmet Şahbaz, Karadeniz Teknik Üniversitesi, Makine Mühendisliği bölümü mezunudur.

6.9

Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetimde söz sahibi olan personelden Şaban Cemil Kazancı, Seda Siverek ve Ahmet Serdar Nişli'nin yönetim kurullarında bulundukları veya ortağı oldukları şirketlerin listesi Madde 6.4.'de verilmektedir. Yönetimde söz sahibi olan diğer personelin yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirket bulunmamaktadır.

06 Mayıs 2010

AKSÖZ
E. N. K. S. T. A. Ş.
AKSÖZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MÜHÜR MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kallıncı Bankası A.Ş.

- 6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

- 6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Ortaklık Yönetim Kurulu Başkanı **Şaban Cemil Kazancı**, Kazancı Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olup, Kazancı Holding grup firmalarında Yönetim kademesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı **Sedat Siverek**, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olup, Kazancı Holding Mali İşler Müdürüdür. Söz konusu görevin yanı sıra Kazancı Holding bünyesinde yer alan grup firmalarında Yönetim kademesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür **Ahmet Serdar Nişli** Ortadoğu Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği alanında lisans ve yüksek lisans derecelerine sahiptir. 1996 yılında Kazancı Holding bünyesinde çalışmaya başlamış olup, sözkonusu dönem öncesinde kamu ve özel sektör firmalarında çalışmıştır.

Yönetim Kurulu Üyesi **Tülay Kazancı**

Yönetim Kurulu Üyesi **Serdar Şeşen**

Yönetim Kurulu Üyesi **Çetin Yalçın** 1971 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden lisans derecesi elde etmiştir. Serbest avukat olarak faaliyet göstermektedir.

Yönetim Kurulu Üyesi **Yavuz İşbakan**

Ortaklığın Denetçisi **Şeref Özçelik**

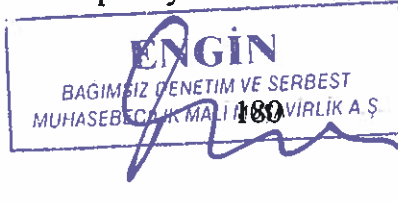
Ortaklığın Denetçisi **Emine Mahinur Dengiz**

Finansman Müdürü **Banu Gürel**, Marmara Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur. Kazancı Holding bünyesine katılmadan önce Akbank, Tekfenbank, Merko Gıda gibi özel şirketlerde çalışmıştır.

Muhasebe Müdürü **Ayla Karabeyaz** İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinden lisans derecesine sahiptir. Kazancı Holding bünyesine dahil olmadan önce Elginkan Grubunda muhasebe yöneticisi olarak çalışmıştır. Ayla Karabeyaz Serbest Muhasebeci Mali Müşavir belgesi sahibidir.

Operasyon Müdürü **Şenol İnan** Yıldız Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği alanında lisans derecesine sahiptir. 1997 yılında Kazancı Holding bünyesine dahil olan Şenol İnan santrallerin operasyonlarından sorumlu müdürdür.


ŞENOL İNAN
MÜDÜR


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLER MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Kaan Görenek, Kuzey Kıbrıs, Bolu ve Antalya Santrallerinin Proje ve Mühendislik Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2001 yılında proje mühendisi olarak Kazancı Grubu'nda çalışmaya başlamadan önce, diğer özel sektör şirketlerinde proje yöneticisi olarak çalışmıştır. Kaan Görenek, Kocaeli Üniversitesi Makine Mühendisliği mezunudur.

Uğur Ünal, Hidro Santral Müdürü olarak görev yapmaktadır. Kazancı Holding öncesinde değişik özel sektör şirketlerinde proje mühendisi olarak çalışan Uğur Ünal, 2003 yılında Kazancı Holding'e katılmıştır. Uğur Ünal, İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği mezunudur.

Şükrü Şişman, Termik Santral Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2007 yılında Kazancı Holding bünyesine türbin ve operasyon yöneticisi olarak katılmadan önce Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nda görev yapmıştır. Şükrü Şişman, Ankara Devlet Mühendislik Mimarlık Fakültesi, Makine Mühendisliği mezunudur.

Ahmet Şahbaz, Antalya Santralı Operasyon Müdürü olarak görev yapmaktadır. 2007 yılında Kazancı Holding'e katılmadan önce çeşitli özel sektör şirketlerinde proje, operasyon, mekanik enerji ve güç santrali yöneticisi pozisyonlarında çalışmıştır. Ahmet Şahbaz, Karadeniz Teknik Üniversitesi, Makine Mühendisliği bölümü mezunudur.

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:
Aksa Enerji Üretim A.Ş.kuruluş tarihi 5 yıldan öncedir.

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Aksa Enerji Üretim A.Ş. 1997 yılında kurulmuştur. Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan kişilerden akrabalık ilişkileri olanlar Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı, Tülay Baykal, Necati Baykal ve Gönül Kazancı'dır. Mehmet Kazancı ve Şaban Cemil Kazancı, Ali Metin Kazancı'nın oğullarıdır. Necati Baykal Ali Metin Kazancı'nın damadı, Tülay Baykal ise kızıdır. Gönül Kazancı Ali Metin Kazancı'nın eşidir.

6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup-bulunmadığı hakkında bilgi:

06 Mayıs 2010

YOKTUR

6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR







- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

YOKTUR

- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

- 6.18 Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR

Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

- 6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Ortaklık Denetim Komitesi üyeleri tespit çalışmaları devam etmektedir.

- 6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabii Gelmeyen Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Konuya ilişkin personel istihdam çalışması devam etmektedir.

06 Mayıs 2010



ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ

Türkiye İncir Kallanını Bankası A.Ş.

- 6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Konuya ilişkin personel istihdam çalışması devam etmektedir.

- 6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;
- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

Madde 6.8’de adları verilen söz konusu personele 2009 yılı içinde ödenen toplam tutar 1.801.308,57 TL’dir.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Son hesap dönemi itibariyle çalışanlar için ayrılan toplam kıdem tazminatı tutarı 1.496.624 TL’dir.

- 6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personele yapılacak ödemeler İş Kanunu’nda belirtilen yasal sınırlar dahilindedir.

- 6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Mevcut imtiyazlar Kurumsal Yönetim İlkelerinin IV. Bölümünde yer alan ilkelerle uyumlu değildir. Faaliyet konusuna giden her türlü ticari ve sınai iş ve işlemleri kendi ortakları veya yönetim kurulu üyeleri ile yapabileceği hususu da Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun değildir. Ortaklık hisselerin SPK Kurul kaydını alması süreci kapsamında kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaya başlanması hedeflenmektedir.

06 Mayıs 2010.


BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

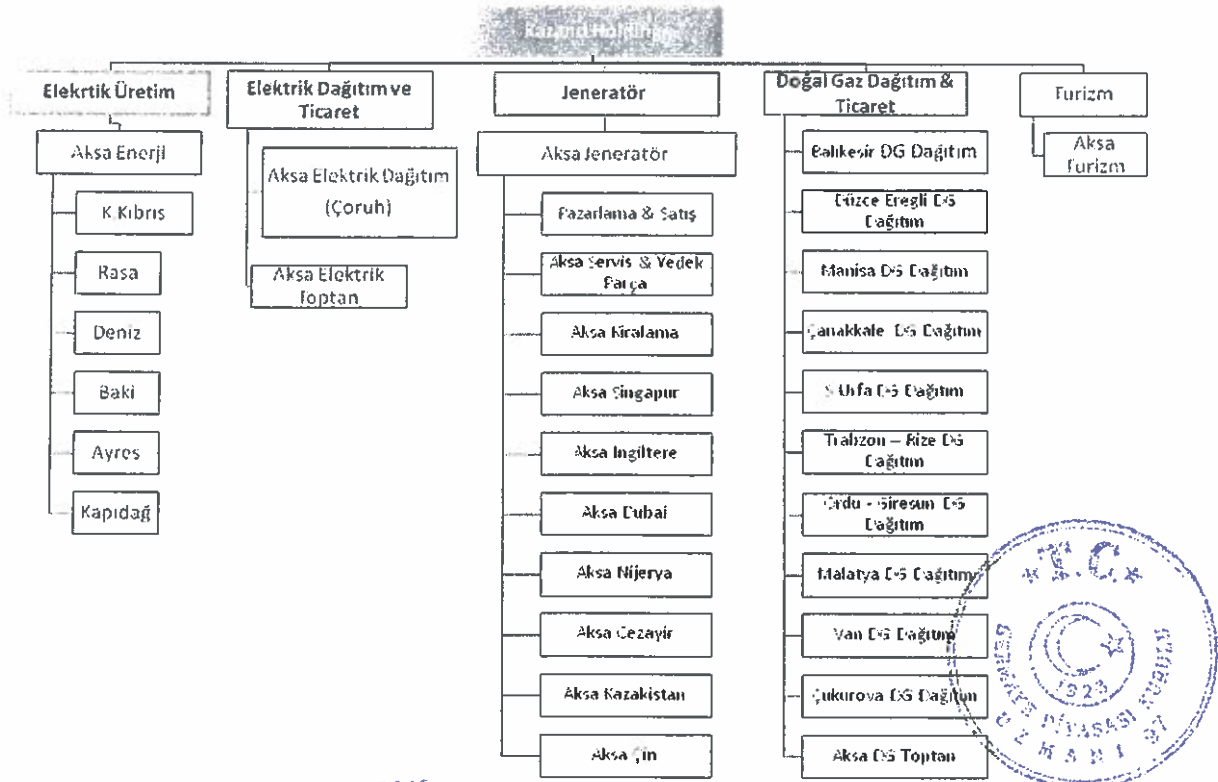

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Aksa Enerji, Kazancı Holding bünyesinde faaliyet göstermektedir. Kazancı Holding, elektrik enerjisi üretimi dışında, elektrik dağıtımı ve satışı, doğalgaz dağıtımı ve toptan satışı, jeneratör üretimi ve turizm alanlarında da faaliyet göstermekte olup bünyesinde 47 şirketi barındırmaktadır.

Grubun organizasyonu aşağıdaki şekildedir:



06 Mayıs 2016

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sigorta Kurumu Bankası A.Ş.

Kazancı Holding ortaklık yapısı aşağıda olduğu gibidir;

	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Ali Metin Kazancı	75.0%	39,000,000
Gönül Kazancı	5.0%	2,600,000
Mehmet Kazancı	5.0%	2,600,000
Şaban Cemil Kazancı	5.0%	2,600,000
Necati Baykal	5.0%	2,600,000
Tülay Baykal	5.0%	2,600,000
Toplam	100.0%	52,000,000

Kazancı Holding'in faaliyet gösterdiği alanlardaki ana şirketleri:

- **Elektrik Üretim Sektöründe:** Aksa Enerji Üretim A.Ş., Kıbrıs Aksa Enerji Üretim A.Ş., Rasa Radyatör Sanayi A.Ş., Deniz Elektrik Üretim Ltd., Baki Elektrik Üretim Ltd., Ayres Ayvacık Rüzgar Enerji Ltd, Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali

- **Elektrik Dağıtım ve Ticaret Sektöründe:** Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.

- **Jeneratör Üretim ve Satış Sektöründe:** Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş., Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş., Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş., Aksa Kiralama ve Makine Satış A.Ş., Aksa Far East PTY(Singapur), Aksa International UK (İngiltere), Aksa Power Generation FZE(Dubai), Eurl Aksa Algeria (Cezayir), Aksa Kazakistan Ltd., Aksa Power Generation(Changzho) Co.Ltd., Aksa Power Generation (China) Co.Ltd.

- **Doğalgaz Sektöründeki Şirketler:** Balıkesir Doğalgaz Dağıtım A.Ş., Düzce Ereğli Doğalgaz Dağıtım A.Ş. , Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş., Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş., Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım A.Ş, Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş., Ordu-Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş, Malatya Doğalgaz Dağıtım A.Ş, Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş, Aksa Gaz Dağıtım A.Ş. (Çukurova), Aksa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.

- **Turizm Sektöründeki Şirketler:** Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.

Grup içinde Aksa Enerji ile ilişki de bulunan şirketleri tanıtmak gerekirse:

Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş: Şirket 2004 yılında faaliyete geçmiştir. EPDK'dan ihale ile alınan 11 dağıtım bölgesinin lisansına sahip olan şirket, 400.000 üzerinde aboneye hizmet sağlamaktadır. Dağıtım ağına yönelik altyapı yatırımları devam eden şirket, TPAO ile Akçakoca'dan platformundan yıllık 750mn m³ gaz alımı için 3 yıllık kontrat imzalamıştır.

Şirket doğalgaz ile ilgili ekipmanları ithal etmekte ve bu ekipmanları Kazancı Holding'in doğalgaz dağıtım şirketlerine satmaktadır. Önümüzdeki birkaç yıl içinde donanım

Aksa Enerji
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

**BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ DANIŞMANLIK A.Ş.**

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

iyileştirmeleri tamamlandığında bu faaliyetin durdurulması planlanmaktadır.

Aksa Elektrik Dağıtım A.Ş.: 2009 yılında kurulan şirket, Çoruh ve Fırat ve Van Gölü elektrik dağıtım ihalelerini kazanmıştır. Bu üç bölge çerçevesinde ihaleler onaylandıktan ve devirler gerçekleşikten sonra 13 ilde elektrik dağıtımını yapacaktır.

Şirket adı geçen elektrik dağıtım bölgelerinin devralınması sonrasında EPDK'nın belirlediği sınırlar dahilinde ileride Aksa Elektrik Dağıtım A.Ş.'ye elektrik satışı yapabilecektir.

Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.: 1984 yılında kurulan şirket, Şirketin ana faaliyeti konusu jeneratör üretimi ve satışı olup, satış dağıtımını sahip olduğu 20 yerel, 10 yurt dışı satış ofisi aracılığı ile yürütülmektedir. Şirket Çin'de ve İstanbul'da mukim toplam 62.000 adet üretim kapasitesine sahip iki tesisinde; her türlü dizel, benzinli ve doğalgaz kaynaklı jeneratör; marine jeneratör setleri üretmektedir.

Şirket, ihracat kredisi imkanlarından yararlanarak, Aksa Jeneratör tarafından üretilmekte olan jeneratör setlerinin ihracatını yapmaktadır. Bu ihraç satışları toplam net satışların, 2009, 2008 ve 2007 yılları itibarıyla, sırasıyla, %2,9, %16,2 ve %3,7'sini oluşturmaktadır. 2010 yılı sonunda bu faaliyetin bitirilmesi planlanmaktadır.

7.2 Ünvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Ünvanı*	Mevcut Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Rasa Radyatör Anonim Şirketi	165.000.000	164.934.000	99,9
Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi	32.000.000	20.900.000	95,0
Deniz Elektrik Üretim Şirketi	9.720.000	9.234.000	95,0

* Şirket'in Kıbrıs'taki santrali için Kıbrıs'ta bir şubesi mevcuttur. Kıbrıs hukukunda şubelerin ayrı tüzel kişiliği olsa dahi yurtdışındaki şirketin şubesi sayılmaktadır. Bu sebeple, Bağımsız denetim raporunda Aksa Enerji Üretim A.Ş. - Y.Ş. Kıbrıs bağlı ortaklık olarak sunulmakla birlikte, ayrı bir bölüm olarak Hukuk Raporunda yer almamış ve yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

Şirket, ayrıca Koni İnşaat A.Ş.'ye ait şirket sermayesinin toplam %99'unu temsil eden 35.999.800 TL tutarındaki Rasa Enerji Üretim A.Ş. hissesinin ve yine Koni İnşaat A.Ş.'ye ait şirket sermayesinin toplam %99'unu temsil eden 49.999.600 TL tutarındaki İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. hissesinin Aksa Enerji'ye devri için Rekabet Kurumuna başvurulmuş olup, 31.03.2010 tarihinde her iki devir için Rekabet Kurumu onayı tesis edilmiştir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na da (EPDK) onay alınması amacıyla başvuruda bulunulmuş olup, onay süreci devam etmektedir. İlgili şirketlere sahip olduğu üretim tesislerine ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

BAKİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MÜHÜRÜ
186

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Santral	Lisans Sahibi	Tip	Kapasite	
			MW	GWh/y
İdil	İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Fuel-Oil	24	192
Van	Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Doğal-Gaz	104	832

Ortaklık, Türkiye Kömür İşletmeleri ("TKİ") ile imzaladığı rüdvans sözleşmesi tahtında işletme hakkını aldığı madenin yakınına 25 Temmuz 2012 tarihine kadar bir adet termik santral kurma taahhüdü vermiştir. Bu santralin kurulabilmesi için gerekli finansmanın sağlanabilmesi amacıyla muhtelif kredi kuruluşlarıyla görüşmeler yapılmıştır. Görüşülen kredi kuruluşları, kredinin teminatları arasında proje şirketinin hisselerinin lehlerine rehnini talep etmektedirler. Esasen bu teminat, proje kredilerinde mutad olarak verilen teminat türlerindendir. Ancak bilindiği üzere Şirket aktiflerinde çok sayıda ve yüksek değerlerde santraller ve iştirakler gibi duran varlıklar barındırmaktadır. Değeri sözü edilen projeden çok fazla olan hisseler üzerinde rehin kurulması düşünülememesi sebebiyle yalnızca bu santrale mahsus bir proje şirketi kurularak, rüdvans sözleşmesinin devri planlanmıştır. Proje amacıyla Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş. kurulmuş ve sözleşmenin bu şirkete devri için TKİ'den uygun görüş alınmıştır. Bunu müteakip EPDK'ya 22 Ocak 2010 tarihinde üretim lisans devri için başvuru yapılmış olup süreç devam etmektedir.

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibariyle Grup'un finansal yatırımları aşağıdaki gibidir:

Ticaret Ünvanı	Faaliyeti	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı TL	Sermaye TL	Yedekler	Olağan Kar/zarar (31.12.2009)	Bilanço Değeri TL
Kapıdağ Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	Rüzgar Santrali Kurumu ve İşletimi	1	80,000	8,000,000	-	30,907	15,559
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	Rüzgar Santrali Kurumu ve İşletimi	1	11,000	1,100,000	-	-16,935	6,938
Toplam			91,000	9,100,000		13,972	22,497

06 Mayıs 2010.

Aksa
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER :

Koni İnşaat Sanayi A.Ş.'ye bağlı 10 şirket doğalgaz dağıtım şirketleri bulunmaktadır. Koni İnşaat Sanayi A.Ş.'nin hakim ortağı Kazancı Holding Yönetim Kurulu Başkanı Şaban Cemil Kazancı'nın eşi dolayısıyla akrabalık ilişkisi bulunan Fatih Büyüktopçu'ya ait hisselerin Kazancı Holding tarafından devir alma işlemleri başlamış olup, Rekabet Kurumu'dan gerekli onay alınmıştır. EPDK'dan ise onay beklenmektedir. Koni Grubu şirketlerinin Kazancı Holding bağlı ortaklıkları ile ticari ilişkileri bulunmaktadır.

Koni Grubu Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Ortaklık	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Fatih Büyüktopçu	94,5%	14.174.850
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	5,5%	825.000
İdil İki Enerji San.AŞ.	0.0003%	50
Mustafa Kurnaz	0.0003%	50
Şerafettin Akkaya	0.0003%	50
Toplam	100%	15.000.000

Koni Grubuna bağlı Rasa Enerji Üretim A.Ş. ve İdil İki Enerji A.Ş., Aksa Enerji Üretim A.Ş. tarafından devir alma işlemlerine 2010 yılı başında başladı ve Rasa Enerji Üretim A.Ş. hisselerinin devri Nisan 2010'da hem Rekabet Kurumu hem de EPDK'dan alınan izinlerle tamamlanmak üzeredir. İdil İki Enerji A.Ş. için Rekabet Kurumu izni alınmış olup, EPDK onayı beklenmektedir.

Aksa Enerji Üretim A.Ş., ana faaliyet konusu enerji sektörü olan Kazancı Holding A.Ş. bünyesinde faaliyet gösterdiğinde dolayı jeneratör üretimi, elektrik dağıtımı ve doğalgaz toptan satışı ve dağıtımı alanında faaliyet gösteren diğer grup firmaları ile yoğun ticari ilişki içerisinde.

Grup'un Bağımsız Denetim Raporu Dipnot 37.1'de belirtildiği üzere 31.12.2009 tarihi itibarıyla ilişkili tarafların ağırlıklı olarak finansman ihtiyacının temininden kaynaklanan toplam 340.078.838 TL (31.12.2008 : 163.803.063 TL, 31.12.2007: 69.042.299 TL) tutarında alacağı bulunmaktadır. Söz konusu alacaklar için yıllık %12 (2008 : % 18 2007 : % 18) faiz oranından cari dönemde 29.039.475 TL (2008 : 24.288.806 TL, 2007 : 5.599.058 TL) faiz geliri elde edilmiştir. Ayrıca 31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili taraflar lehine vermiş olduğu toplam 967.681.862 TL (31.12.2008: 1.042.898.862 TL, 31.12.2007 : 253.162.491 TL) tutarında kefalet mevcuttur.

Grup Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ) (TL)

	31.03.2010(*)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	365.577.867	364.402.625	361.291.671	71.382.711
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	48.258.250	38.727.150	48.659.350	11.030.400

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
İmza

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
İmza

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
İmza

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	959.323.222	967.681.862	1.042.093.862	523.162.491
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--	--
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	959.323.222	967.681.862	1.042.093.862	523.162.491
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--	--
Toplam	1.373.159.339	1.370.811.637	1.452.044.883	605.575.602

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

...% 290% 388% 308%

(*)15.04.2010 tarihi itibarıyla Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.'ye sunulan verilere göre düzenlenmiştir. Bağımsız denetim çalışması tamamlandığında ilgili rakamlar değişebilir.

Grup'un ilişkili taraflarının kullanmış olduğu kredilere karşılık yapılan genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde ortaklar ve ilişkili şirketlere verilen kefaletler 31.12.2009 tarihi itibarıyla 1.006.409.012 TL (31.12.2008 : 1.090.753.212 TL, 31.12.2007 : 605.575.602 TL). Grup'un 31.12.2009 tarihi itibarıyla ilişkili taraflar lehine vermiş olduğu teminat tutarına ilişkin mevcut riski Grup Yönetimi'nin beyanına göre 348.971.489 TL (31.12.2008 : 392.907.138 TL)'dir.

Grup'un ortaklarından Kazancı Holding A.Ş. ile yapılan hisse rehin ve alacak taahhütnamesi anlaşmasına göre ilişkili taraflardan olan alacaklar en geç 2 yıl içinde tahsil edilecektir. Kazancı Holding A.Ş. söz konusu ilişkili taraflardan olan alacakların teminatı olarak kefil, müşterek borçlu müteselsil sıfatıyla gayrikabili rücu olarak sorumlu olduğunu beyan etmiş ve ayrıca 31.12.2009 tarihi itibarıyla başka bir uzman kuruluş tarafından yapılan şirket değerlendirme raporuna göre değeri 390.203.249 ABD\$ (587.529.032 TL karşılığı) olan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini bu alacakların teminatı karşılığı olarak rehnemiştir.

İlişkili taraflarla olan işlemler hakkında açıklamalar Bağımsız Denetim Raporu'nun 37 maddesinde belirtildiği üzere aşağıda yer almaktadır:

Kısa Vadeli Alacaklar	06 Mayıs 2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Ticari alacaklar				
- Türk Lirası		141.996.439	87.794.659	36.870.208
Ticari olmayan alacaklar				
- Türk Lirası		255.535.042	89.462.484	96.968.629
Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)		(28.868)	(95.195)	(16.879)
Şüpheli alacaklar		15.622.150	15.622.150	15.622.150
Şüpheli alacaklar karşılığı (-)		(15.622.150)	(15.622.150)	(15.622.150)
Toplam		397.502.613	177.161.948	133.821.958

AKSA JENERATÖR SANAYİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Grup'un ortaklarından Kazancı Holding A.Ş. ile yapılan hisse rehin ve alacak taahhütnamesi anlaşmasına istinaden ilişkili taraflardan olan alacakların en geç 2 yıl içinde tahsil edileceğini gayrikabili rücu olarak beyan ve taahhüt etmiştir. Söz konusu ilişkili taraflardan olan alacakların teminatı olarak kefil sıfatıyla müşterek borçlu müteselsil sıfatıyla gayrikabili rücu olarak sorumlu olduğunu beyan etmiş ve ayrıca 31.12.2009 tarihi itibarıyla şirket değerleme raporuna göre indirgenmiş nakit akışları yöntemine göre değeri 390.203.249 ABD\$ olan hisseyi bu alacakların karşılığı olarak rehn etmiştir.

Grup'un ilişkili taraflardan olan ticari alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
		(TL)	
Vadesi geçen	390.840.660	157.717.321	132.844.192
3 aya kadar	6.690.821	15.978.007	994.645
3- 6 ay arası	--	--	--
6 ay sonrası	--	3.561.815	--
Toplam	397.531.481	177.257.143	133.838.837

Şüpheli alacak karşılığının 31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Dönem başı bakiye	15.622.150	15.622.150	15.622.150
Dönem sonu bakiye	15.622.150	15.622.150	15.622.150

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

31.12.2009:

	Oran (%)		
Vade	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	7,19	0,22	0,41
31-60 gün	7,30	0,23	0,46
61+ gün	7,32	0,24	0,56

31.12.2008:

	Oran (%)		
Vade	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	15,98	0,40	2,43
31-60 gün	16,09	0,44	2,59
61+ gün	16,87	1,10	2,78

06 Mayıs 2010


BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Türkiye İstatistik Kurumu A.Ş.

31.12.2007:

Vade	Oran (%)		
	TL	ABD\$	EUR
1-30 gün	14,65	4,50	4,17
31-60 gün	14,60	4,60	4,28
61+ gün	14,68	4,65	4,50

Kısa Vadeli Borçlar

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Ticari borçlar			
- Türk Lirası	58.371.648	9.488.147	9.144.685
Ticari olmayan borçlar			
- Türk Lirası	3.556.607	3.870.738	55.634.974
Tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(4.827.103)	--	--
Toplam	57.101.152	13.358.885	64.779.659

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Ticari olmayan borçlar			
- Türk Lirası	322.623	16.903.525	25.084.193
Toplam	322.623	16.903.525	25.084.193

Grup'un ilişkili taraflardan olan borçlarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Vadesi geçenler	62.250.878	30.262.410	89.863.852
0 - 3 ay	--	--	--
3 ay - 1 yıl	--	--	--
1 - 5 yıl	--	--	--
Toplam	62.250.878	30.262.410	89.863.852

31.12.2009 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan olan alacakların yıllık etkin faiz oranları %12 (31.12.2008 : %18, 31.12.2007: %18)'dir.

İlişkili taraflarla bakiyeler:

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	4.925.788	--	--	--	3.843.360	90.461
Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğal Gaz Dağ. İletim Ve Satış A.Ş.	13.757	10	12.444	--	157	7.590
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	102.186	--	--	--	1.888	564.124
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	271.564	86	--	--	--	--

[Signature]
AKSARAY YATIRIM A.Ş.

[Signature]
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye İstatistik Kurumu A.Ş.



Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	1.041.155	155	--	--	--	--
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	430.203	130	307.471	--	--	267.708
Aksa Enerji A.Ş. Iraq	--	--	8.301.712	--	--	--
Aksa Far East Pte Ltd.	--	--	1.832.653	--	--	--
Aksa International Ltd.	3.261.283	--	2.820.673	--	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	30.831.103	7.261.554	1.333.339	7.653.720	990.910	--
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	2.639.086	--	301.813	--	--	--
Aksa Power Generation Co.	771.599	--	653.285	--	--	--
Aksa Power Generation Fze.	4.820.344	--	5.946.293	--	--	--
Aksa Satış Ve Pazarlama A.Ş.	274.182	2.259	162.910	--	1.116.461	--
Aksa Servis Ve Yedek Parça A.Ş.	--	--	--	31.858	--	--
Aksa Teknoloji A.Ş.	16.690	--	307.367	--	--	23.793
Aksa Televizyon Hizmetleri A.Ş.	154.242	5	134.330	--	--	106.079
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	6.119.335	--	1.401.362	2.607	1.042.209
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.561.054	310	1.333.385	--	17.491	--
Anadolu Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	--	20	--	--	566.012	--
Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	--	3.541.429	12.809	--	--
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.905.136	149	651.437	--	517.597	4.271.025
Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	--	2.100.999	--	6.301.204	3.076.950
Ceka Enerji Üretim A.Ş.	1.238.154	115.080	--	1.127.357	--	944.322
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	366.879	--	4.003.538	--	541.141	--
Deriş İnşaat A.Ş.	3.864.798	565	4.704.761	--	--	3.060.048
Doust Company (Iraq)	9.683.503	--	5.380.463	--	1.586.422	--
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	--	7.014.304	--	4.861.463	9.187.180
Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	6.126.944	106	2.572.103	--	4.558	--
EURL AKSA Generateurs	560.104	--	3.561.815	--	1.015.617	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	117	--	--	119.481	72.211
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	469.176	--	970.023	--	659.741	--
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	4.203.059	--	2.278.341	--	--	--
İdil İki Enerji Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	--	827	--	--	157.209	4.298.186
Kapıdağ Rüzgar A.Ş.	--	218.158	--	87.770	--	--
Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.225.559	--	1.060.230	--	--	--
Kazancı Holding A.Ş.	--	128.945.796	--	72.297.474	--	7.511.080
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	2.420.684	5	1.378.623	105.953	--	185.043
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	--	111.373.613	19.991	5.753.604	1.124.630	39.759.526
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	1.005.560	--	424.189	--	--	338.327
Koni Tarımsal Yatırımlar	76.812	--	60.691	--	--	51.485
Koni Turizm San. Ve Ticaret A.Ş.	8.187.482	--	5.773.759	--	--	4.554.241
Malatya Doğalgaz A.Ş.	--	54	--	--	1.755.731	616.298
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	92	--	--	6.013.171	5.174.308
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	4.567.145	58	3.442.134	--	471.137	--
Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	--	--	--	2.514	375.643
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	13.359.084	1.217.505	6.311.861	990.281	983.587	115.080
Renk Transmisyon San A.Ş.	--	15	--	--	--	--
Siirt Batman A.Ş.	349.114	10	114.608	--	--	--
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	400	--	--	2.739.740	3.077.036
Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	22.146.284	--	6.424.466	--	154.261	87.639
Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	6.023.765	150.814	2.204.778	--	894.946	5.844.824
Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	963.675	--	--	--	426.317	492.618
Cemil Kazancı	--	--	--	--	--	426.304
Mehmet Kazancı	--	--	--	--	--	1.003.974
Necati Baykal	--	--	--	--	--	162.029
Onan Enerji Üretim A.Ş.	92.073	--	--	--	--	--
Aksa Gopnuk Uretim A.S.	47.213	--	44.860	--	--	--

[Handwritten signature]
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUTAAZECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Handwritten signature]
Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	--	--	307.581	--	855	187.288
Ayres Ayvacık Rüzgar Enerji Santrali Ltd. Şti.	--	127.814	--	296	--	--
Toplam	141.996.439	255.535.042	87.794.659	89.462.484	36.870.208	96.968.629

Aksa Enerji Üretimi A.Ş. Ve Bağlı Ortaklıklarının 31.03.2010 Tarihi İtibariyle Grup (TLC) Şirketlerden Olan Alacakları

Grup Şirketi Ünvanı	Aksa Enerji	Rasa Radvator	Deniz Elektrik	Baki Elektrik	Aksa Kıbrıs	İdil İki Enerji (*)	Rasa Enerji (*)	Toplam
Afyon D.Gaz Dağ. A.Ş.	4,647,726							4,647,726
Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğal Gaz Dağ. İletim Ve Satış A.Ş.	13,757							13,757
Aksa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	193,915	(23,076)	(226)	642		(23,513)	(1,416)	146,326
Aksa Elk.Perakende Satış A.Ş.	1,674,311	(28,704)		420		(18,508)		1,627,520
Aksa Elk.Toptan Satış A.Ş.	437,003	(18,937)		185		22		418,273
Aksa Enerji A.Ş. Iraq	8,381,649							8,381,649
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	865,321	(64)				(13)	(3,831)	861,413
Aksa Göynük Üretim A.Ş.	75,888	112						76,000
Aksa International UK Ltd.	1,999,444							1,999,444
Aksa Jeneratör.San.A.Ş	22,558,319	8,365,994	(341,101)	(364,917)		413,961	86,245	30,718,502
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	2,364,545	(60,415)	(136)	(28,713)		(38)	208	2,275,451
Aksa Power Generation Changzhou	670,717							670,717
Aksa Power Generation Fze.	5,317,575	1,558						5,319,133
Aksa Satış Bursa Sube	191			204				395
Aksa Satış Kadıköy Sube	348							348
Aksa Satış Trakya Serbes	273,142							273,142
Aksa Teknoloji A.Ş.	66,690					15		66,705
Aksa Televizyon Hiz.A.Ş.	154,242							154,242
Aksa Turizm (Dei Lago)	414,310							414,310
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	7,065,303	(747)				22		7,064,578
Alenka Enerji Ürt.Ltd.St.	481,073			3,856				484,929
Anadolu Doğalgaz Dağ. A.Ş.	3,197,450	196		249				3,197,895
Ayres Ayvacık Rüzg. Enr. Ltd. Sti.	358,781							358,781
Baki Yapı Ltd. Sti.				36,392				36,392
Ceka Enerji Üretim A.Ş.	1,357,680					15		1,357,695
Deriş İnş. Muh. Mus. Ltd. Sti.	4,098,524			637				4,099,161
Doust Company (Iraq)	11,654,683						12,552,657	24,207,340
Doust Company (Jenerator)	2,415,402							2,415,402
Elazığ Doğalgaz Dağ. A.Ş.	7,221,401	106						7,221,507
EURL AKSA Generateurs	418,971							418,971
Gesa Güç Sistemleri	2,158	(195)				8,349		10,312

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
6 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

A.Ş.								
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	534.251							534.251
Kapıdağ Ruzgar A.Ş.	664.848			45				664.893
Karadeniz Doğalgaz Dag. A.Ş.	983.827							983.827
Kazancı Holding A.Ş.	61.455.915	26.074.289	(1.111)	374		15.052.725	(93.000)	102.489.192
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	2.589.360	(42.883)				(336.717)		2.209.759
Koni İnanlı (Tarım Sb.)	690.974					411.022		1.101.996
Koni İns.San.A.Ş. Antalya	7.488.650		(3.690)					7.484.960
Koni İnfaat (Samsun)	482.052	(93.261)		(21.240)		179.127		546.678
Koni İnfaat San.A.Ş.	150.675.927	(2.241.606)	(17.403)	(35.936)				148.380.983
Koni Tarım Isl. A.Ş.	247.889							247.889
Koni Tarımsal Yat. A.Ş.	44.267							44.267
Koni Turizm Ve Tic.A.Ş.	39.173							39.173
Koni İnfaat San.A.Ş.		2.276.800				(697)	210	2.276.313
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	5.338.199	58						5.338.257
Onan Enerji Üretim A.Ş.	93.038							93.038
Ordu Giresun D.Gaz Dag.A.Ş.	1.058.894							1.058.894
Rasa Enerji Sincar	3.044.427						155.636	3.200.063
Real Makina İth.İhr.San.Tic.Ltd.Şti		21.345						21.345
Renk Transmisyon San.A.Ş.	1.123							1.123
S.S.End.Urün Üreticileri	2.112							2.112
S.Urfa D.Gaz Dag.Ltd.Şti.	1.230.897							1.230.897
Sırt Batman D.Gaz Dag A.Ş.	380.114							380.114
Tokat Amasya D.Gaz Dag.A.Ş.	21.344.156							21.344.156
Tormene Gas Technology	43.206							43.206
Trakya Doğalgaz Dag.A.Ş.	122.750	100		493				123.343
Alacak Toplamı	346,936,570	34,230,668	(363,665)	(407,309)	--	15,685,773	12,696,708	408,778,746

NOT: Yukarıdaki bilgiler 15.04.2010 tarihi itibarıyla Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Mithavirlik A.Ş.'ye sunulan 31.03.2010 tarihli mizana göre düzenlenmiştir. Söz konusu ticari ve ticari olmayan olarak tüm grup riskini içeren bakiyeler 01.01.-31.03.2010 dönemine ilişkin grup şirketleri arasında uygulanan vade farkı ve/veya faiz çalışmasını içermemekte olup çalışmalar devam etmektedir. Çalışmalar neticelendiğinde çıkan rakamlar yukarıdaki tabloda verilenlerden farklı olabilir.

(*) Söz konusu şirketler 31.03.2010 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline gelmiş olup hisse devrine ilişkin olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvurunun onayı beklenmektedir.

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MİTHAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MİTHAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



b) İlişkili taraflara borçlar: (TL)

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	20.757	--	10.832	--	1.949
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	36				
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	--	28.704	--	25.000	--	821.545
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	--	18.937	--	18.937	--	18.937
Aksa Far East PTE Ltd.	--	546.486	--	--	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	--	2.270.510	218.731	20.120.046	9.048.144	76.033.476
Aksa Kiralama Ve Makina Satış A.Ş.	--	136	--	--	--	1.298
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	--	89.888	--	55.210	--	864.327
Aksa Satış Ve Pazarlama A.Ş.	--	49.141	--	35.611	80.549	2.338.578
Aksa Servis Ve Yedek Parça A.Ş.	--	279	--	279	7.726	27.610
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	747	--	747	--	747
Bilecik Bolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	10.596.209	180.929	--	--	--	--
Deriş İnşaat A.Ş.	--	--	--	--	895	--
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	--	195	--	195	--	196
İdil İki Enerji Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	--	283.192	--	227.922	--	--
Kazancı Holding A.Ş.	--	1.951	--	2.227	--	214
Kazancı Makina Ve Motor Ltd. Şti.	--	226	2.684	--	266	--
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	--	39.805	--	--	--	411.059
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	42.191.491	268.862	5.468.110	199.575	7.105	126.114
Malatya Doğalgaz A.Ş.	--	--	3.798.622	--	--	--
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.978.088	--	--	--	--	644
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	--	23.266	--	9.837	--	9.222
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.605.858	--	--	--	--	--
Ali Metin Kazancı	--	--	--	12.660	--	8.040
Cemil Kazancı	--	200	--	200	--	--
Fatih Büyüktopçu	--	--	--	--	--	181
Necati Baykal	--	--	--	150	--	--
Zeynep Büyüktopçu	--	--	--	--	--	150
Alenka Enerji Ltd. Şti.	--	--	--	--	--	196
Tw.Energy Target	--	54.685	--	54.685	--	54.685
Nilgün Nurik Kazancı	--	150	--	--	--	--
Sedat Siverek	--	150	--	150	--	--
Toplam	58.371.646	3.879.232	9.488.147	20.774.263	9.144.685	80.719.168

06 Mayıs 2010

Aksa Enerji Üretimi A.Ş. Ve Bağlı Ortaklıklarının 31.03.2010 Tarihi İtibarıyla Grup Şirketlerine Olan Borçları (TL)

Grup şirketi ünvanı	Aksa Enerji	Rasa Radvatör	Deniz Elektrik	Baki Elektrik	Aksa Kıbrıs	İdil İki Enerji (*)	Rasa Enerji (*)	Toplam
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.					(2,687,957)			(2,687,957)
Sivas Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(1,513,913)							(1,513,913)
Malatya Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(1,180,310)							(1,180,310)
Balıkesir Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(1,065,569)						(2,991)	(1,068,560)

AKS Enerji Üretimi A.Ş.

ENGİN
BAĞIMIZ DİREKTÖR VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALLI MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Van Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(794.232)					(47.145)	(841.377)	
Bilecik Bolu Doğalgaz A.Ş.	(760.031)						(760.031)	
Düzce Ereğli Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(571.612)						(571.612)	
Aksa Far East Pte Ltd.	(546.486)						(546.486)	
Canakkale Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(543.868)						(543.868)	
Manisa Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(418.151)			92			(418.060)	
Bandırma Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(216.631)			154			(216.477)	
Aksa Satış Ve Pazarlama A.Ş.	(159.013)	(895)	(47,255)	3.330		(83,571)	(580)	(287.986)
Gemlik Doğalgaz Dağ. A.Ş.	(174.661)							(174.661)
Koni İnşaat A.S.					(104,042)			(104,042)
Aksa Servis Yed. Par. A.Ş.	(4,957)	(311)				(2.004)	(2,129)	(9,400)
Aksa Satış Antalya Şube	(2,726)							(2.726)
Aksa Satış Paz.A.S.					(2,100)			(2,100)
Aksa Doğalgaz Dağ. San. A.Ş.	(1,875)		(31)			(15)	(15)	(1.937)
Aksa Satış İzmir Şube	479		(752)					(273)
Aksa Satış Paz.Trakya Şubesi		(758)						(758)
Koni İnşaat A.Ş Antalya		(7,553)						(7.553)
BORÇ TOPLAMI	(7,953,557)	(9,516)	(48,038)	3,575	(2,794,099)	(85,591)	(52,860)	(10,940,087)

NOT: Yukarıdaki bilgiler 15.04.2010 tarihi itibarıyla Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.'ye sunulan 31.03.2010 tarihli mizana göre düzenlenmiştir. Söz konusu ticari ve ticari olmayan olarak tüm grup riskini içeren bakiyeler 01.01.-31.03.2010 dönemine ilişkin grup şirketleri arasında uygulanan vade farkı ve/veya faiz çalışmasını içermemekte olup çalışmalar devam etmektedir. Çalışmalar neticelendiğinde çıkan rakamlar yukarıdaki tabloda verilenlerden farklı olabilir.

(*): Söz konusu şirketler 31.03.2010 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık haline gelmiş olup hisse devrine ilişkin olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvurunun onayı beklenmektedir.

İlişkili taraflarla yapılan alış-satış işlemleri:

a) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

06 Mayıs 2010

	01.01.-31.12.2009 (TL)		
	Mal	Hizmet	Diğer
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.329.788	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	3.566.647	--	--
Aksa Kiralama ve Makina Satış A.Ş.	5.758	1.350	--
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	58	--	--
Aksa Power Generation Co.	--	83.609	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	2.187	--	--
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	201.155	--	--
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	262	--	--
Aksa International Uk Ltd	4.616.697	--	--
Aksa Power Generation (Ege)	2.910.092	--	--

AKSA ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sigel Kalkınma Bankası A.Ş.

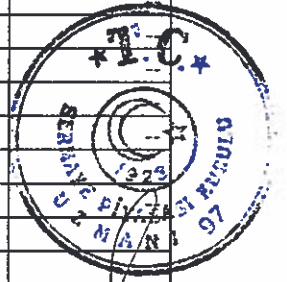
Aksa Far East Pte Ltd.	434.342	--	--
Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	881.612	--	443
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	516.750	--	1.812
Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	5.375.264	--	453
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.833.373	--	504
Deriş İnşaat A.Ş.	118.182	--	--
Doust Company Irak	5.540.241	--	--
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	3.198.719	60	--
Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	4.922.424	--	339
Eurl Aksa Generateurs Algeria	4.460.683	--	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	206.138	28	222
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	729.677	--	222
Gürgaz Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	2.677.178	--	--
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	935.732	--	2.373
Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	3.582.180	--	222
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	1.703	--	--
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	7.016.062	--	7.837
Malatya Doğalgaz A.Ş.	6.097.645	--	--
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.470.914	--	443
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	482.159	--	1.108
Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	582.563	--	222
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	698.376	1.992	191.469
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.469.698	--	38
Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	7.310.881	--	--
Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	592.578	--	--
Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	539.004	--	--
Mehmet Kazancı	111	--	--
Toplam	75.306.833	87.039	207.707

06 Mayıs 2010	01.01.-31.12.2008			
	Mal	Hizmet	Kira	Diğer
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	4.940.206	678	--	--
Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğal Gaz Dağ. İletim Ve Satış A.Ş.	--	158	--	--
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	399	--	--	--
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	--	1.888	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	2.888	456	--	1.397
Aksa Satış Ve Pazarlama A.Ş.	--	--	7.500	9.800
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	2.335	--	--	--
Aksa International Uk Ltd	7.318.332	--	--	--
Aksa Power Generation (Fze)	17.310.670	--	--	--
Aksa Far East Pte Ltd.	8.241.381	--	--	--
Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.307.147	35.589	--	--
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	530.097	--	--	--
Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	6.540.756	--	--	--
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	5.293.482	--	--	--
Deriş İnşaat A.Ş.	--	157.117	5.500	--
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	4.902.628	--	--	--
Doust Company Irak	20.538.174	--	--	--
Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	701.973	10.848	--	--
Ena İnşaat	2.230	--	--	--
Eurl Aksa Generateurs Algeria	6.896.421	--	--	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	300.291	--	--	--
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	334.761	--	--	--

AKSA ENERJİ YATIRIM A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİLER KURULU MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.



Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	140.055	249.289	--	--
Gürgaz Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	4.349.846	--	--	4.314
İdil İki Enerji Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	174.477	2.316	--	--
Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.454.542	1.430	--	--
Kazancı Makina Ve Motor Ltd. Şti.	15	--	--	--
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	10.148	--	--	--
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	845.811	3.809	--	--
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	--	1.430	--	--
Malatya Doğalgaz A.Ş.	1.760.661	--	--	--
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	6.317.590	42	--	--
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.686.894	889	--	--
Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.014	213	287	--
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	24.755	--	--	--
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.739.740	--	--	--
Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.549.249	77	--	--
Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	913.631	--	--	--
Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	426.622	--	--	--
Toplam	112.547.221	466.229	13.287	15.511

	01.01.-31.12.2007		
	Mal	Hizmet	Diğer
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	935.667	--	--
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	76.250	--
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.217.264	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	9.805.455	585	--
Aksa Kiralama ve Makina Satış A.Ş.	11.007	--	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	16.231	--	--
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	149.581	--	--
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	1.271	--
Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.173.994	--	--
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	324.352	--	--
Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	3.741.412	30	--
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.873.086	--	--
Deriş İnşaat A.Ş.	61	--	--
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.244.615	--	--
Doust Company Irak	8.081.427	--	--
Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.389.985	--	--
Ena İnşaat	464	--	--
Eurl Aksa Generateurs Algeria	1.119.385	--	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	262.047	58	--
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	119.635	--	--
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	1.438.662	--	--
Gürgaz Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	500.032	30	--
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.739.757	1.145.346	--
Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	584.331	582	--
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	2.716	9.530	--
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	1.109.405	1.374.704	2.290.801
Malatya Doğalgaz A.Ş.	1.393.341	452	--
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.046.276	30	--
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	316.345	--	--
Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.662.715	--	--
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	136.223	--	875.201
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	771.212	30	--

AKSA ENERJİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sanayi Kalkınma Bankası A.Ş.

	01.01.-31.12.2008			
	Mal	Hizmet	Kira	Diğer
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	130.065	--	--	--
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	--	6.497	--	--
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	13.462	--	--	970
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	58.175.035	2.525	46.061	40.968
Aksa Kiralama ve Makina Satış A.Ş.	--	--	11.162	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	178.592	18.291	18.611	16.051
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	17.550	--	--	9.398
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	--	--	97.488
Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	15.746	50	--	--
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	31.199	--	--	--
Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	127.211	--	--	--
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	82.851	--	--	--
Deriş İnşaat A.Ş.	180	--	--	--
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	245.414	--	--	--
Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	14.417	--	--	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	23.749	--	--	--
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	149.417	--	--	--
Gürgaz Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	545.544	--	--	--
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.100	--	--	--
Kazancı Holding A.Ş.	--	106.243	--	472
Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	15.927	--	--	--
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	--	90.394	--	--
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	292.066	3.038	278.531	6.461.468
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	--	--	1.260	--
Malatya Doğalgaz A.Ş.	117.227	5.110	6.600	--
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	220.221	--	--	--
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.060	--	--	--
Renk Transmisyon San A.Ş.	73.992	--	--	--
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	26.488	--	--	--
Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	2.328	--	--	--
Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	16.596	--	4.800	--
Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	7.079	--	--	--
Toplam	60.535.516	232.148	367.025	6.461.468

06 Mayıs 2010



[Signature]
AKSİS
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI

[Signature]
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE YATIRIMCILIK A.Ş.

[Signature]
Türkiye İstatistik Kurumu A.Ş.

	01.01.-31.12.2007			
	Mal	Hizmet	Kira	Diğer
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	927.068	--	--	--
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.283	268	--	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	8.627.468	64.116	45.518	387.341
Aksa Kiralama ve Makina Satış A.Ş.	10.159	--	11.678	10.841
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	77.681	1.762	--	--
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	2.652	687	5.048	--
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	--	--	--	1.506
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	32	5.644	--	--
Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	123.650	--	--	--
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	12.500	--	--	--
Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	239.103	450	--	--
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.648.010	--	--	--
Deriş İnşaat A.Ş.	176.396	--	--	--
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	52.013	--	--	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	39.709	--	--	--
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	50.188	--	--	--
Gürgaz Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	--	86	--	--
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18.697	--	--	--
Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	32.530	--	--	--
Kazancı Holding A.Ş.	--	87.093	--	182
Kazancı Makina ve Motor Ltd. Şti.	10.846	--	--	2.490
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	706.531	--	1.500	--
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	93.560	625.323	18.588	7.242
Koni Turizm San. ve Ticaret A.Ş.	--	31.502	--	--
Malatya Doğalgaz A.Ş.	1.186	--	3.745	--
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	303.355	1.106	--	--
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	41.653	--	--	--
Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	379.238	--	--	--
Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	18.988	--	--	--
Toplam	13.595.496	818.037	86.077	409.602

06 Mayıs 2010



İzmir Sınal Kalkanma Parkesi A.Ş.

201 ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

c) İlişkili taraflardan finansman gelirleri:

(T4)

Faiz Gelirleri:	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	762	90.461
Aksa CNG Sıkıştırılmış Doğal Gaz Dağ. İletim ve Satış A.Ş.	1.113	1.014	--
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	78.776	91.063	--
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	15.956	58.665	9.628
Aksa Gaz Dağıtım A.Ş.	670.386	--	--
Alenka Enerji A.Ş.	22.373	--	--
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	32.752	--	6.236
Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.	39.126	32.813	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	6.774.851	--	163.576
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	235.579	406.215	--
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	171.907	--	--
Aksa Teknoloji A.Ş.	54.749	23.156	--
Aksa Televizyon Hizmetleri A.Ş.	16.912	21.271	--
Aksa Turizm İşletmeleri A.Ş.	480.498	190.990	97.363
Anadolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	262.387	435.263	81.649
Balıkesir Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	206.952	301.081	568.760
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	143.023	238.735	263.642
Bilecik Bolu Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	271.897	112.718	390.830
Ceka Enerji Üretim A.Ş.	135.534	123.925	106.946
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	239.998	252.707	244.152
Deriş İnşaat A.Ş.	545.609	669.656	--
Düzce Ereğli Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	322.793	63.397	688.236
Elazığ Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	332.680	97.595	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	176.990	72.212
Gesa Güç Sistemleri A.Ş.	--	143.316	27.131
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	327.652	38.779	4.707
Gürgaz Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	--	111.131	84.982
Kapıdağ Rüzgar A.Ş.	--	11.949	--
Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	132.161	232.661	15.825
Kazancı Holding A.Ş.	7.815.552	16.680.133	168.718
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	216.430	188.424	--
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	3.319.376	1.691.318	1.132.619
Koni Tarım İşletmeleri A.Ş.	47.275	26.753	--
Koni Tarımsal Yatırımlar	7.729	4.172	--
Koni Turizm San. ve Ticaret A.Ş.	822.908	462.709	216.170
Malatya Doğalgaz A.Ş.	--	5.218	196.837
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	29.653	319.045
Mustafa Kemal Paşa Susurluk Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	304.477	190.724	57.730
Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.588.876	--	--
Onan Enerji Üretim A.Ş.	5.242	--	--
Rasa Enerji Üretim A.Ş.	1.532.230	680.782	45.153
Siirt Batman A.Ş.	22.905	10.176	--
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	61.085	87.868
Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.303.351	80.814	87.640
Trakya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	281.036	209.242	370.942
Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	254.540	2.354	--
Fatih Büyüktopçu	--	56.241	--
Mehmet Kazancı	--	50.349	--
Necati Baykal	--	22.807	--
Toplam	29.037.591	24.288.806	5.599.058

06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ A.Ş.ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İslami Kalkınma Bankası A.Ş.

c) İlişkili taraflara finansman giderleri:

(TL)

Faiz Giderleri:	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
Afyon Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	103.651	--	--
Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	266.534	119.519	--
Aksa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	195.352	3.162
Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	3.139	106.548	--
Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş.	5.090.299	2.732.331	2.559.075
Aksa Makina Sanayi A.Ş.	7.380	7.664	277.070
Aksa Satış ve Pazarlama A.Ş.	2.834	131.725	272.338
Aksa Servis ve Yedek Parça A.Ş.	12.987	13.968	--
Anadolu Doğal Gaz İletim A.Ş.	--	1.175	--
Anadolu Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.	16.439	--	16.021
Bilecik Bolu Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	764.607	--	--
Bandırma Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	85.077	--
Çanakkale Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	--	9.537
Deriş İnşaat A.Ş.	--	--	5.210
Düzce Ereğli Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	424.067	--	--
Gemlik Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	605.218	148.369	--
Gürgaz Şanlıurfa Doğalgaz Dağıtım Ltd. Şti.	75.758	--	--
Gümüşhane Bayburt Doğalgaz A.Ş.	--	--	49.960
İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	104.685	165.853	102.833
Karadeniz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	219.284	198.386
Kazancı Holding A.Ş.	292.758	69.077	--
Kazancı Teknik Cihazlar Yedek Parça A.Ş.	--	5.697	10.145
Koni İnşaat Sanayi A.Ş.	--	--	122.765
Malatya Doğalgaz A.Ş.	681.392	140.994	--
Manisa Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	336.206	6.141	--
Ordu Giresun Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	2.103.285	193.527	--
Sivas Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	987.616	108.461	--
Tokat Amasya Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	--	9.221	--
Van Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	--	436.640	--
Toplam	11.878.855	4.896.623	3.626.502

06 Mayıs 2010

İlişkili taraflara verilen kefalet v.b. yükümlülükler:

Grup'un ilişkili taraflarının kullanmış olduğu kredilere karşılık yapılan genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde ortaklar ve ilişkili şirketlere verilen kefaletler 31.12.2009 tarihi itibarıyla 1.006.409.012 TL (31.12.2008 : 1.090.753.212 TL, 31.12.2007 : 605.575.602 TL). Grup'un 31.12.2009 tarihi itibarıyla ilişkili taraflar lehine vermiş olduğu teminat tutarına ilişkin mevcut riski Grup Yönetimi'nin beyanına göre 348.971.489 TL (31.12.2008 : 392.907.138 TL)'dir.

İlişkili taraflardan alınan kefalet v.b. yükümlülükler:

Grup'un kullanmış olduğu kredilere karşılık yapılan genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde ortaklardan ve ilişkili şirketlerden alınmış olduğu kefaletler 31.12.2009 tarihi

AKSA ENERJİ TOPTAN A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

itibariyle 1.042.391.289 TL (31.12.2008 : 1.044.122.996 TL, 31.12.2007 : 410.239.657 TL)

İlişkili taraflarla yapılan alım-satım işlemleri:

Firma Koni grubu bünyesinde yer alan Rasa Enerji Üretim A.Ş. ve İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Aksa Enerji tarafından satın alınması ilişkin Rekabet Kurumu onayını almış olup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nda (EPDK) onay alınması amacıyla başvuruda bulunmuştur. Toplam alım bedeli 46.000.000 TL'dir. Satın alınma aşamasında olan her iki firma bünyesinde yer alan enerji üretim tesisleri aşağıda yer almaktadır.

Santral	Lisans Sahibi	Tip	Kapasite	
			MW	GWh/y
İdil	İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Fuel-Oil	24	192
Van	Rasa Enerji Üretim A.Ş.	Doğal-Gaz	104	832

Ürün Satışları ve İhracat:

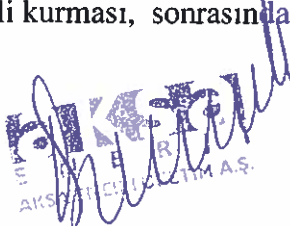
Şirket, ihracat kredisi imkanlarından yararlanarak, Aksa Jeneratör tarafından üretilmekte olan jeneratör setlerinin ihracatını yapmaktadır. Bu ihraç satışları toplam net satışların, 2009, 2008 ve 2007 yılları itibariyle, sırasıyla, %2,9, %16,2 ve %3,7'sini oluşturmaktadır. Bu miktarların dolar karşılığı yine 2009, 2008 ve 2007 yıllarında sırasıyla 42.540.000 \$; 30.400.000 \$ ve 23.500.000 \$'na denk gelmektedir. Jeneratör satışlarıyla ilgili olarak Şirket'in Aksa Jeneratörle yazılı anlaşmaları bulunmamaktadır. Aksa Jeneratör Şirket'e jeneratör setlerinin satış fiyatına istinaden fatura kesmekte ve Şirket bu satış fiyatlarına %1 kâr marjı koyarak jeneratörleri üçüncü şahıslara satmaktadır. 2010 sonunda bu faaliyetin bitirilmesi planlanmaktadır.

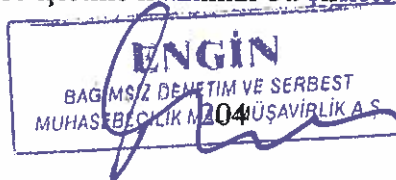
Şirket aynı zamanda doğalgazla ilgili ekipmanların ihracatını da yapmakta ve bu ekipmanları Kazancı Holding'in doğalgaz dağıtım şirketlerine satmaktadır. Kazancı Holding'in özelleştirme ihaleleriyle aldığı doğalgaz dağıtım işlemleri amacıyla ekipman satışına başlayan Şirket'in doğalgaz ekipman satışları 2008 ve 2009 yılında artış göstermiştir. Doğalgaz ekipman satışları, radyatör satışları ile birlikte net satışların 2009 ve 2008 yılında sırasıyla %12,0 ve %16,0'ını oluşturmaktadır. Projelerin önümüzdeki birkaç yıl içinde tamamlanmasıyla birlikte, doğalgaz ekipman satışlarının da durdurulması planlanmaktadır.

Rasa Radyatör'ün üçüncü şahıslara radyatör satışları Şirket gelirinin %1'inden az bir kısmını oluşturmaktadır. Rasa Radyatör'ün hâlihazırda Çin'de, operasyonlarına 2010'da başlaması beklenen bir radyatör fabrikası planlama aşamasındadır.

Şirket aynı zamanda Bolu'da bulunan bir linyit ocağından linyit çıkarıp satmaktadır; bunun için Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'ndan 2006 yılında alınmış 30 yıllık işletme hakkı mevcuttur. Hâlihazırda bu madenden çıkarılan linyit, üçüncü şahıslara satılmaktadır. Kazancı Holding'in bir yan kuruluşunun, bir sene içerisinde ilgili madene yatan bir linyit santrali kurması, sonrasında ise işletme hakkını bu şirkete devredilmesi planlanmaktadır.

06 Mayıs 2010


AKŞEN ÇELİKKAYA
AKS Enerji Yatırım A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MAZLUSAVİRLİK A.Ş.


T.C.
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Diğer Düzenlemeler:

Rasa Enerji Üretim A.Ş., Van'da bulunan 104 MW kurulu güce sahip doğalgaz santralinin ruhsat sahibidir. Söz konusu Van elektrik santrali ile Vangölü Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi'nin özelleştirme ihalesinde en yüksek teklifi veren Grubun elektrik perakende satış firması arasındaki potansiyel birlikten fayda sağlanacağına inanılmaktadır. İlgili ihale fiyatı 100 milyon dolardır.

İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İdil İki") Şırnak'ta 24 MW kurulu güce sahip bir akaryakıt santralinin ve 37 MW kurulu güçle gelişim aşamasındaki iki hidroelektrik santralinin lisansına sahiptir. İdil İki'nin ayrıca, tümü hidroelektrik santralleri için olmak üzere, üç adet lisansı ve EPDK'dan sonucu beklenen beş adet lisans başvurusu mevcuttur.

Bilgi Teknolojisi servisleri 1 Ocak 2010 tarihli ortak Bilgi Teknolojisi servis sözleşmesi kapsamında Kazancı Holding'den alınmaktadır. 2009 yılında Kazancı Holding'e Bilgi Teknolojisi servislerinin kullanılması açısından ve Kazancı Holding'in sağladığı diğer hizmetler karşılığında 93.456 TL ödeme yapılmıştır.

08 Kasım 2007 ve 14 Mayıs 2008 yılında Baki, jeneratör setlerinin kiralanmasıyla ilgili olarak Aksa Kiralama ile iki sözleşme imzalamıştır.

05 Mayıs 2008 tarihinde, Antalya tesisinin genişletilmesiyle ilgili inşaat çalışmalarının alınması için Koni İnşaat ile toplam 300.000 TL'lik bir anlaşma imzalanmıştır. Anlaşmada belirtilen inşaat çalışmaları tamamlanmıştır. Koni İnşaat, Antalya tesisleriyle ilgili olarak üçüncü şahıslar için inşaat çalışmalarını taşeron firma olarak yürütmüştür.

21 Nisan 2009 tarihinde Total Oil Türkiye A.Ş. ile motor yağı, gres yağı, antifriz ve diğer petrol ürünlerinin tedarikiyle ilgili bir sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşme İdil İki, Koni İnşaat ve Rasa Radyatör tarafından edinilen tesislere verilecek ürünleri de kapsamaktadır.

2007 yılında İdil İki'deki öz sermaye yatırımına karşılık değer düşük karşılığı ayrılmıştır. 2008 yılında söz konusu öz sermaye yatırımı 2.844.527 TL kârla Koni İnşaat firmasına satılmıştır. 31 Mart 2010 tarihinde bu öz sermaye yatırımı Koni İnşaat'tan 18.000.000 TL'ye geri alınmıştır.

12 Mart 2009 tarihinde Koni İnşaat Sanayi A.Ş.'den İstanbul Hadımköy bölgesindeki arazi 150MW'lık elektrik santrali kurmak amacıyla, 42.191.490 TL'ye satın alınmıştır. İlgili ruhsat EPDK'dan alınmış olmasına karşın, bu araziye ilişkin yatırım planları askıya alınmıştır. Arazi ile ilgili durum, bu arazi bölgesinde Hükümetin gelecek planları açığa çıktıkça Tesirlik kazanacaktır. Hâlihazırda bu arazide bir elektrik santrali kurulmaması, arazinin bir Kazancı Group şirketine satılması planlanmaktadır.

06 Mayıs 2010


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

04.05.2010 tarih ve 160 numaralı Yönetim Kurulu Kararı:

Yönetim Kurulumuz şirket merkezinde toplanarak aşağıdaki kararlar alınmıştır.

1. Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin mevcut 550.000.000,00 TL tutarındaki nominal çıkarılmış sermayesinin 636.000.000,00 TL'sına çıkarılmasına ve arttırılan 86.000.000,00 TL nominal değerli 86.000.000 adet ^{Serulu}payın mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması yoluyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda primli olarak tamamen halka arz edilmesine,
2. Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin pay senetlerinin halk arz işlemine aracılık işlemlerinde Aksa Enerji Üretim A.Ş. ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında 20 Kasım 2009 tarihinde imzalanan anlaşmaya istinaden Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin tek yetkili danışman ve lider yüklenici olarak yer almasına,

mevcudun oy birliğiyle karar verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Halka arz sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek olup, satışı gerçekleştirilecek paylar B grubu paylardan oluşacaktır. Halka arz sonrası ek satış olmaması durumunda hisse yapısı aşağıdaki şekilde oluşacaktır.

Grup	Nama/ Hamiline Toplam Nominal Tutar	Birim Nominal Tutar (TL) Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Edilen Adet
B	Hamiline 1.-	86.000.000 86.000.000	%13,52

Ayrıca, Kazancı Holding'in sahip olduğu 12.900.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı paylar yüksek oranda talep geldiği takdirde ek satış kapsamında halka arz edilebilecektir.

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi: Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz sermaye artışı şeklinde gerçekleştirilecek olup, ortak satışı yüksek talepten dolayı ihtiyaç duyulması halinde Ek Satış kapsamında Aksa Enerji'nin ana ortağı Kazancı Holding A.Ş. paylarından gerçekleşecektir. Kazancı Holding A.Ş., Gülbağ Sokak 1. Cadde Çüngüşli /İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup halka arz öncesi Aksa Enerji'deki ortaklık payı tutarı nominal 549.965.625 TL ve pay oranı %99,99'dur.

06 Mayıs 2010


AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artışı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

YOKTUR.

d) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz pay dağıtımı yapılmayacaktır.

i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

YOKTUR

ii) Başvuru şekli: -

YOKTUR

06 Mayıs 2010

9.5 Satış yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).

Diğer taraftan, TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen “azınlık hakları”, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği hesap dönemi itibariyle temettüye hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2010 yılının karından temettü hakkı elde eder. Mevcut payların satışında halka arza katılarak pay alan yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2010 yılının karından temettü hakkı elde eder.

b) Zaman aşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı


AKŞAHİN


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜDAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:**

YOKTUR

d) **Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:**

Ana sözleşme hükümlerine uygun olarak SPK mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.

9.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) **Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:**

YOKTUR

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) **Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:**

Halka arz yoluyla satılmak amacıyla nakit olarak artırılan 86.000.000,00 TL sermayeye ilişkin olarak mevcut tüm ortakların (Kazancı Holding A.Ş., Kazancı Makina Sanayi A.Ş., Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı ve Necati Baykal) rüçhan hakları 27 Nisan 2010 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan kararla tamamen kısıtlanmıştır.

b) **Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:**

YOKTUR

06 Mayıs 2010

c) **Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:** Bu arzda mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlandığı için yoktur.

d) **Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:** YOKTUR

e) **Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:**

YOKTUR









f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

YOKTUR

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

YOKTUR

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

YOKTUR

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

YOKTUR

9.10 Halka arz tutarı: Ek satış hariç olmak üzere satış için arz edilen payların nominal tutarı 86.000.000 TL olup halka arz sonrası oluşması beklenen çıkarılmış sermayesinin ise %13,5'i oranındadır. Ek satış işlemleri gerçekleşmesi durumunda halka arz edilen toplam nominal tutar 98.900.000 TL'ye çıkacak olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %15,55 olacaktır.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi: Halka arz süresi 2 (iki) işgünü olacaktır ve bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır. Ortaklığın payları SPK tarafından 06.05/2010 tarih ve 26/381 sayılı ile kayda alınmıştır.

Talep toplama 13-14 Mayıs 2010 tarihleri, İMKB Kotasyonu 18 Mayıs 2010 günü olarak hedeflenmektedir.

9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler: İndirgenmiş Nakit Akımları ve Benzer Şirket Çarpanları yöntemleri kullanılmıştır. Bir payın satış fiyat aralığı 4.90 TL – 7.20 TL'dir.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması: YOKTUR

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi

Satış, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve bakiyeyi kısmi yüklenim yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

06 Mayıs 2010



ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Başvuru Şekli

Bu halka arzda pay satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve işbu izahnamede belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek "Talep Formu" doldurmaları ve satın alacakları pay bedellerini madde 9.12'de belirtilen fiyat aralığının tavanı üzerinden hesaplamak suretiyle ödemeleri gerekmektedir.

Yatırımcılar, Talep Formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talep adetlerinin 1(bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, ilan edilecek sirkülerde belirtilen tavan fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden, kıymet blokesi yöntemiyle veya döviz blokesi yöntemiyle ödeyeceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar bedelleri nakden ödeyeceklerdir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin ihraççılar tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden 2 iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir. Talebin arzdan fazla olması durumunda Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt Dışı Bireysel dağıtım işlemleri, işbu izahnamenin 9.29 maddesinin c bendinde belirttiği şekilde yapılacaktır.

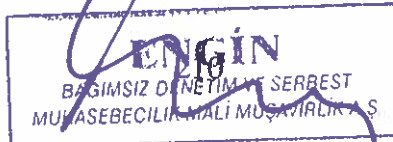
Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde, payların satışını gerçekleştirecek olan konsorsiyum üyelerinin ve acentelerinin internet sitelerinde yer alan Talep Formu'nu doldurmak suretiyle, telefon bankacılığı sistemini kullanarak veya ATM'ler aracılığı ile talepte bulunabilirler. İnternet, telefon bankacılığı, ATM, kıymet ve döviz blokesi ile talep toplanabilecek internet siteleri ve telefon numaraları aşağıda madde 9.17' de belirtilen Başvuru Yerleri'nde listelenmiştir.

İnternet telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (İnternet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif telefon bankacılığı taahhütnamesi imzalamış olmaları veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır. Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Ortaklık tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden en geç iki iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından İnternet ve ATM başvurularında bildirilmiş olan ilgili hesaplara iade edilecektir.

Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara arzın talebi karşılama oranı hesaplanarak tahsisatlar yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmiş olan toplam pay miktarı, talep eden yatırımcı sayısına bölünecek ve bu şekilde bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutar talebi kısmen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine satışa sunulan bütün paylar dağıtılana kadar

06 Mayıs 2010



Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu A.Ş.

devam edilecektir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara dağıtılacak yatırımcı bazındaki pay miktarına ise Aksa Enerji Üretim A.Ş. karar verecektir.

9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

YOKTUR

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Yatırımcılar, talep ettikleri tutarın tamamı için aşağıdaki kendi yatırımcı gruplarına hak tanınan ödeme seçeneklerinden sadece birini seçerek talepte bulunabilirler.

a) Nakden Ödeme :

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri 9.12’de belirtilen fiyat aralığının tavanından nakden yatıracaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar bedelleri nakden ödeyecektir.

b) Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri (“DİBS”) ve likit fonları teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Likit Fon Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %97

TL DİBS Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %90

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemlerinde likit fonlarda o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı, DİBS’ lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı gösterge fiyat dikkate alınacaktır.

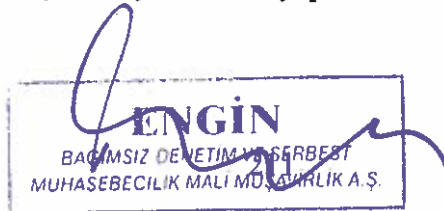
06 Mayıs 2010

Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS’ lerin TL’ye dönüştürülmesinde TCMB alış kuru alınacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya İMKB Tahvil ve Bono pazarlarında oluşan cari piyasa fiyatı uygulanacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adet/ asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.


AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL DİBS, Döviz Cinsinden ve Dövizde endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntem ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyelerinin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Aracı Kurumlar ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler 9.17 "Başvuru Yerleri" maddesinde ayrıca belirtilmektedir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak kazandıkları payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde Döviz Cinsinden ve Dövizde Endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk işi günü saat 12.00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılacaktır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

c) Döviz Blokajı Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle pay talep edebilecektir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Döviz Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemlerinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Teminata alınan dövizin bozdurulmasında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın açıklayacağı döviz kuru kullanılacaktır.

06 Mayıs 2010



ENGİN
BAĞIMLIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sanat Kallanma Bankası A.Ş.



9.17 Başvuru yerleri:

KONSORSİYUM LİDERİ:

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: (212) 334 50 50 fax: (212) 334 52 34

KONSORSİYUM EŞ LİDERLERİ:

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat 12 34330 4. Levent / İSTANBUL

Tel: (0212) 350 20 00 Faks: (0212) 350 20 01

Ve tüm Şubeleri ile Türkiye İş Bankası A.Ş.' nin tüm Şubeleri, bankamatikler, NetMatikler, www.isbank.com.tr adresi ve 444 0 202 no' lu interaktif telefon

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler 34337 İstanbul

Tel: (212) 317 69 00 fax: (212) 282 15 50 Tüm şube ve irtibat büroları

Merkez, Çiftelavuzlar, Bakırköy, Kozyatağı, Adana, Bursa, Ankara, İzmir, Samsun, Antalya şubeleri

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat :2-3 Etiler 34330 İstanbul

Tel: 0212 282 17 00 Fax: 0212 282 22 50 Ve tüm Şubeleri ve acenteleri ile Finansbank A.Ş.

Şubeleri, www.finansbank.com.tr ve www.finansonline.com adresleri, (0212) 336 74 74 no' lu telefon (Finans Yatırım)

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gazeteciler sit. Keskin Kalem Sok. No:29 Esentepe/İstanbul

Tel: (212) 216 26 61 Fax: (212) 266 05 43 ve İzmir Şubesi

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Merkez Mah. Birahane Sok. No:38 Bomonti / Şişli / İstanbul

Tel: 0212 368 77 00 Fax: 0212 233 33 18 ve Anadolu Bank A.Ş. tüm Şubeleri

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. No:42 Gümüşsuyu 34437 Taksim-İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94 Faks: (0212) 249 12 87 Akbank T.A.Ş.' nin tüm Şubeleri

www.akbank.com.tr adresi ve 444 25 25 no' lu interaktif telefon

ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad No: 109 Kat 12 34349 İstanbul

Tel: 0212 310 60 60 – 330 0 700 Fax: 0212 310 63 63

(0212) 310 60 60 no' lu telefon ve www.ataonline.com.tr



06 Mayıs 2010

[Handwritten signature]
AKSİTİCİLERİ

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Handwritten signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad No: 109 A Blok Kat 11 34349 Balmumcu İstanbul

Tel: 0212 310 62 00 Fax: 0212 310 62 44 ile Bostancı, Ankara, Denizli, İzmir Şubeleri, T-Bank Şubeleri (acente) ve www.atayatirim.com.tr ve (0212) 310 62 00 no' lu telefon numarası

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No: 25 Kat: 4 Yeni Sahra Ataşehir / İstanbul

Tel: (216) 547 13 00 Fax: (216) 547 13 97 – 98 ve AlBaraka Türk, Bank Asya, Kuveyt Türk, Türkiye Finans Tüm Şubeleri ile www.bmd.com.tr , www.turkiyefinans.com.tr , www.kuveytturk.com.tr , www.bankasya.com.tr adresleri

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad.No:245 Uso Center Kat:2 34398 Maslak/İstanbul

Tel: 0212 330 06 00 Fax: 0212 330 06 01 Mersin, Diyarbakır, Kırıkkale, Denizli, Trabzon İrtibat Büroları ve www.camismenkul.com.tr adresi

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Cad. İkbāl İş Merkezi No/17 K/6 Teşvikiye İstanbul

Tel: 0212 310 08 00 Fax: 0212 236 65 67 – 68 Ve Suadiye İrtibat ile www.deltamenkul.com.tr adresi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:106 Kat 16, 34394 Esentepe İstanbul

Tel: 0212 336 40 00 Fax: 0212 336 30 70 Denizbank A.Ş. tüm Şubeleri, www.denizbank.com adresi ve 444 0 800 no' lu telefon

EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ.A.Ş.

Yıldız Posta Cad. Dedeman Ticaret Mer. No:52/5 Esentepe/İstanbul

Tel: 0212 266 27 66 Fax: 0212 266 16 07

Merkez, İzmir, Adana, Mersin, İskenderun, Malatya ve Gaziantep Şubeleri ile www.ekininvest.com adresi

ETİ YATIRIM A.Ş.

Merkez Mahallesi Develi Sokak No:14 Kağıthane/İstanbul

Tel: 0212 321 38 38 – 0212 295 47 49 Fax: 0212 294 93 93 – 0212 295 40 38 ve Merkez Şubesi

FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dilhayat Sokak, No: 8 Etiler 34337 - İstanbul

Tel: 0212 358 07 70 Fax: 0212 358 07 59 veya 0212 358 08 07 Ve tüm Fortis Bank A.Ş. Şubeleri, www.fortisyatirim.com.tr adresi, 444 0144 no' lu telefon

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Garanti Binası Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad.

No: 2/8 Zincirlikuyu 34340 İstanbul

Tel: 0212 318 28 38 Fax: 0212 217 84 70 Ve T.Garanti Bankası A.Ş.' nin Tüm Şubeleri ve Yatırım Merkezleri, www.garanti.com.tr ve wap.garanti.com.tr adresleri ve 444 0 333 no' lu interaktif telefon



06 Mayıs 2009

[Signature]
AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450

Yakacık – Kartal / İstanbul

Tel: 0216 453 00 00 Fax: 0216 453 01 01 Tüm Şubeler ve acenteler ile www.gedik.com adresi ile (0216) 453 00 53 no' lu telefon

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Rıhtım Cad. No:51, 34425 Karaköy BEYOĞLU, İSTANBUL

Tel: 0212 244 55 66 Fax: 0212 244 55 67

Merkez, Ankara, Bursa, İzmir, Levent Şubeleri, Antalya, Göztepe, Kayseri, Mersin İrtibat Büroları, www.global.com.tr adresi ve 444 0 321 no' lu telefon

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ebulula Cad. F2 C Blok 34335 Akatlar Levent

Beşiktaş / İstanbul

Tel: (212) 319 12 00

Fax: (212) 351 05 99 ING Bank A.Ş.' nin tüm Şubeleri, www.oyakmenkul.com.tr adresi ve (0212) 444 0414 nolu telefon, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri ve acentalıkları

STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:1 Kat:1 34398

Maslak/ İstanbul

Tel: (212) 367 3618 Faks: (212) 346 1041

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Tümsah Han No:36 Kat:3-4 Gümüşsuyu BEYOĞLU, İSTANBUL

Tel: (212) 334 33 33 Fax: (212) 334 33 34 ve Ankara ve İzmir Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş., www.sekeryatirim.com.tr adresi

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Akmerkez- Etiler BEŞİKTAŞ, İSTANBUL

Tel: (212) 355 46 46

Fax: (212) 282 09 98 Tüm Şubeleri ve irtibat bürosu ve www.tacirler.com.tr adresi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

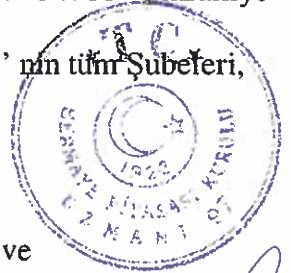
TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No:7 34768 Ümraniye İSTANBUL

Tel: (216) 636 44 44 Fax: (216) 631 44 00 Ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş.' nin tüm Şubeleri, www.teb.com.tr adresi ve 444 0 666 no' lu telefon

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER AŞ

Büyükdere Caddesi No:63 Maslak İstanbul

Tel: (212) 2762727 Fax: (212) 2762900 Ve tüm Tekstilbank A.Ş. Şubeleri ve www.tekstilbank.com.tr adresi



06 Mayıs 2010

[Handwritten signature]
AKSİT ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Garanti Kalkınma Bankası A.Ş.

[Handwritten signature]

UNİCORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Muallim Naci Cad. No:47 Ortaköy/Beşiktaş 34347 İstanbul

Tel: (212) 236 41 41 Fax: (212) 236 39 86 ve www.unicorncapital.com.tr adresi**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok

Levent/İstanbul

Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 70 T. Vakıflar Bankası T.A.O' nun tüm Şubeleri, Ankara Şubesi, www.vakifbank.com.tr adresi**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok,

Levent - İstanbul

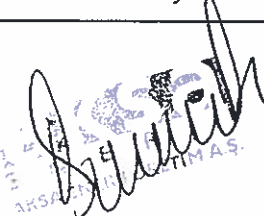
Tel: (212) 319 80 00 Fax: (212) 325 22 45 Tüm Yapı Kredi Bankası Şubeleri, www.yapikrediyatirim.com.tr ve www.yapikredi.com.tr adresleri ve 444 0 444 no' lu telefon**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:39 Kat:3 34398 Maslak/İstanbul,

Tel: (212) 366 98 98 Fax: (212) 285 16 61 Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm Şubeleri, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.' nin Şubeleri, www.ziraatyatirim.com.tr, ve www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 444 00 00 no' lu telefon numaraları**Kıymet Blokesi Yöntemiyle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri**

Başvuru yeri	Teminata konu olabilecek kıymet	Talep Yöntemi
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Kullanılabileceği yerler: Merkez-İzmir Şb	Değişken Yöntem
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz) Kullanılabileceği yerler: Aracı Kurum Merkezi, Şubeleri ve Acenteleri	Değişken Yöntem
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz) Kullanılabileceği yerler :Aracı kurum merkezi ve tüm şubeleri	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler: Genel Müdürlük (212) 310 60 60, İnternet sitesi www.ataonline.com.tr	Değişken Yöntem
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler: Genel Müdürlük (0 212 310 62 00), Şubeler, T-Bank Şubeleri	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Kullanılabileceği yerler: İnternet şube, Merkez ve İrtibat Büroları	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Delta Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli)	Değişken Yöntem
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL)	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)

06 Mayıs 2010


AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ENGİN
BAKIMSIZ DENETİM VE ŞERH
MÜHÜRSEBİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kallanma Bankası A.Ş.

Başvuru yeri	Teminata konu olabilecek kıymet	Talep Yöntemi
		Kurum ve Acente)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum: Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Acente: Likit Fon (801 kodlu B tipi likit fon ve 808 likit fon), DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkez ve tüm şubeleri, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, İnternet bankacılığı (www.isbank.com.tr), Telefon bankacılığı – Sadece likit fon blokaj yöntemiyle talepte bulunulabilmektedir. (444 0 202)	Değişken Yöntem (Aracı Kurum) Sabit Yöntem (Acente)
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler: Merkez ve Şubeler	Değişken Yöntem
Eti Yatırım A.Ş.	-----	-----
Standart Unlu Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler: -Sadece FinansInvest müşterileri için, Finansbank uygulamayacaktır. - İnternet bankacılığı ile kıymet blokesi yöntemi ile talep kabul edilecektir. -Sadece TL DİBS ve Likit Fon birlikte teminata alınabilir.	Değişken Yöntem
Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz) Kullanılabileceği yerler: Aracı kurum merkezi, şubesi ve acentelerinde kullanılabilmektedir.	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler: Acentenin tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri, İnternet ve Telefon Bankacılığından Likit Fon ve TL cinsinden DİBS blokesi ile halka arza katılabilir.	Sabit Yöntem (Aracı Kurum) Değişken Yöntem (Acente)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Kullanılabileceği yerler: Kıymet ve Döviz Blokesi ile ödeme kabul edilecek yerler aracı kurum merkezi, şubesi, acenteleridir	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Global Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon Kullanılabileceği yerler : Merkez ve Şubeler	Değişken Yöntem
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler : Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL)	Sabit Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon Kullanılabileceği yerler: Merkez, Şubeler ve İrtibat Bürosu	Sabit Yöntem (Aracı Kurum ve İrtibat Bürosu)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) ARACI KURUM: Sabit Yöntem – yalnızca likit fon blokajı uygulanacaktır ACENTE: Değişken Yöntem – yalnızca Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (acente) Şubelerine yapılan başvurularda likit fon ve TL DİBS kullanılacaktır.	Sabit Yöntem (Aracı Kurum) Değişken Yöntem (Acente)

05 Mayıs 2010

AKS
AKS MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Başvuru yeri	Teminata konu olabilecek kıymet	Talep Yöntemi
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz) Kullanılabileceği yerler : Tekstil Menkul Değerler ve Tekstilbank Şubeleri	Sabit Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
TSKB	Likit Fon, DİBS (TL)	Değişken Yöntem
Unicorn Capital Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon	Sabit Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL)	Sabit Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Yapı Kredi Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz) Kullanılabileceği yerler: Döviz DİBS blokesi yöntemiyle talepte bulunma sadece Yapı Kredi Yatırım Merkez’de gerçekleştirilebilecektir. Yapı Kredi Yatırım internet sitesinde ve Yapı Kredi Bankası dağıtım kanallarında bu yöntem kullanılamayacaktır.	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Kullanılabileceği yerler: Yatırım Finansman merkez, tüm şube ve irtibat büroları	Sabit Yöntem
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL)	Sabit Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)

06 Mayıs 2010

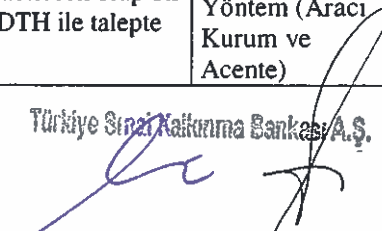
Döviz Blokesi Yöntemiyle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılabileceği yerler: Merkez – İzmir Şb	Değişken Yöntem
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılabileceği yerler: AKBANK	Değişken Yöntem
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Kullanılabileceği yerler: Aracı kurum merkezi ve tüm şubeleri	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Kullanılabileceği yerler: Genel Müdürlük (212) 310 60 60, İnternet sitesi www.ataonline.com.tr	Değişken Yöntem
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Kullanılabileceği yerler: Genel Müdürlük (0 212 310 62 00), Şubeler, T-Bank Şubeleri	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılabileceği yerler : İnternet şube, Merkez ve İrtibat Büroları	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Delta Menkul Değerler A.Ş.	----	Değişken Yöntem
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sadece vadesiz DTH’lar kullanılabilecek olup bir yatırımcı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)


AKŞAM YATIRIM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMIZ DENETİM VE ŞAHEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için teminata konu olabilecek kıymetlerde herhangi bir kısıt yoktur. Acente: Türkiye İş Bankası A.Ş.'den döviz blokesi yöntemiyle talep bulunulması halinde sadece Vadesiz DTH'lar kullanılabilir olup, bir yatırımcı sadece tek bir Vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir. Kullanılabilir yerler : İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkez ve tüm şubeleri, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri. İnternet bankacılığı (www.isbank.com.tr)	Değişken Yöntem (Aracı Kurum) Sabit Yöntem (Acente)
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Eti Yatırım A.Ş.	-----	-----
Standart Unlu Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılabilir yerler: - Sadece FinansInvest müşterileri için, Finansbank uygulamayacaktır. - Sadece USD ve EUR cinsi dövizler teminata alınacaktır. - Sadece vadesiz döviz hesapları teminata alınabilir. - Karma teminat alınmaz.	Değişken Yöntem
Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılabilir yerler: Aracı kurum merkezi, şubesi ve acentelerinde kullanılabilir.	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-----	-----
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılabilir yerler: Kıymet ve Döviz Blokesi ile ödeme kabul edilecek yerler aracı kurum merkezi, şubesi, acenteleridir.	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Global Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılabilir yerler: Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentelikleri (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır)	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılacak	Sabit Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yalnızca Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (acente) Şubelerine yapılan başvurularda uygulanacaktır. Vadesiz USD ve EUR DTH lar kabul edilecektir.	Değişken Yöntem (Acente)
Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
TSKB	-----	-----
Unicorn Capital Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-----	-----
Yapı Kredi Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılacak	Değişken Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	USD, EURO Kullanılabilir yerler : Yatırım Finansman merkez, tüm şube ve irtibat büroları	Sabit Yöntem
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılacak	Sabit Yöntem (Aracı Kurum ve Acente)

06 Mayıs 2010

[Signature]
MÜHÜR

[Signature]
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İş Bankası A.Ş.

[Signature]

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi: Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumlarını kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

	Aracı Kurum	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde bulunulan Payların		
			Pay Adedi	Nominal Tutar Toplamı TL	Satışa Sunulan Paylara Oranı
1	Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	28,104	28,104	0.03%
2	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	24,380	24,380	0.03%
3	Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	35,130	35,130	0.04%
4	Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	21,078	21,078	0.02%
5	Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	70,260	70,260	0.08%
6	Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	175,650	175,650	0.20%
7	Camiş Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	210,780	210,780	0.25%
8	Delta Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	140,520	140,520	0.16%
9	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	17,565	17,565	0.02%
10	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	1,545,722	1,545,722	1.80%
11	Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	21,078	21,078	0.02%
12	Eti Yatırım A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	7,026	7,026	0.01%
13	Standart Unlu Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	7,026	7,026	0.01%
14	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	1,434,009	1,434,009	1.67%
15	Fortis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	70,260	70,260	0.08%
16	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	491,821	491,821	0.57%
17	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	31,617	31,617	0.04%
18	Global Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	158,085	158,085	0.18%
19	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	281,040	281,040	0.33%
20	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	49,182	49,182	0.06%
21	Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	35,130	35,130	0.04%
22	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	49,182	49,182	0.06%
23	Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	702,601	702,601	0.82%
24	TSKB	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	18,127,105	18,127,105	21.08%
25	Unicorn Capital Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	70,260	70,260	0.08%
26	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	14,052	14,052	0.02%
27	Yapı Kredi Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	295,092	295,092	0.34%
28	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	1,475,462	1,475,462	1.72%
29	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bakiyeyi Kısmi Yüklenim	210,780	210,780	0.25%
	Toplam		25,800,000	25,800,000	30.00%

05 Mayıs 2018

AKSİYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:

Aksa Enerji'nin halka arzına ilişkin, Konsorsiyum üyesi aracı kuruluşlara arz fiyatı fiyat aralığının altında gerçekleştiği takdirde 9,2 milyon TL, üst aralığında gerçekleştiği takdirde ise 13,5 milyon TL tutarında ödeme yapılacak olup, bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı %ZZ-%KK aralığındadır.

c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı: Halka arz Bakiyeyi Kısmi Yüklenim yöntemiyle gerçekleştirileceğinden, 60.200.000 nominal TL tutarı için yüklenim yapılmamıştır.

d) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar: Aracılık sözleşme tarihi 04.05.2010'dur.

Sözleşmenin konusu, çıkarılmış sermaye tutarı 550.000.000.-TL (beşyüzellimilyonTL) olan ve kayıtlı sermaye tutarı 1.000.000.000.-TL (birmilyarTL) olan Aksa Enerji'nin sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak 86.000.000.-TL (seksenaltımilyonTL) nominal değerindeki paylarının KONSORSİYUM tarafından Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "Kurul") Tebliğleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde "Fiyat Aralığı Yoluyla Talep Toplanması" ve "Bakiyeyi Kısmi Yüklenim" yoluyla halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

Talep toplama işlemi sonucunda ulaşılabilecek kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, halka arz edilen payların %15'ine kadar bir miktarı ortaklardan Kazancı Holding A.Ş.'ye ait olan mevcut paylardan temin edilerek dağıtım listesine ilave edilecek ve dağıtım yapılacaktır.

Halka arz sonrası Tebliğ kapsamında fiyat istikrarını temin amacıyla, ortak Kazancı Holding A.Ş. ile imzalanacak sözleşme kapsamında payların İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB" veya "Borsa") işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 günü aşmamak üzere fiyat istikrarı Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından ve Kurul düzenlemeleri kapsamında yapılabilecektir. Fiyat istikrarının Kurul ve İMKB düzenlemeleri kapsamında yapılmasından ve istikrar işlemleri nedeniyle doğabilecek her türlü sorumluluk Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'ye ait olacaktır.

Halka arz edilen payların tamamının satış süresi içinde satılamaması durumunda, satılmayan kısım, taahhüt ettikleri miktardan daha az satış gerçekleştiren KONSORSİYUM LİDERİ, KONSORSİYUM EŞ LİDERLERİ ve KONSORSİYUM ÜYELERİ arasında paylaştırılarak SPK'ya bildirilecek olan nihai satış fiyatı üzerinden satın alınarak, bedelleri Sözleşme hükümlerine göre tam ve nakden ödenecektir.

KONSORSİYUM LİDERİ'nin, KONSORSİYUM EŞ LİDERLERİ VE KONSORSİYUM ÜYELERİ'nin yüklenim taahhütleri ile ilgili olarak hiç bir sorumluluğu olmayıp, KONSORSİYUM ÜYELERİ, KONSORSİYUM EŞ LİDERLERİ ve KONSORSİYUM LİDERİ'nin yüklenim taahhüt ve sorumluluğu Aracılık Yüklenim Sözleşmesinde yer alan oranlarla sınırlıdır.

Tüm KONSORSİYUM ÜYELERİ, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılardan talep toplayabileceklerdir.

06 Mayıs 2010

[Signature]
AKS Enerji Yatırım A.Ş.

[Signature]
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İspat Kalkınma Bankası A.Ş.



Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardan sadece Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. satış yapabilecektir. Ayrıca konu ile ilgili TSKB ve ihraççı tarafından görevlendirilen Credit Suisse Europe Ltd. de satış yapabilecektir.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri: Halka arzdan pay alan ortaklarımız sözkonusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Talebi karşılananlara paylar, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine Bildirimi takip eden en geç iki (2) iş günü içerisinde kaydi olarak teslim edilecektir.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin halka arzına ilişkin, SPK Kurul Kaydına Alma Bedeli, IMKB Kota Alma Bedeli, Merkezi Kayıt Kuruluşu Maliyeti gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları, danışmanlık masrafları ve Konsorsiyum komisyon ücretlerini içeren danışmanlık giderleri dikkate alındığında toplam halka arz giderlerinin **13,7 milyon TL - 18 milyon TL*** aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Bu takdirde halka arz edilecek pay başına halka arz maliyetinin ise ek satış olmaması durumunda **16- 21** kuruş, ek satış olması durumunda ise **14 - 18** kuruş aralığında olacağı öngörülmektedir.

*Bu maliyetler tahmini rakamlar olup, gerçekleşen rakamlar farklı olabilir.



06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar bazında azami olarak, aşağıda detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti ve Konsorsiyum üyesi her bir aracı kurum tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

ARACI KURULUŞ	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
ACAR YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Takasbank tarafından alınan ücret	Yasal Ücret	Yok
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Var	Yok	Yok
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Var	Yok	Yok
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	0,15 TL + BSMV	0,15 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi	Yok	Yok
CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Takasbank Tarifesi	Takasbank Tarifesi	Takasbank Tarifesi	Yok	Yok
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	0,21 BSMV DAHİL	0,21 BSMV DAHİL	5,25-31,50 YTL	Yok	Yok
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
EKİNCİLER YAT.MEN.DEĞ.A.Ş.	Yok	Yok	0,50 TL	0-30.000 TL için 3 TL, üzeri her 5.000 TL için 0,50 TL (+BSMV)	Yok	Yok
ETİ YATIRIM A.Ş.	Yok	Yok	Yok	1,50 TL	Yok	Yok
FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Fortisbank üzerinden yapılan işlemlerde tutar üzerinden %0.4 EFT ücreti alınacaktır. (Tutardan bağımsız olarak EFT ücreti 35TL'den az 250TL'den fazla olmayacaktır.	Yok	Yok
FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1,5 TL + 5 TL	Yok	Yok	Halka arzlarda EFT ücreti alınmamaktadır. Halka arz harici EFT'lerde 5 – 25 TL arasında	Yok	Yok
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yok	0,50 TL	0,50 TL	Şubeden Hesaplan: %0.4 Min.30 TL-Max. 300 TL	Yok	Yok

06 Mayıs 2010



[Handwritten signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Handwritten signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ARACI KURULUŞ	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
				Şubeden Kasadan: %0.4 Min.37 TL-Max. 300 TL İnternet: 2,50 TL		
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	0.5 TL	0.5 TL	Yok	Yok	Yok
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan talep işlemleri sırasında hak edeceği payları doğrudan başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için alınmayacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği hisse senetleri T. İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 5.00 TL+ BSMV alınacaktır.	Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini takip olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleri ile başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi T. İş Bankası A.Ş. Nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak isteyenlerden: %0,05 (şubelerden en az 37,00 TL, diğer kanallardan en az 10,00 TL ve tüm kanallardan en çok 300,00 TL)	Yok	İş Yatırım Saklama Komisyonu: Açık hisse senetleri için saklama komisyonu yüzbinde 75, kapalı hisse senetleri için yüzbinde 15 (hisse senetlerinin nominal değerleri üzerinden alınmaktadır.) İş Bankası Saklama Komisyonu: 3 ayda bir yıllık %1,2 (bindeki) oranında nispi hisse senedi saklama komisyonu + BSMV tahsil edilmektedir. Hesap bakım ücreti: 2010 yılı için belirlenecek maktu hesap bakım ücreti izleyen yılda tahsil edilecektir. (2009 yılı için 6,00 TL BSMV tahsil edilmiştir.)

06 Mayıs 2010

[Signature]
MUTLAKA
YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye İspai Kalkınma Bankası A.Ş.



ARACI KURULUŞ	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'na ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.	Yok	Yok	Yok	Yok	MKK'na ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir
STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	0 (sıfır)	0 (sıfır)	0 (sıfır)	0 (sıfır)	0 (sıfır)	0 (sıfır)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5.25	0.10	Yok	1,47	Yok	Yok
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	0-500 TL: 3TL 5001-2500 TL: 5 TL 2501-50000 TL: 10 TL 50000 TL üzeri: 15 TL	Yok	Yok
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Min 35 TL olmak üzere %0,5	Yok	Yok
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	0,11	Beher işlem için 1,5 TL	Yok	Yok
TSKB	Alınmıyor	Alınmıyor	Alınmıyor	Alınmıyor	Yasal ücret	-
UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 30.000.-TL'ye kadar 7.- TL+BSMV 30.000.-TL ve üzere 14.- TL+BSMV T.Vakıflar Bankası T.A.O. En az 30.- TL+BSMV En çok 500.-TL+BSMV olmak üzere EFT tutarının %0.4+BSMV'si kadar masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde min. 0.20TL+BSMV, max. 14.50 TL+BSMV olmak kaydıyla EFT tutarı üzerinden 0.000025 (milyonda 25)+BSMV Merkez Bankası mesaj ücreti alınmaktadır.	Yok	Yok
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok

06 Mayıs 2010

AKSİT
AKSİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMLI YATIRIM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kallınma Bankası A.Ş.

ARACI KURULUŞ	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	Müşterilerden alınmıyor (1) Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan: 28000 TL'nin altında olan tutarlardan 2 TL, 28000 TL ve üzerindeki tutarlar için 20 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Müşterilerden alınmıyor (2) Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan: 28000 TL'nin altında olan tutarlardan 2 TL, 28000 TL ve üzerindeki tutarlar için 20 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Müşterilerden alınmıyor (1)(2)	-	-
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok

(*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

(**) Diğer ücretlerin niteliği açıklanacaktır.

9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arz, EPDK veya SPK tarafından payların halka arzına izin verilmemesi veya İMKB kotuna alınamaması halinde veya Ortaklığın halka arza konu payları SPK tarafından kaydına alınmadan önce halka arzdan vazgeçmesi ile kendiliğinden sonra erer.

Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Ortaklık SPK onayı ile halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arzın yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetler,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

- Ortaklığın yönetici ve ortakları hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması,

06 Mayıs 2010

AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Ortaklık tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışına ilişkin olarak yapılacak uluslararası halka arzın herhangi bir sebeple sonuçlandırılmaması dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada ve doktrinde kabul edilen durumlar ile Dünya'nın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri ifade eden önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde, halka arz iptal edilebilir. Ortaklık halka arza aracılık edecek aracı kurumların tüm makul ve belgelendirilen masraflarını ödeyecektir. Ortaklık, bu şekilde halka arzın iptali halinde, halka arza aracılık eden aracı kurumlara satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Bu şekilde halka arzın iptali halinde Halka arza aracılık eden aracı kurumlar fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya başka herhangi bir ödeme talep etmeyecektir. Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, halka arzın iptali durumunda herhangi bir tazminat ödemeyecek, bloke edilen paraları fesih işlemini takip eden iş günü hesaplarına iade edilecek, yatırımcıların pay bedelleri nemalandırılmayacaktır.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Dağıtım listesi talep toplama sürecinin bitimini izleyen en geç 2 gün içinde Ortaklık tarafından onaylanacaktır. Konsorsiyum lideri halka arza aracılık eden aracı kurumlara dağıtım sonuçlarını Ortaklık tarafından onaylandığı günü takip eden ilk iş günü bildirecektir. Karşılanamayan taleplerin iade bedelleri ve nihai halka arz fiyatı ile tavan fiyat arasında oluşabilecek farklar, dağıtım listesinin kesinleştiğini halka arza aracılık eden aracı kurumlara bildirimini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde Madde 9.19'da belirtilen yerlerde halka arza aracılık eden aracı kurumlar tarafından hak sahiplerine Seri:VIII, No:66 ve diğer tebliğler uyarınca iade edilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, halka arzın tavan fiyatı ile nihai fiyat arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamasına yönelik olarak tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihi belirtmesi durumunda, tavan fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkı ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtımlardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesi sırasında oluşabilecek küsuratlar yatırımcılara iade edilecektir. İlgili alanı hiç bir şekilde işaretlemeyen yatırımcıların oluşacak iade tutarının nakden ödenmesini istediği kabul edilecektir.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Ortaklık büyüme odaklı bir kurum kültürüne sahiptir. Firmanın organik büyüme planları çerçevesinde 2009 yılı sonunda 1432 MW, mevcut durumda ise yaklaşık 1500 MW olan kurulu gücün 2014 yılında 4202 MW ulaşması hedeflenmektedir. Bu agresif hedefin yatırım maliyeti aşağıdaki tablodan görüleceği üzere 3040

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ GENE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

milyon ABD doları mertebesindedir.

Şu anda herhangi bir bağlayıcı işlem tesis edilmemiş olmakla birlikte, 2010 yılı içerisinde Samsun fuel-oil santralinin doğal gaz çevrim santraline dönüşümü ve Antalya ve Manisa doğal gaz santrallerinin kapasite arttırım projelerini tamamlamayı hedeflemektedir. 2010 yılında ayrıca Balıkesir rüzgar santrallerinde 24 MW'lık kapasite artışı, Çorum İncesu'da yer alan 24 MW'lık Hidroelektrik Santralinin devreye girmesi ve Kıbrıs santralinde 30 MW'lık kapasite artışı hedeflenmektedir. 2011 yılı hedefleri arasında Antalya santralinde 300 MW tutarında kapasite artışı, halka arz öncesi firma bünyesine dahil edilmesi planlanan Van santralinde 11 MW'lık kapasite artışı ve Hatay Sebenova santrallerinde 300 MW'lık kapasite artışı yer almaktadır. 2012 – 2014 yılları arasında ise toplam 2.276 MW tutarında yatırım gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

Halka açılma suretiyle yapılacak sermaye artırımından yaklaşık 500 milyon TL net nakit girişi sağlanması beklenmektedir.

Sözkonusu planlanan yatırım projelerinin detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Santral	Tipi	Kurulu Kapasite MW	Proje	Ek Kurulu Kapasite MW	Toplam Yatırım mn\$	Özkaynak Kullanımı mn\$	Kredi Kullanımı mn\$	Yatırım Dönemi Başlangıç	Yatırım Dönemi Bitiş
Samsun	Fuel oil	130	Doğalgaz dönüşümü	0	10,00	2,50	7,5		2010
Kıbrıs	Fuel oil	89	Kombine çevrim	15	14,00	3,50	10,5	2010	2010
			Sinjar taşıması	30	5,00	1,25	3,75	2010	2010
Antalya	Doğal gaz	850	Kombine çevrim	300	200,00	50,00	150	2010	2011
			Gaz Türbini 2x300	600	140,00	35,00	105	2011	2012
			Kombine çevrim	300	190,00	47,50	142,5	2012	2013
			Gaz Türbini + kombine çevrim	400	140,00	35,00	105	2013	2014
Van	Doğal gaz	104	Kombine çevrim	11	10,00	2,50	7,5	2010	2011
Sebenova	RES	30	Kapasite artışı	30	50,00	12,50	37,5	2010	2011
Şamlı	RES	90	Kapasite artışı	24	40,00	10,00	30		2010
Atık / Belen	RES	0	Yeni Kurulum	30	51,00	12,75	38,25	2011	2012
Ereğli	RES	0	Yeni Kurulum	4,5	8,00	2,00	6	2011	2012
Yeniçiftlik	RES	0	Yeni Kurulum	15	25,00	6,25	18,75	2011	2012
Kıblekaya	RES	0	Yeni Kurulum	27	46,00	11,50	34,5	2011	2012
Kıyıköy	RES	0	Yeni Kurulum	12	20,00	5,00	15	2011	2012
Sırakayalar	RES	0	Yeni Kurulum	13,5	23,00	5,75	17,25	2011	2012
Yurttepe	RES	0	Yeni Kurulum	15	30,00	7,50	22,5		2010
İncesu	HES	0	Yeni Kurulum						

06 Mayıs 2010

[Signature]
MÜHÜR

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye Sigorta Kurumu Bankası A.Ş.

Ayşehatun	HES	0	Yeni Kurulum	32	170,00	42,50	127,5	2011	2013
Efrenk	HES	0	Yeni Kurulum	20	70,00	17,50	52,5	2011	2013
Pazarköy	HES	0	Yeni Kurulum	26,4	80,00	20,00	60	2011	2013
Sansa	HES	0	Yeni Kurulum	85	190,00	47,50	142,5	2012	2014
Şahinkaya	HES	0	Yeni Kurulum	85	148,00	37,00	111	2011	2013
Kor	HES	0	Yeni Kurulum	26	70,00	17,50	52,5	2012	2014
Indere	HES	0	Yeni Kurulum	30	65,00	16,25	48,75	2011	2013
Yamanlı	HES	0	Yeni Kurulum	24	66,00	16,50	49,5	2011	2013
Tatlar	HES	0	Yeni Kurulum	59	95,00	23,75	71,25	2011	2013
Tor	HES	0	Yeni Kurulum	120	200,00	50,00	150	2012	2014
Emet	HES	0	Yeni Kurulum	21	43,00	10,75	32,25	2012	2014
Kazan	HES	0	Yeni Kurulum	20	41,00	10,25	30,75	2012	2014
Kuletaş	HES	0	Yeni Kurulum	30	74,00	18,50	55,5	2012	2014
Koru	HES	0	Yeni Kurulum	15	37,00	9,25	27,75	2012	2014
Dipni	HES	0	Yeni Kurulum	29	122,00	30,50	91,5	2012	2014
Narlı	HES	0	Yeni Kurulum	89	186,00	46,50	139,5	2012	2014
Olur	HES	0	Yeni Kurulum	62	170,00	42,50	127,5	2011	2014
Kozbükü	HES	0	Yeni Kurulum	60	125,00	31,25	93,75	2011	2014
Avluca	HES	0	Yeni Kurulum	40	86,00	21,50	64,5	2011	2014
Toplam				2.700,4	3.040,0	760,00	2.280,0		

Aksa Enerji son yıllarda yatırım harcamalarının proje finansmanı mekanizmasını genellikle bankalar nezdinde %20 özsermaye - %80 borç ve %30 özsermaye - %70 borç bandında oluşturabilmektedir. Bunun anlamı 3 milyar ABD dolarını aşan yatırım için yaklaşık 700-800 milyon ABD doları özsermaye gerekmektedir.

Ortaklığın aynı zamanda satınalmalarla büyümek üzerine kurulu inorganik büyüme stratejisinin de olması nedeniyle aslında hayli tatminkar bir seviyede olan FAVÖK ile bu ilave özsermaye gereksiniminin tamamen karşılanamayacağı düşünüldüğünden halka arz projesi gündeme getirilmiştir.

Mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek arz sonunda firmaya gelecek fon yukarıdaki teamüle uygun olarak 4 ila beş kat finansal kaldıraça tabi tutularak kullanılacaktır.

06 Mayıs 2010

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:
Nemalandırılmayacaktır.

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:
Halka arza ilişkin talep toplama tarihleri 6-7 Mayıs 2010 olup, Seri I No:40 Madde 25'de yer alan hususlar hariç söz konusu tarihlerde talep formu doldurmak suretiyle pay talebinde bulunun yatırımcıların pay talebinden vazgeçme hakkı bulunmamaktadır.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca, sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla satışlarında; sermaye piyasası araçlarını ihraç ve halka arz eden ihraççılar ile halka arza aracılık eden aracı kuruluşların yönetim kurulu başkanı ve üyeleri, kanuni denetçileri, Murahhas müdürleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları ve görevleri sebebiyle bilgi sahibi olabilecek diğer personel ile bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları söz konusu sermaye piyasası araçlarını doğrudan veya dolaylı olarak satın alamazlar.

Aksa Enerji Üretim A.Ş. : Şaban Cemil Kazancı, Sedat Siverek, Ahmet Serdar Nişli, Banu Gürel, Ayla Karabeyaz, Şenol İnan, Kaan Görenek, Uğur Ünal, Şükrü Şişman ve Ahmet Şaşbaz.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.: Halil Eroğlu, Şeniz Yarcan, Hakan Aygen, Esin Yıldırım Uzun, Serkan Usanmaz, Mahmut Okan Uzunoğulları

Akol Avukatlık Bürosu: Meltem Akol, Müfit Arapoğlu, Gupse Ünlüçetinkaya, Tuna Çakırca, İlber Aydemir, İnci Çicekoğlu, Banu Özyalçın, Lara Sezerler

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.: Ramis Uzunoğullar, Gül Şahin, Sibel Günaydın

Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mli Müşavirlik A.Ş.: Nazım Hikmet

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar:

Tahsis grupları Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Halka arz edilen toplam 86.000.000.-TL nominal değerli payların tahsisat oranları:
17.200.000-TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
8.600.000-TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara
60.200.000- TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.

Ek Satış hakkının kullanılması durumunda ek satış hakkına konu olan paylar da yukarıdaki oranlara sadık kalınarak dağıtılacaktır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

AKSA
ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekler,

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Kararı uyarınca tanımlanan, dışarıda yerleşik yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibarıyla en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan tüzel kişiler kişilerdir. Bu kategoride yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca, İMKB’de işlem görecektir. Bu tahsis grubuna sadece Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., bu amaçla görevlendirilen Credit Suisse Europe Ltd. ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. satış yapabilecektir.

Yukarıda belirtilen tahsisat oranları, talep toplama neticesinde belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise Ortaklık’ın onayı ile Konsorsiyum lideri tarafından değiştirilebilecektir. Bu değiştirme işlemi talep fazlası olan tahsisat gruplarından talep açığı olan tahsis grubuna tahsis oranının kaydırılması ile gerçekleşecektir. Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları gruplar arasında yurtiçi bireysel ve yurtiçi kurumsal yatırımcıların asgari tahsisat oranlarını azaltmamak üzere kaydırılabilir.

Söz konusu tahsisatlar Ortaklık, pay sahipleri ve Konsorsiyum Üyeleri ile sermaye, yönetim ve denetim ilişkisi bulunan kişi ve/veya kuruluşlara menfaat sağlamak amacıyla kullanılamayacaktır.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Yukarıda belirtilen tahsisat oranları, talep toplama neticesinde Akso Enerji’nin onayı ile Konsorsiyum lideri tarafından değiştirilebilecektir. Bu değiştirme işlemi talep fazlası olan tahsisat gruplarından talep açığı olan tahsis grubuna tahsis oranının kaydırılması ile gerçekleşecektir.

Söz konusu tahsisatlar Akso Enerji, pay sahipleri ve Konsorsiyum Üyeleri ile


AKSO ENERJİ
YATIRIM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRBEÇİLİK M.Ç. MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

sermaye, yönetim ve denetim ilişkisi bulunan kişi ve/veya kuruluşlara menfaat sağlamak amacıyla kullanılamayacaktır.

c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım, oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer lot pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesiyle "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılarak yurtiçi bireysel yatırımcılara tahsis edilecek pay miktarları bulunacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat söz konusu ise söz konusu tutarın küsuratı yok sayılacak ve küsuratlar kendinden bir önceki tam sayıya yuvarlanarak, küsuratlar talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasından kura sonucu dağıtılacaktır.

d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

YOKTUR

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı:

Tahsisli satış yapılmayacak olup, dağıtımına her bir yatırımcıya 1 lot verilerek başlanacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

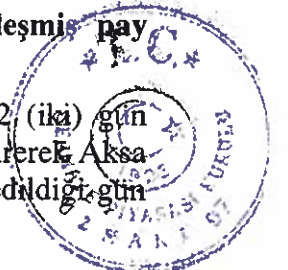
Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra ortaya çıkan mükerrer isimlerin talepleri aynı konsorsiyum üyesinden yapılmışsa fazla olan talep kabul edilecek, az olan talep iptal edilerek dağıtım işlemine alınmayacaktır; farklı konsorsiyum üyesinden gelen mükerrer isimlerin taleplerinde de fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, yüksek yüklenimde bulunan aracı kurumun listesindeki talep kabul edilecektir. Aynı miktarda yüklenimde bulunmuş konsorsiyum üyelerinin bulunması halinde, talebi seçilecek aracı kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Mükerrer ve/veya bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen talepler, talep listesinden çıkarılacak ve dağıtım işlemi yapılacaktır.

g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) gün içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Akssa Enerji'ye verecektir. Akssa Enerji dağıtım listelerini kendilerine teslim edildiği gün içerisinde onaylayacak ve Konsorsiyum Lideri'ne bildirecektir.

Konsorsiyum Lideri dağıtım listesinin onaylandığı günü takip eden ilk iş günü Konsorsiyum üyelerini bilgilendirecek ve Konsorsiyum üyeleri verilen bu bilgiye dayanarak dağıtım listesinde talepleri kabul edilen yatırımcıların hesaplarına kaydı olarak payları aktaracak, telefon, e-mail ve/veya posta yoluyla bildirimde



[Handwritten signature]
AKSSA ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Handwritten signature]
Türkiye İsmail Kallıncı Bankası A.Ş.

16 Mayıs 2010

bulunacaktır.

Talebi karşılananlara paylar, kaydi sistem esasları gereğince, en geç dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum üyelerine bildirimlerini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde kaydi olarak teslim edilecektir. Payların fiziken teslimi söz konusu olmayıp, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: YOKTUR

9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: YOKTUR

9.32 Borsada işlem görme: Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt: Aksa Enerji Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu, 02.03.2010 tarihinde aldığı 137 no.lu kararı ile Şirket'in paylarının birincil arzını takiben hisse senetlerinin IMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Aksa Enerji Üretim A.Ş. ortakları Kazancı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, 16.03.2010 tarihinde aldığı 84 no.lu kararı ile, Aksa Makina Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu, 16.03.2010 tarihinde aldığı 74 no.lu kararı ile, ve şirket ortakları Ali Metin Kazancı, Mehmet Kazancı, Şaban Cemil Kazancı ve Necati Baykal paylarının Ortaklığın hisse senetlerinin IMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca satmayacağını taahhüt etmiştir.

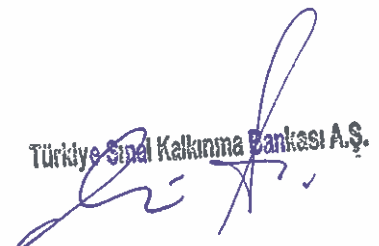
c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi: İstisnası yoktur. Ortaklık ve şirket ortakları hisse senetlerinin IMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca ilave pay satmayacak ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklardır.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler: Halka arz sirküleri Ortaklığın www.aksaenerji.com.tr adresli internet sitesinde, KAP'ta ilan edilecek ve ayrıca ulusal yayın yapan 2 gazete de sirküler tasarruf sahiplerine duyurulacaktır.

06 Mayıs 2010


AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

9.35

Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde aşağıda belirtilen mevcut ortaklara ait payların, dağıtım tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı: PLANLANMAKTADIR

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami tutar ve oranları ile satış yöntemi: :

Ek Satış Yöntemi	Adet	Ek Satış Öncesi Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	12.900.000	15
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	-	-
TOPLAM	12.900.000	15

c) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler: YOKTUR

9.36

Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

a) Fiyat istikrarının gerçekleştirilmesinin planlanıp planlanmadığı: PLANLANMAKTADIR

b) Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

c) Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı: Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

d) Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama: Aracı kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

e) Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı: Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının

06 Mayıs 2020

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

ENGİN
BAĞIMLI DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

üzerinde emir verilemez.

- f) **Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra fiyatların düşebileceğine ilişkin açıklama:** Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler (c) bendinde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.
- g) **Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:** Kurul düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerinde ek satış sonrası elde edilecek geliri kullanacaktır.
- h) **Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:** Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin gerçekleştirilmesi durumunda;
- Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir vermeyecektir,

Konsorsiyum lideri TSKB'nin bağlı ortaklığı Aracı Kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Ek Satış yapılması durumunda fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Yatırım Finansman A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Yatırım Finansman A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı: Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler yukarıda belirtilen 30 gün süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

Kurul düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren Yatırım Finansman A.Ş.'ne aittir. Yatırım Finansman A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde [özkaynak/yabancı kaynak/ her ikisini de] kullanabilir.

9.37

Sulanma Etkisi


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MAZİ MÜSAVİRLİK A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MAZİ MÜSAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Emel Kalkınma Bankası A.Ş.

06 Mayıs 2010

a) Sulanma Etkisi

	Halka Arz Öncesi - 31.12.2009 itibariyle	Halka Arz Öncesi - 31.03.2010 itibariyle**	Halka Arz Sonrası
Defter Değeri (Özkaynak)	472,018.171	625,283,871	1,130,583,871
Ödenmiş Sermaye (TL)	313,734,300	550,000,000	636,000,000
Pay Başına Defter Değeri (TL)	1.505	1.137	1.778
Halka Arz Fiyatı *			6.050
Halka arz maliyeti***			15,000,000
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (TL)			0.641
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (%)			36.05%
Yeni ortaklar için sulanma etkisi (TL)			4.272
Yeni ortaklar için sulanma etkisi (%)			70.62%

* Sulanma etkisi hesaplanırken, 4,9 TL – 7,2 TL olarak belirlenen fiyat aralığının orta noktası olan 6,05 TL kullanılmıştır. Halka arz fiyatının kesinleşmesinden sonra yapılacak hesaplamalarda farklı sulanma etkisi değerleri ortaya çıkabilir.

** İzahnamede yer alan en son finansal tablolar 31.12.2009 tarihli olmakla birlikte, 31.12.2009 tarihinden sonra ödenmiş sermaye artırımı yapılmış ve 550.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Dolayısıyla, sulanma etkisi hesabı için halka arz öncesi son ödenmiş sermaye olan 550.000.000 TL ve 31.03.2010 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar izahname tarihi itibariyle hazır olmadığı için, tahmini defter değeri kullanılmıştır. İlgili mali tablolar açıklandığında ortaya çıkan defter değeri rakamı, yukarıda verilen tahmini rakamdan farklı olabilir ve dolayısıyla farklı bir sulanma etkisi hesaplanabilir.

*** Halka arz maliyeti tahminidir. Gerçek maliyetin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalar farklı sulanma etkisi değerleri ortaya çıkarabilir.

b) Sulanma Etkisi-Ortaklık payları:

Ortağın Adı	Mevcut Durum		Halka Arz Sonrası		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Durumunda)	
	Pay Adedi	Oran (%)	Pay Adedi	Oran (%)	Pay Adedi	Oran (%)
Kazancı Holding A.Ş.	549.965.625	99,99	549.965.625	86,4726	537.065.625	84,4443
Ali Metin Kazancı	4.814	0,0009	4.814	0,0008	4.814	0,0008
Mehmet Kazancı	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Şaban Cemil Kazancı	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Necati Baykal	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Aksa Makine Sanayi A.Ş.	15.125	0,0028	15.125	0,0024	15.125	0,0024
Halka Açık	-	-	86.000.000	13,5220	98.900.000	15,5503
Toplam	550.000.000	100,00	636.000.000	100,00	636.000.000	100,00



06 Mayıs 2010

[Signature]
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MÜŞAVİRLİK A.Ş.
236

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi: YOKTUR

06 Mayıs 2010



AKSA
EĞİTİM VE KÜLTÜR A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.
237

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirketin 2008 yılı aktif toplamı 2007 yılına kıyasla %98 oranında artarak, 1.379 milyar TL'ye ulaşmış, 2009 yılında ise %38 artışla 1.902 milyar TL'ye yükselmiştir. 2008 yılında şirket kapasitesini toplam 372 MW'lık yatırım ile %117 oranında artırmıştır 2009 yılında ise 652MW'lık yatırım ile kapasitesini %95 oranında artırmıştır.

Bu yatırımlar paralelinde görülen aktif büyümesine karşılık olarak, artan yatırım finansman ihtiyacı sebebi ile finansal borçlar 2008 yılında %143, 2009 yılında ise %47 oranında büyümüştür.

Şirketin son 3 yılda gösterdiği yatırım odaklı aktif büyümesinin 2014 yılına kadar sürmesi, 2009 itibari 1342 MW olan toplam elektrik üretim kapasitesinin 2010 yılında 1585MW'a, 2014 yılında ise 4202 MW'a çıkarılması hedeflenmektedir.

Bu büyüme planları çerçevesinde aktiflerdeki payı %40 olan dönen varlıklar kaleminin duran varlıklar lehine azalması, karşılığında ise finansal borçlar ve özkaynaklar kalemi artış gösterecektir.

VARLIKLAR (TL)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
DÖNEN VARLIKLAR	755,279	479,073	270,322
DURAN VARLIKLAR	1,147,110	899,904	427,543
TOPLAM VARLIKLAR	1,902,389	1,378,977	697,865
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	714,341	418,354	227,115
Finansal Borçlar	561,544	306,039	125,350
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	716,030	586,244	274,319
Finansal Borçlar	682,278	541,823	224,129
ÖZKAYNAKLAR	472,018	374,380	196,431
TOPLAM KAYNAKLAR	1,902,389	1,378,977	697,865
Oran Analizi			
Aktif Artış Oranı	38%	98%	-
Toplam Finansal Borç Artışı	47%	143%	-
Toplam Yükümlülükler/Özkaynak	303%	268%	255%
KV Finansal Borçlar/Toplam Finansal Borçlar	50%	42%	45%

06 Mayıs 2010

01.03.2010 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar doğrultusunda 2009 yılı karı olan 75.456.416 TL aşağıdaki şekilde dağıtılmıştır. Söz konusu kar, ortakların Şirket'e olan sermaye taahhüt borçlarının bir kısmının ödenmesinde kullanılmıştır.

Açıklama
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
238

Tutar

Türkiye Genel Kalkınma Bankası A.Ş.



II Tertip Yasal Yedekler	5.433.609,23
Kazancı Holding A.Ş. Temettü Ödemesi	70.018.430,92
Aksa Makina Sanayi A.Ş. Temettü Ödemesi	1.925,63
Ali Metin Kazancı Temettü Ödemesi	520,96
Mehmet Kazancı Temettü Ödemesi	520,74
Şaban Cemil Kazancı Temettü Ödemesi	520,74
Necati Baykal Temettü Ödemesi	520,74
Ali Metin Kazancı Temettü Stopajı	91,93
Mehmet Kazancı Temettü Stopajı	91,90
Şaban Cemil Kazancı Temettü Stopajı	91,90
Necati Baykal Temettü Stopajı	91,90
2009 Yılı Toplam Karı (TL)	75.456.416,59

2010 yılında Rasa Enerji Üretim Anonim Şirketi ve İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 46.000.000 TL toplam bedelle 'ni satın alınarak, söz konusu şirketlerin iki adet termik santral ve iki adet hidro santral lisanslarının Ortaklık portföyüne dahil edilmesi yönünde çalışmalar başlatılmıştır. Söz konusu satın almalarla ilişkin Rakabet Kurumu onayı 31.03.2010 tarihinde alınmıştır. EPDK onay süreci devam etmektedir.

Rasa Enerji Üretim Anonim Şirketi Van'da 104 MW kapasiteli, doğalgazla çalışan enerji santralinin lisans sahibidir. Van elektrik santrali ile bir süre önce Van bölgesinin dağıtım şirketi olan Vangölü Elektrik Dağıtım Anonim Şirketinin özelleştirme ihalesini kazanan Grub'un elektrik dağıtım ve satış şirketi arasında bir sinerjinin oluşması beklenmektedir. 100 milyon dolar ihale bedeli olan elektrik dağıtımına ilişkin ihale onay süreci devam etmektedir.

İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("İdil İki") Şırnak'ta, biri 24 MW kurulu güce sahip fuel oil santrali, ikisi yapım aşamasında 37 MW kurulu güce sahip hidroelektrik santrali olmak üzere üç lisansı elinde bulundurmaktadır. İdil İki'nin portföyünde ayrıca üç lisans ve EPDK'nın kararını bekleyen beş lisans başvurusu da vardır.

06 Mayıs 2010

Satın almalar Ortaklık portföyünün genişletme çalışmalarının bir sonucu olarak gerçekleştirilmekte ve etkilerinin Ortaklık finansal verilerine pozitif yansıyacağı öngörülmektedir.

Ayrıca, Bolu'daki linyit madeni işletim hakları Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye devredilmesi yönünde çalışmalar devam etmektedir. Maden işletim hakları 2006 yılında 30 yıllığına Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'ndan alınmıştır. İşletim haklarının devredilmesine kadar, bu madenden çıkarılan linyit üçüncü şahıslara satılmıştır.

6 Kasım 2009'da Aksa Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("Aksa Elektrik") Türkiye Cumhuriyeti Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ("ÖİB") tarafından düzenlenmiş olan Çoruh Elektrik Dağıtım Şirketi ihalesini 227 milyon Amerikan Dolarlık teklifle kazanmıştır. Lisans dönemi 30 yıl

[Signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MÜHÜRÜ

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

olup, Artvin, Giresun, Gümüşhane, Rize ve Trabzon, illerini ve yaklaşık 988.000 abone ve yıllık 2,2 GigaWatt-saat elektrik tüketimini kapsamaktadır.

10 Şubat 2010'da Aksa Elektrik, özelleştirme idaresi tarafından düzenlenmiş olan Van Gölü Elektrik Şirketi ihalesini 100 milyon Amerikan Dolarlık teklifle, Fırat Elektrik Şirketi ihalesini ise 230 milyon Amerikan dolarlık teklifle kazanmıştır. Van Gölü Elektrik Şirketi için lisans anlaşması dönemi 30 yıldır olup, Bitlis, Bitlis, Hakkâri, Muş ve Van illerini ve yaklaşık 401.000 abone ve yıllık 1,1 GigaWatt-saat elektrik tüketimini kapsamaktadır. Fırat Elektrik Şirketi'nin lisans anlaşması dönemi de 30 yıl olup Elazığ, Bingöl, Malatya ve Tunceli illerini ve yaklaşık 664.000 abone ve yıllık 2,1 GW-saat elektrik tüketimini kapsamaktadır.

Söz konusu elektrik dağıtım bölgelerinin ihalelerinin kazanılması suretiyle Kazancı Holding bünyesinde yer alan üretim ve dağıtım firmaları arasında sinerji yaratılması öngörülmektedir.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Aksa Enerji, Türkiye'de, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle, kurulu kapasite ve elektrik üretimi bakımından serbest piyasada satış yapmakta olan en büyük ~~Serbest Enerji Üreticisi~~ konumundadır. Ortaklık Türkiye'de ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde fuel oil, doğalgaz ve biyogazla çalışan güç tesislerine ve rüzgâr santrallerine sahip olup, bunları işletmektedir. Birincil faaliyeti elektrik üretimi ve bunun müşterilere satışlarıdır. Elektrik satışı 2009 ve 2008 yılları net karının sırasıyla %83,0 ve % 65,5'ini oluşturmaktadır. Aynı zamanda, Kazancı Holding bünyesinde yer alan doğal gaz dağıtım şirketlerine doğal gaz ekipmanının ithal edilmesi ve satılması faaliyetleri de sürdürülmektedir (radyatör satışlarıyla birlikte olmak üzere, 2009 ve 2008 yılları için olan net karın %12 ve %16'sı). Bunun yanı sıra, Ortaklık, Holding firması Aksa Jeneratör tarafından üretilen jeneratör setlerinin de ihraç edilmesi faaliyetini sürdürmektedir (2009 ve 2008 yılları için olan net karın sırasıyla %2,5 ve %16'sı). Ortaklık stratejisi doğrultusunda, önümüzdeki üç yıl içinde elektrik üretim faaliyetlerinin artırılması ve doğal gaz ekipmanı ve jeneratör seti faaliyetlerinin azaltılması planlanmaktadır. Ortaklık Bolu'da bir linyit madeni işletmekte ve Türk Maden Kurulu'na ve üçüncü kişi müşterilere linyit satmaktadır (2008 ve 2009 yılları için satışların %2,5'i). Bu madeni Kazancı Holding'in diğer bir iştiraki olan Aksa Bolu Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye transfer etmek amacıyla onaylamak üzere EPDK'ya başvurulmuştur.

Türkiye elektrik üretimi pazarı son yıllarda büyük gelişim göstermiştir. Ancak, 2008 yılında başlayan ve 2009 yılında devam eden genel anlamda ekonomik kriz elektrik talebinde de düşüşe neden olmuştur. Talepteki genel düşüşe rağmen, kurulu üretim kapasitesindeki artış sayesinde elektrik satışları önemli ölçüde artmış ve 2009 yılı sonuçlarında iyileşme görülmüştür. İlerleyen yıllarda, pazar koşulları iyileştikçe, Türkiye'deki elektrik talebinin de artmaya devam etmesi beklenmektedir. Üretim tesisi portföyünün geliştirilerek ve büyütülerek beklenen büyümenin sağlanması amaçlanmaktadır. Ortaklığın proje ve yapım aşamalarında olan santrallerinin de tamamlanması ile kurulu güç kapasitesinin 2014 yılı sonu itibariyle yaklaşık 4.200 MW ulaşması hedeflenmektedir. Üretim portföyünün genişletilmesi amacıyla, özel şirketlerin gerçekleştirdiği ihaleler yoluyla veya doğrudan satın almalar yoluyla portföyün genişletilmesi amaçlanmaktadır. Büyüme stratejisinin bir parçası olarak son kullanıcılara doğrudan yapılan satış oranını artırılması hedeflenmektedir. Son kullanıcılara doğrudan satışların "serbest piyasa" adı verilen piyasanın gelişmesi sonucu daha çekici hale geleceği

AKSA
ENERJİ
ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

öngörülmektedir. Karlılığı daha da artırmak ve operasyonların çevresel etkilerini azaltmak için, elektrik santrallerinin etkililiğini artırma süreci devam etmektedir. Mevcut durumda Samsun'da fuel oil ile çalışan elektrik santralinin doğal gazla çalışmasına ilişkin çevrim çalışmaları devam etmekte ve projenin 2010 yılının üçüncü çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir. Aynı zamanda Antalya ve Kuzey Kıbrıs santrallerinin kombine çevrim elektrik santrallerine dönüşüm çalışmaları da devam etmektedir. Bu sayede, aynı doğal gaz miktarı ve aynı emisyon çıkışı seviyeleriyle daha fazla elektrik üretebilebilecektir. Ayrıca, yenilenebilir enerji portföyü de, daha düşük girdi maliyetlerinden ve düzenleyici teşviklerden faydalanmak ve çevreye olan etkilerin azaltılması amacıyla genişletilmektedir.

Gelir Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Satışlar

Satış gelirlerinin büyük bir kısmı Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'ndaki elektrik satışlarından, daha küçük bir kısmı Kuzey Kıbrıs'taki KIBTEK'ten elde edilmektedir. Buna ek olarak doğalgaz ekipmanı, radyatör ve linyit satışlarından ve jeneratör setlerinin ihracatından elde edilen gelirler de mevcuttur. Net satışlar iadesiz brüt satışları ve brüt satışlardan düşülen indirimleri içermektedir. TEİAŞ, Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası operatörü olarak her ayın sonunda indirim ve iade faturaları kesmektedir. Aralık 2009'dan itibaren Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası saat ücretli çalışmaya başlamış ve saatlik siparişlerden dolayı (günlük siparişlerin tersine) piyasanın öngörülürlüğü artarken indirimler azalmaya başlamıştır. İndirimler bir taraftan Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası tarafından satın alınan toplam elektrik diğer taraftan Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası tarafından kullanılan elektrik arasındaki farka bağlıdır. TEİAŞ bu farkı, toplamı baz alarak hesaplamakta ve sonra indirimleri satışlarıyla orantılı olarak Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda yer alan satıcılar arasında dağıtmaktadır. TEİAŞ, Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nın saatlik uygulamasının başlangıcına kadar aylık mahsuplaşmayı sürdürmüş daha sonra fazla satışların günlük mahsuplaşmasına başlamıştır. Saatlik piyasayla birlikte, TEİAŞ bu maliyetin bir kısmını dağıtım şirketlerine bölüştürmeye başlamış ve bu şekilde elektrik üreticilerinin sebep olduğu nisbi maliyetler düşmüştür. İadelerin sebebi alınan ancak yerine getirilmeyen siparişlerdir. KIBTEK'e yapılan satışlar KIBTEK ile sözleşmeye uygun olarak yapılmaktadır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti esas olarak, rüzgâr santralleri hariç olmak üzere, elektrik santrallerini çalıştırmak için satın alınan fuel oil ve doğalgaz maliyetleri, yedek parçaların maliyeti, elektrik enerjisi üreten demirbaşların amortismanı ve elektrik santrallerinde çalışan personelin aylık ücretlerini içeren maliyetlerden oluşmaktadır. Satışların maliyeti ayrıca Manisa Karakurt, Hatay Sebenoba and Balıkesir Şamlı elektrik santralleri için imzalanan hizmet antlaşmalarına göre Vesta'ya ödenen bakım ve onarım masraflarını da içermektedir. Bunlara ek olarak, satışların maliyeti satılan linyit miktarını baz alarak Türkiye Kömür İşletmeleri'ne ödenen patent ödemesinden oluşan linyit satışlarının maliyeti ve doğalgaz ekipmanı ile jeneratör setlerinin maliyetini (doğalgaz ekipmanı ve jeneratör seti satışları ile birlikte radyatör satışlarının maliyeti dahil olmak üzere) içerir.

06 Mayıs 2010

TEİAŞ
E N E R J İ
A R A M A K U L K U L M A Ş .

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
241

Türkiye Genel Kalkınma Bankası A.Ş.



İşletme Giderleri

İşletme giderleri araştırma ve geliştirme giderlerini, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerini içerir. Araştırma ve geliştirme giderleri ağırlıklı olarak büyük ihaleler için fizibilite ücretleri ile ilgili genel yönetim giderleri öncelikle genel merkezde bulunan işletme ile ilgili demirbaşların amortismanı, genel merkezde çalışan personelin aylık ücretleri ve ihale ücretleri ile ilgilidir. Araştırma ve geliştirme giderleri dışında işletim giderlerinin altındaki bütün kalemler pazarlama, satış ve dağıtım giderleri veya genel yönetim giderleri ile bağlantılıdır. Uygun müşterilerle ikili sözleşmeler yapılması amacıyla reklam ve pazarlama faaliyetlerinin ileride artması beklenmektedir.

Rasa Radyatör Sanayi A.Ş. 'nin alımından kaynaklanan Negatif Şerefiye

Rasa Radyatör Sanayi A.Ş. 2007 yılında Ortaklık bünyesine katılmış ve Ortaklık konsolide finansal tablolarında ilk kez 31 Aralık 2007 yılsonunda yer almıştır. Rasa Radyatör Sanayi A.Ş. 'nin alımından kaynaklanan negatif şerefiye, alım bedeli ve alım sırasında gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı yansıtmaktadır.

Net Diğer Gelirler/(Giderler)

Net Diğer Gelirler ve/veya Giderler, hepsi bağlı şirketler olan, İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Koni Tarımsal Yatırımlar Anonim Şirketi, Koni İnşaat Sanayi Anonim Şirketi, Koni Tarım İşletmeleri Anonim Şirketi ve Rasa Enerji Anonim Şirketi'ndeki bağlı şirketlerinin Ortaklıkla gerçekleştirilen yatırımların satışından oluşan geliri kapsamaktadır.

Şüpheli alacaklar için ayrılmış avanslara da gelir tablosunda yer verilmiştir.

Net Finansal Gelirler/Giderler

Net Finansal Gelirler/Giderler, bankalardaki vadeli mevduat faiz gelirleri ve öncelikle Kazancı Holding, Aksa Jeneratör ve Koni İnşaat olmak üzere Kazancı Group Şirketleri'nin alacaklara ilişkin faiz gelirleri, menkul kıymetler satışından elde edilen kar, döviz karı ve kazanılmamış faiz gelirinden oluşmaktadır. Finansal giderler, ödenmemiş krediler faiz giderleri, banka teminat mektubu komisyonları, menkul kıymetler satışından elde edilen zarar, döviz zararı ve kazanılmamış faiz giderini kapsamaktadır. Kazancı Holding, 340.078.838 TL bakiyeyi ödemeyi üstlendiğinden, grup içi kredilerden gelen faiz gelirlerinin 1 Mart 2010 tarihinden itibaren iki yıl içinde azalması beklenmektedir. Ortaklık, grup içi alacaklarına teminat olarak, Kazancı Holding'in sahip olduğu Aksa Jeneratörün %99.8 sermayesini oluşturan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini rehin almıştır.

Karın Vergilendirilmesi

Karın vergilendirilmesi, vergi öncesi karın vergi borçlarından oluşmaktadır. Türkiye'de 2009, 2008 ve 2007 yıllarında gelir vergisi oranı %20'dir. Gelir vergisi, güncel vergi giderleri ve ertelenmiş vergi giderlerini içermektedir. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, SPK için raporlanan finansal tablolar ve mali vergi raporu arasında geçici değişikliklerden oluşmaktadır. Bu değişiklikler genellikle net satışların ve giderlerin SPK ve muhasebe/finansal raporlama standartlarına göre farklı raporlama dönemlerinden kaynaklanmaktadır.



ENGİN
BAKIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBE LİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Bölüm satışları	01.01.-31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
<u>Toplam satış – Miktar</u>			
Elektrik – kwh	3.009.303.797	1.136.323.995	846.132.011
Radyatör – adet	9.932	23.090	--
Jeneratör – adet	1.175	3.763	1.677
<u>Satış gelirleri – Tutar (TL)</u>			
Elektrik	743.263.618	276.119.111	136.449.701
Doğalgaz malzemeleri ve yedek parçalar	88.419.545	55.794.462	64.886.446
Radyatör	6.302.412	15.352.341	--
Jeneratör	18.081.451	66.568.284	9.200.812
Linyit satış ve nakliye gelirleri	21.520.449	10.763.708	7.062.489
Toplam	877.587.475	424.597.906	217.599.448

Satış gelirleri 2009 ve 2008 yılında sırasıyla %108 ve %95 artış göstermiştir. Satış gelirlerinin 2009 yılında %85'ini elektrik satışları oluşturmakta iken, bu oran 2008 ve 2007 yıllarında toplam satış gelirlerinin sırasıyla %61'ini, 2007 yılında ise %63'ünü oluşturmuştur.

Satış gelirlerindeki artışın nedeni, kWh bazında artan elektrik satışlarıdır. Santral yatırımlarının tamamlanması ve tam kapasite çalışmaya başlamalarıyla, kWh bazında elektrik satış miktarları 2009 yılında bir önceki yıla oranla %165 artmış, 2008 yılında ise bu artış %34 olarak gerçekleşmiştir.

2009 yılında satış gelirlerindeki %108'lik artışa karşın satışların maliyetinin %88 artması neticesinde Şirketin brüt kar marjı %240 artarak 186,55 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maliyet artışlarının satış gelirlerinin altında kalmasının sebebi, 2009 yılında tam kapasite ile çalışan rüzgar santrallerinin çok yüksek brüt kar marjı ile çalışmasıdır. 2008 yılında gerçekleşen brüt kar 54,8 milyon TL olmuştur; söz konusu rakam bir önceki yıla oranla %80 oranında bir artışı ifade etmektedir. Brüt kar marjı, 2009, 2008 ve 2007 yıllarında sırasıyla %21,3, %13 ve %14,1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri toplamı 2009, 2008 ve 2007 yıllarında sırasıyla 26,3 mln TL, 14,4 mln TL ve 9,1 mln TL ve ilgili giderlerin toplam satış gelirlerine oranı ise yine sırasıyla %3,0, %3,4 ve %4,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin finansman gelirlerine ilişkin olarak;

2009 yılında TEİAŞ'tan olan ödemelerin gecikmesinden kaynaklanan 209.569.465 TL tutarındaki alacağı factoring firmalarına kısırdırılmıştır. Buradan oluşan net factoring geliri 17.394.408 TL tutarındadır. Gelecek yıllarda bu ödemelerin zamanında gerçekleşmesiyle ve gecikmelerden kaynaklanacak factoring gelirlerinin oluşmayacağı öngörülmektedir.

Grup şirketlerinden alacaklardan kaynaklanan alacaklara ilişkin elde edilen finansman gelirleri 2009 yılı için %12, 2008 ve 2007 yılları için %18 faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır. Oluşan net faiz gelirleri ise 2007, 2008, 2009 yıllarında sırası ile 1.972.556 TL, 9.700.462 TL ve 3.103.501 TL'dir. Şirket grup şirketlerine fon sağlanmasını minimuma

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE YERİST
MÜHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İspat Kalkınma Bankası A.Ş.

indirecektir. Buna bağılı doğacak faiz gelirleri de artık oluşmayacaktır. Alınan bu stratejik karara ilişkin 14.04.2010 tarihli yönetim kurulu kararı aşağıdaki paragrafta belirtilmiştir.

“Şirketimizin ve iştiraklerinin, Kazancı Holding A.Ş. bünyesindeki şirketler arasında yapılan ticaretten kaynaklanan cari hesapların en aza indirilerek sürdürülmesine, ticari vasfı olmayan fon kullanımı sonucu oluşan cari hareketlerin de en aza indirilmesi yolunda gereken her türlü stratejik çalışmaların yapılmasına, bunun için ihtiyaç duyan şirketlerimizin gerekli fonlarının, Kazancı Holding aracılığı ile sağlamanın imkanlarının geliştirilmesine; mevcut fon kaynaklı cari hesap bakiyelerinin tasfiye edilmesine; grup içi cari hareketlerin Kazancı Holding hesabı üzerinden yürütülebilmesi için çalışmaların başlatılmasına, oy birliği ile karar verilmiştir.”

Şirket geçmiş yıllarda doğalgaz malzemeleri ve yedek parçaları satışı yapmıştır. Doğalgaz lisansı mevzuatı gereği doğalgaz dağıtım şirketleri ana faaliyet konusu dışında diğer ticari faaliyetlerde bulunamamaktadır. Ölçek ekonomisinden yararlanmak amacı doğalgaz dağıtım yatırımlarında ihtiyaç duyulan basınç düşürme istasyonları, çelik ve PI boru, vanalar, dağıtım kutuları vb ekipman ve malzemeleri toplu olarak alınmaktadır. Bu faaliyet yakın zamana kadar Aksa Enerji A.Ş. üzerinden yürütülmekle birlikte, gelecekte bu faaliyetlerin Aksa Enerji üzerinden yürütülmesinin sona erdirilmesi öngörülmektedir.

Yukarıda bahsedilen doğalgaz malzemeleri satışı dışında, ihracatı yapılan radyatör satışları vb. elektrik satışı harici ticari faaliyetlerin gelecekte sona erdirilmesi planlanmakta olup, söz konusu elektrik dışı satış gelirlerinden elde edilen gelirler 2009, 2008 ve 2007 yılları için sırasıyla 206.149.748 TL, 172.767.601 TL ve 86.748.805 TL’dir.

Şirket’in arızı nitelik taşıyan gelirlerine ilişkin tablo aşağıda verilmektedir.

		(TL) 2009	
	SATIŞ/GELİR	MALİYET/GİDER	NET
RADYATÖR	6.302.412	(5.600.838)	701.574
JENERATÖR	18.081.451	(17.460.812)	620.639
DOĞALGAZ VE YEDEK PARÇA	88.419.545	(69.324.042)	19.095.503
LİNYİT SATIŞ VE NAKLİYE GELİRLERİ	21.520.449	(13.348.113)	8.172.336
TEİAŞ VADE FARKI	42.788.300	(25.393.892)	17.394.408
GRUP ŞİRKET FİNANSMAN GELİRİ (*)	29.037.591	(25.934.090)	3.103.501
TOPLAM	206.149.748	(157.061.787)	49.087.961

CARİ DÖNEM KURUMLAR VERGİSİ (%)
20)

(9.817.592)

VERGİ SONRASI TOPLAM

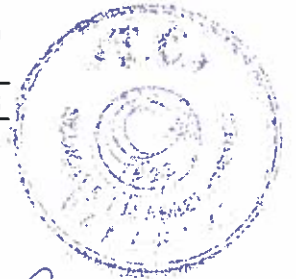
39.270.368

06 Mayıs 2010

AKS
ENERJİ
A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



2008			
	SATIŞ/GELİR	MALİYET/GİDER	NET
RADYATÖR	15.352.341	(12.174.248)	3.178.093
JENERATÖR	66.568.284	(52.987.377)	13.580.907
DOĞALGAZ VE YEDEK PARÇA	55.794.462	(41.439.929)	14.354.533
LİNYİT SATIŞ VE NAKLİYE GELİRLERİ	10.763.708	(7.848.368)	2.915.340
TEİAŞ VADE FARKI	--	--	--
GRUP ŞİRKET FİNANSMAN GELİRİ (*)	24.288.806	(14.588.344)	9.700.462
TOPLAM	172.767.601	(129.038.266)	43.729.335
CARİ DÖNEM KURUMLAR VERGİSİ (%)			(8.745.867)
VERGİ SONRASI TOPLAM			34.983.468

2007			
	SATIŞ/GELİR	MALİYET/GİDER	NET
RADYATÖR	--	--	--
JENERATÖR	9.200.812	(8.441.112)	759.700
DOĞALGAZ VE YEDEK PARÇA	64.886.446	(45.619.084)	19.267.362
LİNYİT SATIŞ VE NAKLİYE GELİRLERİ	7.062.489	(5.497.147)	1.565.342
TEİAŞ VADE FARKI	--	--	--
GRUP ŞİRKET FİNANSMAN GELİRİ (*)	5.599.058	(3.626.502)	1.972.556
TOPLAM	86.748.805	(63.183.845)	23.564.960
CARİ DÖNEM KURUMLAR VERGİSİ (%)			(4.712.992)
VERGİ SONRASI TOPLAM			18.851.968

06 Mayıs 2010

(*): Grup şirketlerden elde edilen finansman gelirleri 2009 yılı için %12, 2008 ve 2007 yılları için %18 faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır. Şirket'in kredi kuruluşlarından kullandığı olduğu kredilerin maliyeti kredi ve şirket bazında birebir eşleştirilememekte olup yukarıda belirtilen Grup şirket finansman gelirlerine ilişkin maliyetin hesaplamasında dönem sonu TL ve USD cinsinden borçlanılan işletme kredisi tutarlarının ilgili faiz oranı ile çarpılarak toplam kredi tutarına oranlanmak suretiyle, döviz kurundaki yıl içindeki artış oranı da dikkate alınarak hesaplanan ortalama faiz oranı %11 (2008 : %14) olarak belirlenmiş olup, Grup şirketlere kullandırılan kredilerin finansman maliyeti çalışmada faiz hesaplamasına baz teşkil eden matrah belirlenirken dönem başı ve dönem sonu grup şirketlerden olan net alacak bakiyelerinin ortalaması olarak dikkate alınmıştır. 2007 yılı için söz konusu işlemin cari dönem mali tablolarına olan etkisi önemli bir tutar oluşturmadığından ayrıca bir hesaplama yapılmamıştır.

[Signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİTUDGAVIRLIK A.Ş.

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Şirketin 2009 yılı faaliyet karı 139 mln TL, faaliyet kar marjı ise %15,8 olarak gerçekleşmiştir. İlgili rakamlar 2008 yılında 52,4 mln TL ve %12,4, 2007 yılında ise 43,4 mln TL ve %20,1'dir. 2007 yılındaki yüksek faaliyet karının sebebi, Rasa Radyatör'ün satın alınmasından kaynaklanan 20,8 mln TL negatif şerefiyenin diğer faaliyet gelirlerinin içinde yer almasıdır (Bağımsız Denetim Raporu, Not 20).

Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Şirketin faaliyet gösterdiği elektrik piyasası EPDK'nın denetimine ve mevzuatına tabidir. Bu sebeple EPDK'nın alacağı kararlar şirketin faaliyetlerini doğrudan ya da dolaylı olarak etkilemektedir. Diğer taraftan EUAS'ın bünyesinde bulunan ve özelleştirme sürecine giren toplam 16 GW kapasiteye sahip 101 adet HES ve termal enerji santrali bulunmaktadır. 2012 yılında elektrik pazarının tamamen serbestleşmesi ve devletin pazardaki payının %20'nin altına çekilmesi hedeflenmektedir. Bu gelişmeler gelecekte elektrik piyasasının mevcut koşullarını değiştirecektir. Ayrıca Merkez Bankası'nın para ve faiz politikaları, devletin enerji yatırımlarına yönelik teşvik politikaları sektör ve şirketin yatırım kararları açısından belirleyici rol üstlenmektedir.

2009 yılı içerisinde yukarıda bahsi geçen Merkez Bankası hariç alınan kararlardan şirketin faaliyetleri önemli derecede etkilenmemiştir.

Operasyonlarımızın Sonuçlarını Etkileyen Önemli Faktörler

Ortaklık faaliyet sonuçları çeşitli faktörler tarafından etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenmeye devam etmesi beklenmektedir. Bu faktörler arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

Artan Elektrik Talebi

2002 ve 2008 yılları arasında, Türkiye'nin yıllık toplam elektrik tüketimi yılda ortalama %6,9 oranında artmıştır ve Türkiye'deki toplam elektrik tüketimi, TEİAŞ'a göre, 2008 yılında 198,1 TWh değerine ulaşmıştır. Genel ekonomik gerilemenin ve azalan elektrik talebinin sonucu olarak, toplam elektrik tüketimi 2009 yılında %2,4 oranında gerilemiştir. Ancak, ekonomik koşulların iyileşmesi öngörüsüyle TEİAŞ verilerine göre toplam elektrik tüketiminin 2011 yılında yaklaşık %5 oranında büyümesi beklenmektedir. Elektrik tedariki bakımından, Hükümetin üretim kapasitesine olan yatırımlarının birkaç yıl boyunca az olması sebebiyle, Türkiye'deki ulusal rezerv marjı (yani normal zirve talep seviyelerinin karşılanması için gereken kapasitenin üzerindeki kapasite), aşırı talep riskine neden olacak şekilde, önemli ölçüde azalmıştır. Dahası, TEİAŞ, Türkiye'deki kurulu kapasitenin yavaş bir hızla büyümeye devam etmesini beklemektedir. Bunun sonucu olarak toplam tüketimdeki büyüme oranı 2002 ve 2008 yılları arasında görülen seviyeleri aşmasa bile, aşırı talep meydana gelebilecektir. Ortaklığın kurulu kapasitesini ve üretimini artırarak bu talep büyümesinden faydalanabileceği ve beklenen aşırı talebin daha yüksek toptan satışlar aracılığıyla finansal sonuçlar üzerinde olumlu bir etkiye sahip olacağı beklenmektedir.

Kurulu Güç Kapasitesinin Arttırılması

Ortaklığın kurulu üretim kapasitesi ve elektrik üretimi, tesis geliştirme, inşaat ve edinimleri yanı sıra, mevcut santrallerin kurulu güçlerinin yükseltilmesi veya iyileştirilmesi amacıyla çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Firma aktifinde yer alan Maddi Duran Varlıklar hesabı 31 Aralık 2009 tarihinde 997.170.423 TL olarak yer alırken, 2008 yılında 817.885.449 TL, 2007 yılında 284.466.541 TL'dir. Elektrik üretim varlıklarındaki artış, 2008 yılında Samsun

06 Mayıs 2010
RASA RADIATÖR A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

TEİAŞ

Santrali'nde üretimin durdurulmasına ve genel ekonomik gerilemenin sonucu olarak Mardin ve Hakkâri santrallerindeki üretim düşüşüne rağmen, devam etmiştir. Kurulu güç kapasitesindeki artış toplam elektrik üretimine de yansımıştır.

2009, 2008 ve 2007 yılları itibariyle kurulu güç kapasiteleri aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık itibariyle,			
(MW)	2009	2008	2007
Fuel oil ile çalışan elektrik santrali	306	306	306
Doğalgazla çalışan elektrik santrali	904	252	-
Rüzgâr santralleri	131	131	11
Biyo gazla çalışan tesisler	1.4	1.4	1.4
Toplam kurulu kapasite	1.342	690	318

2009, 2008 ve 2007 yılları itibariyle üretim miktarları aşağıda yer almaktadır.

Yıl Sonu 31 Aralık itibariyle,			
(GWh)	2009	2008	2007
Fuel oil ile çalışan elektrik santrali	649	678	927
Doğalgazla çalışan elektrik santrali	2.089	205	-
Rüzgâr santralleri	314	135	17
Biyo gazla çalışan tesisler	-	-	-
Toplam net üretim	3.053	1.018	944

Kurulu güçteki kapasite ve ölçek artışı, Ortaklığın ölçek ekonomilerinden faydalanmasını sağlamıştır. Avantajlar arasında, tesis inşaat maliyetleri, işletme maliyetleri, ekipman maliyetleri ve fuel oil maliyetlerine ilişkin elde edilen tasarruflar gösterilebilir. Söz konusu tasarrufların nedeni yüksek miktarda satın alım yapılması sebebiyle kazanılan önemli indirimlerdir.

Ortaklık kurulu kapasite artışının yanısıra kapasite kullanım oranlarında da artış hedeflemektedir. Geçmiş dönemlerde, kurulu kapasite özellikle gece vakitlerinde Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda görülen fiyat dalgalanmaları nedeniyle gereği gibi kullanılamamıştır; söz konusu durum, Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda verilen fiyatların yalnızca 24 saatlik satış döneminin belirli kısımlarında cazipolmasında kaynaklanmaktadır. Ancak, nihai kullanıcı satışları, daha yüksek fiyatlarla gece satışları yapabilme olanağı tanıyacağı için, Türkiye elektrik pazarındaki yeniden düzenlemenin artan kurulu kapasiteden daha etkili biçimde faydalanılmasını sağlayacaktır. Aynı zamanda, Ortaklık, kapasite kullanım riskini mümkün olduğunca azaltmak için müşteri portföyünü çeşitlendirmeyi planlamaktadır. Bunların yanı sıra, Kazancı Grubu'nun toplam satış şirketi aracılığıyla komşu ülkelere de enerji ihraç edilmesi planlanmaktadır. Ortaklık, bunun sonucu olarak, yerel ve uluslararası pazarlar arasında çeşitlendirilen satışlar sayesinde kurulu kapasiteden daha etkili bir biçimde faydalanmayı hedeflemektedir.

06 Mayıs 2010

Elektrik Santrali Portföyünün Çeşitlendirilmesi

Faaliyet sonuçlarının, Elektrik Santrali portföyündeki değişikliklerden etkilenmesi beklenmektedir. Mevcut durumda, Samsun'da bulunan fuel oil elektrik santralini doğal gazla

[Signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Daha düşük tüketim maliyeti elde etmek ve ilgili teşviklerden faydalanmak ve çevreye olan etkilerin azaltılması için yenilenebilir enerji portföyünün genişletilmesi yönünde çalışılmakta olup, fırsatlar takip edilmektedir. 2009 yılında, yenilenebilir enerji tesisleri toplam kurulu kapasitenin %9,5'ini oluşturmuştur. Ortaklık'ın hedefi, hidroelektrik tesisler ve rüzgâr santralleri dahil olmak üzere yenilenebilir enerji tesislerinin, 2014 sonu itibariyle toplam kurulu kapasitenin yaklaşık %25'ini oluşturmasıdır. Güneş enerjisinin uygulanabilirliğiyle ilgili çalışmalar yürütülmekte ve güneş enerjisinin kullanılabilir bir enerji kaynağı haline gelmesi durumunda sektörde aktif olunması hedeflenmektedir.

2009, 2008 ve 2007 yılları itibariyle toplam kurulu kapasitenin tesis türüne dağılımı aşağıda yer almaktadır.

(%)	2009	2008	2007
Fuel oil ile çalışan elektrik santralleri	22,8	44,3	96,2
Doğalgazla çalışan elektrik santralleri	67,4	36,5	0,0
Rüzgar santrali	9,7	19,0	3,4
Biyo gazla çalışan tesisler	0,1	0,2	0,4
Toplam kurulu kapasite	100,0	100,0	100,0



Son 10 yıl boyunca, Türkiye elektrik piyasası 2001 yılında Elektrik Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesiyle birlikte başlayan ve 2013 yılının başlarında tamamlanması beklenen bir serbestleşme sürecinden geçmektedir. Hâlihazırda yürürlüğe girmiş olan hukuki değişiklikler Ortaklık faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumlu etkiler sağlamıştır ve bunları kullanabilme konusunda başarılı olunması durumunda, pazarın tamamen serbestleşmesinin yeni olanaklar sağlayacağı ve buna bağlı olarak Ortaklık faaliyetleri üzerinde olumlu etki yaratması beklenmektedir.

[Handwritten signature]

ENGİN
BAĞIMSIZ DİJİTAL VE SERBEST
248
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Small Kalkınma Bankası A.Ş.

Mevcut durumda, özel elektrik üretim şirketleri, toptan satış rejimi veya Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası gereği ya TETAŞ'a ya da EÜAŞ'a elektrik satabilmektedir. TETAŞ ve EÜAŞ tarafından belirlenen ortalama fiyatlar olan toptan satış fiyatları, geçmişte düşük seyretmiş ve operasyonel maliyetleri tam olarak yansıtmamıştır. Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası fiyatları, tedarik, talep ve üretim maliyetlerinin bir işlevi olarak belirlenmektedir. Bu fiyatlar, gündüz vakti ve en yüksek saatler esnasında önemli bir marjla toptan satış fiyatlarının üzerinde gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tablo, TETAŞ veya EÜAŞ'a yapılan satışlar için MWh başına ortalama toptan satış fiyatını ve belirtilen dönemler için Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na göre MWh başına ortalama fiyatı belirtmektedir.

	2009	2008	2007
Ortalama toptan satış fiyatı ⁽¹⁾	13,32 krş/kWh 9,73USDc/kW	12,82 krş/kWh 12,91USDc/kW	9,67 krş/kWh 10,42USDc/kW
Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası ortalama günlük fiyat ⁽²⁾	h 6,99USDc/kW	h 10,83USDc/kW	h
Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası ortalama gecelik fiyat ⁽²⁾	h	h	8,75USDc/kWh
Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası ortalama en yüksek fiyat ⁽²⁾	10,62USDc/kWh	13,7USDc/kWh	10,56USDc/kW

(1) Kaynak: TETAŞ

(2) Kaynak: TEİAŞ

Ortaklık, satış ve karlılığı maksimize etmek için, elektrik üretiminin tamamını Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satmaktadır. 2009 yılında, üretilen toplam elektriğin % 90,2'si Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satılmıştır. 2009 yılında gerçekleştirilen diğer satışların neredeyse tümü Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti hükümetinin sahip olduğu elektrik üretim, iletim ve satış şirketi KIBTEK'e yapılmıştır. Pazar tamamen serbest hale gelene dek, ürettiği elektriğin büyük bir çoğunluğunun aynı şekilde satılmaya devam edilmesi planlanmaktadır.

2013 itibariyle elektrik pazarının tamamen serbest hale gelmesinin ardından, elektrik üreticilerinin, ürettikleri elektriği TETAŞ veya EÜAŞ'a veya Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'na satmaktansa, nihai kullanıcılarla karşılıklı anlaşmalar yoluyla satabilmeleri beklenmektedir. Elektrik üretim endüstrisinde sürmekte olan bu yeniden düzenlemelerin, pazar geliştiğinde doğrudan satışlar sayesinde daha cazip fiyatlara yol açması beklenmektedir. Buna bağlı olarak Ortaklık, tüketicilere yapılacak doğrudan satışların toplam satışlar içindeki payını önemli ölçüde artırmayı planlamaktadır. Aynı zamanda nihai kullanıcılarla yapılacak karşılıklı anlaşmaların istikrarlı fiyatlar ve miktarlar sağlayacağı beklenmekte ve buna bağlı olarak daha etkili üretim planlaması yapılabileceği tahmin edilmektedir. Dolayısıyla, ortaya çıkacak daha öngörülebilir nakit akışlarının, yeni projeler için daha olumlu mali koşullar sağlaması beklenmektedir. Ayrıca, dağıtım şirketleriyle yapılacak anlaşmaların, daha istikrarlı bir fiyat politikası belirlenmesine ve operasyonların gelecekteki sonuçlarının daha iyi öngörülebilmesine imkan sağlaması beklenmektedir.

Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda yaşanan dalgalanmalar nedeniyle, üretim seviyelerinin ve kapasite kullanımının planlanması zordur. Son üç yılda, kurulu kapasite özellikle de gece vakitlerinde Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda görülen fiyat dalgalanmaları nedeniyle gereği gibi kullanılamamıştır. Söz konusu durumun nedeni, Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda verilen fiyatların yalnızca 24 saatlik satış döneminin belirli kısımlarında cazip olmasıdır. Yeni düzenleme sayesinde, son kullanıcılara doğrudan satış yaparak gece üretimlerini cazip fiyatlarla satabilme olanağına kavuşulacağı beklenmektedir.

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İstatistik Kurumu Bankası A.Ş.

Yakın zaman önce gerçekleştirilen düzenleme değişiklikleri aynı zamanda yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektrik fiyatlarını ele almıştır. Yenilenebilir Enerji Kanunu mevcut durumda, 10 yıldan daha az bir süredir işletilmekte olan yenilenebilir enerji santrallerinde yapılan üretim için minimum satın alma fiyatı sunmaktadır. Perakende satış şirketleri için, 5 avro cent/kWh'den düşük veya 5,5 avro cent/kWh'den yüksek olmamak kaydıyla satın alma gereklilikleri düzenlenmiştir. Yenilenebilir enerji üreticileri, elektriği daha yüksek bir fiyata satabilmek için pazarda ihaleye çıkma özgürlüğüne sahiptir. Yenilenebilir Enerji Yasası'nda belirtilen düşük fiyat tavan değeri göz önüne alındığında, rüzgâr santrallerinde üretilen enerjinin tümü Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda satılmaktadır. Taslak Yenilenebilir Enerji Yasası, Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda belirtilen fiyatlara kıyasla ticari anlamda cazip fiyat sunmamaktadır. Taslak yasa ile getirilen fiyatlandırmanın, taslak yasa yürürlüğe girmeden önce iyileştirilmesi durumunda, bu durum, net satışların ve işletme marjlarının üzerinde olumlu bir etki yaratabilecektir. Ancak, Ortaklık'ın mevcut yatırım planları ve öngörüler, Taslak Yenilenebilir Enerji Yasası'ndaki fiyatlardan daha yüksek fiyat beklentilerine dayanmamaktadır.

Fuel Oil ve Doğal Gaz Fiyatlarındaki Dalgalanmalar

Geçmiş dönemlerde, Ortaklık gelirleri önemli ölçüde fuel oil ve doğal gazla çalışan elektrik santrallerinden elde edilen elektriğin satışından elde edilmiştir. Sonuç olarak, bir yandan fuel oil ve doğal gaz maliyetleri arasındaki fark ve diğer yandan elektrik fiyatları finansal sonuçları önemli ölçüde etkilemiştir.

2009, 2008 ve 2007 itibariyle ortalama fuel oil ve doğal gaz fiyatları ve tesislerin işletme marjları gösterilmiştir.

Son üç yıl içinde, faaliyet karlılığı 2007'de %9,5 iken 2009'da %21,7'ye yükselmiştir. Artış öncelikle ölçek ekonomileri ve rüzgâr santrallerinin işletime alınmasıyla ilgilidir. Bu sayede daha yüksek işletme marjı elde edilmiştir.

Fuel oil çoğunlukla TÜPRAŞ'tan alınmaktadır. Son üç yıl içerisinde, fuel oil fiyatı önemli ölçüde dalgalanma göstermiştir. İstikrarlı fiyat artışlarının görüldüğü bir dönemin ardından, fuel oil fiyatları 2008 yılında zirveye ulaşmış; 2008 sonlarında ve 2009 başlarında düşüşe geçmiştir. Fiyat düşüşü bu dönemden beri kısmen telafi edilmiştir. Ortaklık toplam portföyünde doğal gaz ile çalışan elektrik santrallerinin oranının önemli ölçüde arttığı ve rüzgâr ve hidroelektrik santrallerin gelişimi göz önünde bulundurulduğunda, fuel oil ile çalışan elektrik santrallerinden elde edilen elektrik üretiminin 2009 yılındaki toplam üretiminin yaklaşık %5'ini temsil ettiği görülmektedir. Bu oran 2008'de % 66,6 ve 2007'de %98,2'dir. Ortaklık bu oranın artmasını beklememektedir ve buna bağlı olarak akaryakıt fiyatlarındaki dalgalanmalar veya operasyon sonuçlarının etkisinin gelecekte daha da az olacağı tahmin edilmektedir. Ancak, fuel oilin öneminin azalmasına rağmen fuel oil maliyetlerinin ileride yönetilebilmesi adına 2009 yılında EPDK'dan Fuel Oil Satın Alma Yetki Sertifikası alınmıştır. Söz konusu sertifika, perakende acenteleri aracılığıyla satın alımlarla ödenebilecek litre başına 0,224 TL'lik özel tüketim vergisi ödeme zorunluluğu olmadan fuel oil'i doğrudan üreticilerden satın alma imkanı sağlamaktadır.

Ortaklık tüm doğal gazı BOTAŞ'tan satın almaktadır. Türkiye'de alternatif ihaleler olmasına rağmen, doğal gaz fiyatları öncelikli olarak BOTAŞ'ın uyguladığı satış fiyatıyla belirlenmektedir. Son üç yıl boyunca, doğal gaz fiyatı önemli ölçüde dalgalanma

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

göstermiştir. 2007 ve 2008 ortalarında fiyatlar tavan seviyeye ulaşmış ve ham yakıt fiyatlarıyla uyumlu biçimde azalma göstermiştir. Ortaklık, aynı zamanda, doğal gazı ilerde Kazancı Holding'in toptan satış şirketinden satın almayı düşünmektedir. Söz konusu şirketin doğal gaz ithalatına 2010 sonlarında başlaması beklenmektedir. Kazancı Holding'in toptan satış şirketinin doğal gazı doğrudan doğal gaz üreticilerinden ithal etmesi beklenmektedir. Bu sayede, bu Halka Arz Sirküleri'nin tarihinde bu şirketle herhangi bir satın alma anlaşması yapılmamış olursa da, Ortaklığa daha istikrarlı fiyatlar sunulması beklenmektedir. Aynı zamanda pazar serbestleşme süreci devam ettikçe, elektrik için pazar fiyatlarının artması ve maliyet tabanının fiyatlara daha iyi yansıtılması beklenmektedir.

Hava durumu ve mevsim değişimlerindeki belirsizlik

Hava şartları operasyonlarda etkili olmakta ve hâlihazırda yenilenebilir enerji santrallerinin kapasiteleri arttırılırken hava şartlarının ilerdeki operasyonlarda daha önemli hale geleceği tahmin edilmektedir.

Yenilenebilir portföyünün kârlılığı ve verimliliği rüzgâr ve su kaynaklarının varoluşu ve sürekliliğine bağlı olduğundan, rüzgâr ve su santrali yatırımları uzun vadeli geçmiş verilere dayanarak olasılık hesaplamaları üzerine kurulmaktadır. Ancak, planlamalara rağmen dengesiz hava şartları meydana gelip kârlılığın düşmesi olası sonuçlar arasındadır. Örnek olarak, rüzgâr türbinleri sadece rüzgâr hızı belirli bir asgari (saniyede yaklaşık 4,5 metre) hıza ulaştığında çalışmaya başlayabilir ve rüzgâr hızı belirli bir azami hızı aştığında (yaklaşık saniyede 25,0 metre) devre dışı bırakılmalıdır. Bu nedenle, eğer rüzgâr hızı bu sınırların dışındaysa rüzgâr santrallerinden elektrik üretimi azalacak veya duracaktır. Rüzgâr şartlarında herhangi bir önemli değişiklik rüzgâr parklarında elektrik üretimini ve satışını etkileyecektir.

Su santralleri tamamen suyun varoluşu ve su akışındaki değişimlere bağlıdır ve performansı yağmur miktarı, kar miktarı ve karın erime seviyesi gibi havaya bağlı faktörlerden etkilenebilir. Söz konusu durum su santrallerinin elektrik enerjisi üretiminde dengesizliğe neden olur. Su kesintisi durumunda, hâlihazırda kurulmakta olan Çorum İncesu hidroelektrik santrali ve ilerde kurulması planlanan hidroelektrik santrallerine daha az su gelebilir ve neticesinde santralin elektrik üretim kapasitesinde düşüş görülebilir. Söz konusu durum net satışlara olumsuz yönde etki edebilir.

Mevsim değişikliği de net satışlarda önemli bir faktördür ve uzun dönemli geçmiş verilere dayanarak yapılan olasılık hesaplamalara dahil edilmektedir. Geçmişteki operasyonlar orta derecede mevsim değişikliğine bağlı olduğundan herhangi bir mali yılın ilk ve üçüncü çeyrekleri genellikle ikinci ve dördüncü çeyreklere oranla daha yüksek net satışlar ve operasyon gelirleri ile sonuçlanmıştır. Isının daha uç noktalarda olduğu yaz ve kış mevsimlerinde elektrik talebi daha yüksektir ve buna bağlı olarak net satışlar ve işletme kârı nispeten serin yaz veya ılık kış mevsimlerinden olumsuz etkilenebilir. Çeyrek yıllık işletme sonuçları geçmişte dalgalı bir seyir izlemiş ve havadaki mevsim değişikliği dalgalanmalarının bir sonucu olarak gelecekte de dalgalanmaya devam edecektir.

Faiz Oranlarındaki ve Döviz Kurlarındaki Dalgalanmalar

Ortaklık, elektrik santrallerinin geliştirme ve kurulum maliyetlerini ana kaynak olarak banka borçlanmalarıyla finanse etmektedir. 31 Aralık 2009 itibarıyla toplam finansal borç miktarı 1.243.821.837 TL'ye ulaşmış olup, söz konusu tutar 2008 yılı sonunda 847.861.485 TL, 2007 yılı sonunda ise 349.478.935 TL seviyesindedir. Hem değişken, hem de sabit faiz oranlı kredi kullanmaktadır. 31 Aralık 2009 itibarıyla net borçların % 35'i değişken faiz oranlarına

6 Mayıs 2010
AKSİYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkanın Bankası A.Ş.

bağlıdır. Bunun sonucu olarak faiz oranlarındaki değişiklikler finansal maliyetleri etkileyebilecektir. Ortaklık faiz oranlarındaki değişikliklerin etkisini hafifletmek için hedging (kur sabitleme anlaşması) işlemi gerçekleştirmemektedir.

2009 sonu itibariyle borç miktarının % 6'sı TL üzerinden, % 5'i avro üzerinden ve % 89'u Amerikan doları üzerindendir. Bunun sonucunda döviz kur oranlarındaki hareketlilikler neticesinde Ortaklık bilançosunun pasifinde yer alan değerler değişmekte ve faiz ödemelerini etkilemektedir. 2009 yılında Türk Lirası Amerikan doları karşısında % 2,3 değer kazanmış ve avro karşısında % 0,4 değer kaybetmiştir. 2007 yılında Türk Lirası Amerikan doları ve avro karşısında sırasıyla % 21,2 ve % 8,5 oranlarında değer kazanırken, 2008 yılında, Türk Lirası sırasıyla Amerikan doları ve avro karşısında sırasıyla % 23,8 ve % 20,0 değer kaybetmiştir.

Kazancı Grubuyla İlişkiler

Enerji sektöründeki uzun geçmişi ve tüm gelirini ana hatlarıyla bu sektörden sağlamasıyla, Ortaklığın büyük hissedarı Kazancı Holding, Türkiye'nin enerji sektöründeki holding şirketlerinden biridir. Bunun sonucu olarak Ortaklık ve diğer Kazancı Grubu şirketleri elektrik piyasası faaliyetlerinde birtakım anlaşmalara giderek muhtelif şekillerde alışverişte bulunmaktadır.

Bu anlaşma ve alışverişlerde, anlaşmanın taraflarına adil ve yararlı olacak şekilde, kurumsal çıkarları koruyacak belirli bir mesafeyi koruma prensibi benimsenmektedir. Kazancı Holding'le ilişkiler Ortaklığa istikrarlı fiyatlandırma, pazarlık gücü ve finansman olanakları sağlama gibi çeşitli şekillerde yararlı olmuş ve Ortaklık operasyonları bu ilişkiden olumlu bir şekilde etkilenmiştir. İleriye dönük olarak planlanan Kazancı Holding'le yapılacak anlaşma ve alışverişlerden fayda elde etmeye devam edileceği umulmaktadır.

Ortaklığın bazı elektrik santralleri Kazancı holding iştirakleriyle işbirliği halinde çalışmaktadır. Örneğin, Manisa elektrik santralinin ürettiği enerji dağıtımını Kazancı Holdingin yan kuruluşu aracılığıyla yapılmaktadır. İleride Kazancı Holding'in doğalgaz ve jeneratör kurulum ve dağıtım şebekesine ve hem özel hem de devlet kurumlarından oluşan heterojen ve sadık müşteri tabanına ulaşılması hedeflenmektedir. İlerleyen dönemlerde işbirliği daha da öteye taşınarak, doğalgaz ihtiyacının 2010'un sonlarına doğru doğalgaz ithal etmeye başlaması beklenen Kazancı Holding'in gaz dağıtım şirketinden karşılanması hedeflenmektedir.

06 Mayıs 2010

Kazancı Grubu Türkiye'nin enerji sektöründe önemli bir operatör ve bazı Ortaklık tedarikçilerinin de önemli bir müşterisidir. Bunun sonucu olarak Kazancı Grubu bu tedarikçilerle pazarlıkta önemli bir avantaj teşkil etmektedir. Ortaklık, Kazancı Grubunun bir parçası olarak, ekipman ve diğer ihtiyaçların makul fiyatlarla sağlanmasında Kazancı Grubunun pazarlık gücünden faydalanmaktadır. Aynı zamanda Kazancı Grubunun ihaleler yoluyla aldığı dağıtım şirketleri ile işbirliği yaparak Kazancı Grubu'nun işletme ağı vasıtasıyla geniş bir müşteri kitlesine ulaşma imkânı elde edilmektedir. Ortaklık, müşteri kitlesini Kazancı Grubu'nun dağıtım ağı vasıtasıyla daha da genişletmeyi hedeflemektedir.

Aynı zamanda Kazancı Grubu şirketleriyle grup içi kredi düzenlemelerine de girilmektedir. 31 Aralık 2009 itibarıyla Ortaklığın Kazancı Holding ve ilişkili taraflardan aldığı tutan 340.078.838 TL'dir. Bu kredilere Pazar faiz oranları tahakkuk ettirilmektedir. 31 Aralık 2009'da iki yıl içinde geri ödenecek olan 340.078.838 TL'nin teminatl bakiyesi çerçevesinde Kazancı Holding'le anlaşmaya varılmıştır. Geri ödemelerin Ortaklık genel likiditesi üzerinde olumlu etkisi olacağı beklenmektedir.

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Gelecekte Sona Erdirilecek Operasyonlar

Ortaklık Türk ihracat kredilerinin gerekliliklerine uygun ve yararına olarak Aksa Jeneratör tarafından üretilen jeneratör setlerini ihraç etmektedir. Bu ihracat satışları 2009, 2008 ve 2007 yıllarındaki toplam net satışların sırasıyla % 2,0'ı, % 16,2'si ve % 3,7'sini karşılayan, sırasıyla 42.500.000 ABD Doları ve 3.800.000 Euro; 20.400.000 ABD Doları ve 3.800.000 Euro ve 23.500.000 ABD Doları ve 3.800.000 Euro tutarındadır. Ancak, Kazancı Holding'in elektrik dağıtım şirketinin ürettiği enerjinin toptan ihracına 2010 yılının sonlarında başlaması öngörüldüğünden, bu ihracat işlemlerinin Türk ihracat kredilerinden faydalanağı tahmin edildiği için, Aksa Jeneratör tarafından üretilen jeneratör setlerinin ihracına son verilmesi planlanmaktadır. Ortaklık aynı zamanda doğalgaz yedek parça ve malzeme ithal etmekte ve bu cihazları Kazancı Holding'in doğalgaz dağıtım şirketlerine satmaktadır. Kazancı Holding'in özelleştirme ihaleleri yoluyla aldığı doğalgaz dağıtım işletmelerinin ihtiyacı olan yenileme cihazlarının satışına başlanılan 2008 ve 2009'da doğalgaz dağıtım satışları artmıştır. Doğalgaz ekipmanı satışları, radyatör satışlarıyla birlikte 2009 ve 2008'de sırasıyla % 12,0 ve % 16,0 olmuştur. Yenileme projeleri önümüzdeki birkaç yıl içinde tamamlandıktan sonra Ortaklık doğalgaz yedek parça ve malzeme satışlarına son vermeyi planlamaktadır.

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

(TL)

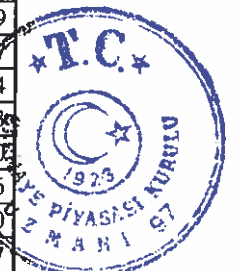
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Nakit ve Nakit Benzerleri	16,309,187	30,274,184	6,860,990
Ticari Alacaklar	368,742,623	222,388,334	90,590,334
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	141,967,571	87,699,464	36,870,208
- Diğer Ticari Alacaklar	226,775,052	134,688,870	53,720,126
Diğer Alacaklar	259,382,504	92,625,531	99,999,709
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	255,535,042	89,462,484	96,951,750
- Diğer Alacaklar	3,847,462	3,163,047	3,047,959
Stoklar	54,852,118	82,447,591	49,522,220
Diğer Dönen Varlıklar	55,993,013	51,333,581	23,345,404
KISA VADELİ VARLIKLAR	755,279,445	479,069,221	270,318,657
Finansal Borçlar	319,531,587	306,038,888	125,349,560
Diğer Finansal Yükümlülükler	242,011,975	--	--
Ticari Borçlar	96,870,674	94,539,287	38,860,524
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	11,353,052	9,488,147	9,144,685
- Diğer Ticari Borçlar	85,517,622	85,051,140	29,715,839
Diğer Borçlar	46,975,667	4,772,132	56,249,827
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	45,748,100	3,870,738	55,634,974
- Diğer Borçlar	1,227,567	901,394	614,863
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5,390,102	5,829,418	4,136,080
Borç Karşılıkları	176,899	4,645,194	1,604,386
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,384,485	2,528,651	914,850
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	714,341,389	418,353,570	227,115,237
İŞLETME SERMAYESİ	40,938,056	60,715,651	43,203,420
İşletme Sermayesi Değişimi	(19,777,595)	17,512,231	
Ticari Alacaklar / Satışlar	16%	11%	4%
Stoklar / SMM	8%	22%	27%
Ticari Borçlar SMM	20%	26%	21%

06 Mayıs 2010

AKS JENERATÖR
AKS JENERATÖR A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İstanbul Şişli Kallıma Bankası A.Ş.



İşletme Sermayesi / Ciro	5%	14%	49%
Cari Oran	1.06	1.15	1.19
(gün)			
Alacak devir hızı	151	151	151
Stok devir hızı	29	81	96
Ticari Borçlar Devir Hızı	72	93	75

2006 yılında uygulanmaya başlayan ve "Elektrik borsası" olarak da anılan Dengeleme Uzlaştırma Sistemi (DUY) gereğince serbest üreticiler her ayın 15'inde bir önceki ayın elektrik satış faturalarının DUY'a göndermektedir. Devlet ödemeyi faturanın teslim edildiği tarihi izleyen 5 iş gününde yapmaktadır. DUY'a satış yapan şirketler de her ayın 17'sinde BOTAŞ'a bir önceki ay çektikleri doğalgazın parasını ödemektedirler.

Şirket elektrik satışlarını DUY gereğince TEİAŞ bünyesinde faaliyet gösteren Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezine yaptığı için ilişkili taraflara olmayan ticari alacaklarının tamamına yakınına ilgili kurumdan alacaklar oluşturmaktadır. Şirket'in TEİAŞ'tan olan toplam 209,569,465 TL tutarındaki alacağı faktoring firmalarına temlik edilmiştir (Bağımsız Denetim Raporu, Not 10). 2009 yılında ticari alacak gün sayısı 151 gündür.

Ticari borçlar ağırlıklı olarak BOTAŞ'tan alınan gaz alımlarını oluşturmakta olup ortalama ödeme vadesi 2009 yılı için 72 gündür. Stoklar ağırlıklı olarak fuel oil, ekipman ve yedek parçalardan oluşmaktadır. Yeni devreye giren santraller doğalgaz ve rüzgar santralleri olup, bu çerçevede stokların geçmiş yıllara paralel seyredeceği düşünülmektedir. 2009 yılında işletme sermayesi / ciro oranı %32'ye düşmüş olup, sözkonusu oran 2008 yılında %14, 2007 yılında %49 seviyesindedir. Firmanın artan ciro su karşılık işletme sermayesi ihtiyacı paralel düzeyde artış göstermediği ve incelenen dönem içerisinde %49'dan %5'e önemli oranda düşüş gösterdiği gözlenmiştir. Şirketin 2010 yılında ödemesi gereken kredi ve faiz ödemeleri yaklaşık 209 milyon TL'dir. Buna karşılık sermaye taahhüdü karşılığında şirketler 236.3 milyon TL nakit girişi gerçekleştirilmiştir.

2010	Anapara Kredi Geri Ödemesi	185.538.260 TL
2010	Faiz Ödemesi	23.406.435

Şirket 2010 yılında faaliyetlerini sürdürmek için ihtiyaç duyacağı işletme sermayesine sahiptir. 31.12.2009 tarihi itibarıyla Ortaklığın uzun vadeli banka kredilerini geri ödeme planı aşağıdaki gibidir.

Yıl	Para birimi	Döviz tutarı	TL Tutar
2011	ABD\$	72.377.632	108.979.000
	EUR	1.158.361	2.502.407
	TL	1.387.739	2.264.842
2012	ABD\$	52.398.882	78.896.997
	EUR	1.278.361	2.761.643
2013	ABD\$	47.950.737	72.199.425
	EUR	1.278.361	2.761.643
2014	ABD\$	44.635.834	67.208.176
	EUR	1.278.361	2.761.643
2015	ABD\$	38.343.607	57.733.970
	EUR	1.278.361	2.761.643
2016	ABD\$	31.903.010	48.036.363
	EUR	850.000	1.836.255

06 Mayıs 2010



Şirketin
Yönetim Kurulu Başkanı
A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Şirketin
Yönetim Kurulu Başkanı
A.Ş.

2017	ABD\$	29.152.526	43.894.954
	EUR	850.000	1.836.255
2018	ABD\$	24.062.792	36.231.346
	EUR	850.000	1.836.255
2019	ABD\$	23.050.043	34.706.448
	EUR	850.000	1.836.255
2020	ABD\$	12.717.119	19.148.164
	EUR	850.000	1.836.255
2021	ABD\$	7.437.488	11.198.624
	EUR	850.000	1.836.255
2022	ABD\$	7.437.488	11.198.624
Toplam			616.263.442

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)		
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	125.349.560	306.038.888	561.543.562
Garantili	-	-	-
Teminatl	125.349.560	306.038.888	561.543.562
Garantisiz/Teminatsız	-	-	-
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	224.129.375	541.822.597	682.278.275
Garantili	-	-	-
Teminatl	224.129.375	541.822.597	682.278.275
Garantisiz/Teminatsız	-	-	-
Özkaynaklar	196.430.755	374.379.992	472.018.171
Ödenmiş Sermaye	103.228.710	277.573.843	313.734.300
Yasal yedekler	1.473.055	1.988.487	7.266.525
Geçmiş Yıl ve Dönem Bet Karları/Zararları	91.598.911	95.974.412	150.622.375
Azınlık Payları	130.079	(1.156.750)	394.971
TOPLAM	545,909,690	1,222,241,477	1,715,840,008
Net Borçluluk Durumu			
A. Nakit	6.860.990	30.274.184	16.309.187
B. Nakit Benzerleri	-	-	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	6.860.990	30.274.184	16.309.187
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	111.805.346	239.545.986	209.962.872
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	13.164.208	61.986.462	101.844.130
H. Diğer Finansal Borçlar (Finansal Kiralama İşlemlerinden)	380.006	4.506.440	249.736.560
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	125.349.560	306.038.888	561.543.562
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	118.488.570	275.764.704	545.234.375
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	222.986.187	520.663.607	616.263.442
L. Tahviller	-	-	-

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Üniversite Kalkınma Bankası A.Ş.

M. Diğer Uzun Vadeli Krediler (Finansal Kiralama İşlemleri)	1.143.188	21.158.990	66.014.833
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	224.129.375	541.822.597	682.278.275
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	342.617.945	817.587.301	1.227.512.650

06 Mayıs 2010



[Signature]
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUKASEBE VE MALİ MÜHÜRLEME A.Ş.

[Signature]
ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUKASEBE VE MALİ MÜHÜRLEME A.Ş.

[Signature]
Türkiye İsmet Kalkınma Bankası A.Ş.

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Borçlanma

Ortaklık faaliyetleri, üretim aktivitelerinden gelen nakit akışı ve kredi yoluyla sağlanan yabancı kaynaklar ile finanse edilmektedir. 2007'den itibaren Ortaklığın, Kazancı holding ve ilişkili taraflardan sağlanan finansal kaynaklara olan bağımlılığı önemli ölçüde azalmıştır. 2009 yılından itibaren Ortaklığın artan nakdi diğer Kazancı grup şirketlerinin nakit ihtiyaçlarını karşılamakta kullanılmıştır. Grup içi borçlanma 2007, 2008 ve 2009'da sırasıyla toplam yabancı kaynak kullanımının %16, %2 ve %3'ünü oluşturmuştur.

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları aşağıda verilmektedir: (TL)

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	714,341,389	38%	418,353,570	30%	227,115,237	33%
<i>Finansal Borçlar</i>	<i>319,531,587</i>	<i>17%</i>	<i>306,038,888</i>	<i>22%</i>	<i>125,349,560</i>	<i>18%</i>
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	716,029,526	38%	586,243,611	43%	274,319,435	39%
<i>Finansal Borçlar</i>	<i>682,278,275</i>	<i>36%</i>	<i>541,822,597</i>	<i>39%</i>	<i>224,129,375</i>	<i>32%</i>
ÖZKAYNAKLAR	472,018,171	25%	374,379,992	27%	196,430,755	28%
TOPLAM KAYNAKLAR	1,902,389,086	38%	1,378,977,173	100%	697,865,427	100%

Enerji santralleri ve rüzgâr santrali yatırımları öncelikle Türk EximBank kredi anlaşmaları ile finanse edilmektedir. İhracat Kredis Kuruluşu ("IKK") kredileri esas olarak enerji santrallerinde ve rüzgâr santrallerinde kullanılan motor ve diğer ağır ekipmanların satın alımında kullanılmaktadır. Aralık 31, 2009 tarihinde uzun vadeli borçlarla bağlantılı yaklaşık 1,2 milyon TL toplam ihracat kredi ödemesi bulunmaktadır. IKK kredi anlaşmaları AKA Ausfuhrkredit Gesellschaft mbH ("AKA"), Commerzbank Aktiengesellschaft ("Commerzbank") ve JPMorgan Chase Bank, N.A ("J.P. Morgan"), ve diğer bazı kuruluşlar tarafından uzatılmıştır. Üretim faaliyetinden sağlanan nakit akışı ve IKK kredileri tarafından finanse edilmeyen bir proje ile alakalı diğer bazı harcamaları karşılamak için ilgili proje için IKK tipi finansman sağlayan aynı banka tarafından verilen daha küçük krediler kullanılmaktadır.

Halka arzı takiben, üretim faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı ve IKK teminatl kredilerin geliştirilmesi ve inşaatların finansmanında ana kaynak olarak kullanılmaya devam edilemesi planlanmaktadır.

Diğer likit varlıklar arasında nakit dengesini yönetmede kullanılan geri-alım anlaşmaları bulunmaktadır. Aralık 31 2009 tarihinde geri-alım anlaşması cinsi kısa vade borçlanma 1.050.000 TL'yi bulmaktadır. Bu rakam 2008 ve 2007'de sırasıyla 27.103.899 TL ve 200.000 TL düzeyindedir. 06 Mayıs 2010

- Ağustos 31 2009 tarihinde Antalya santralinde kullanılmak üzere EULER Hermes Kreditversicherungs-AG ("Hermes")'in ihracat kredisi temin edilerek Siemens'ten buhar türbin jeneratör seti alımı için Commerzbank ile 31.650.000 Euro'luk Eximbank teminatl bir anlaşmaya girilmiştir. Bu anlaşmaya göre, faiz oranı yıllık EURIBOR artı %1.95 olacaktır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör bu anlaşmanın garantörleridir. Bu anlaşmaya

AKA
AKA AUSFUHRKREDIT
GESELLSCHAFT MBH

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

göre geri ödeme Ağustos 2021'de sona ermektedir. Bu anlaşma altında, herhangi bir kişinin finansal borcunu teminat altına almak için herhangi bir menkul değer in şimdiki ve gelecekteki gelir ve varlıklar üzerinde aşağıda yer alan koşullar hariç ipotek oluşturmaya izin verilmeyeceği ve ipotek yaratılmayacağı taahhüt edilmiştir;

1. Kanuni ve normal iş faaliyetinden dolayı oluşan ipotek
2. Bu bahsedilen anlaşma içinde oluşturulan ipotek
3. Normal iş faaliyeti gereğince adil pazar fiyatından tedarik satın almak üzere girilen kontratlardan ipotek
4. Kazancı Grubu'nun toplam finansal borçlarının %25'ini geçmeyen borçlarını teminat altına ipotek.

Bu anlaşma altında, varlıkların önemli miktardaki bölümünü aşağıda yer alan istisnalar hariç başkalarına transfer etmeme ve elden çıkarmama taahhüdünde bulunulmuştur.

1. Normal iş faaliyeti sırasında adil pazar fiyatı üzerinden yapılan elden çıkarmalar
2. Varlıkların tip, değer ve kalite açısından daha üstün başka varlıklar ile değiş-tokuş edilmesi yoluyla elden çıkarılması veya (iç) pazar fiyatı veya düşünülen alacağın yüksek olanının toplam varlıkların değerinin (alt şirketlerimizin varlıkları dahil) %10'undan daha büyük olmaması.

Eğer bağlı şirketlerden herhangi biri iştirak olmaktan çıkarsa, bu durum anlaşmaya göre temerrüt oluşturacaktır. Anlaşmaya göre, bağlı şirket dolaylı ya da dolaysız olarak kontrol edilen ve/veya toplam sermayesinin ve ya oy hakkının veya benzer sahiplik hakkının %50'sinden fazlasına sahip olunan tüzel kişi anlamına gelmektedir.

- 13 Kasım 2007 tarihinde, AKA ile Antalya projesi için Siemens tarafından sağlanan Hermes Hırakata kredisi teminatlı gaz türbinlerinin %85'inin finansmanı için 73,200,000 Euro'luk'a karşılık Amerikan doları İKK teminatlı bir kredi anlaşmasına girilmiştir. Bu anlaşma altında, faiz oranı kredi vadesi boyunca anlaşma tarihinden itibaren OECD Konsensüs belirlediği Amerikan Doları bazında ticari faiz oranı olarak belirlenmiştir (%5.3). Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör bu anlaşmanın gayri kabili rücu ve şartsız garantörleridir. Geri ödeme yükümlülüğünün vadesi bu anlaşmaya göre Nisan 2019'da son bulmaktadır. Anlaşmaya göre Ortaklığa yapılan tüm ödemeler AKA tarafından yapılmaktadır. Anlaşmaya göre, herhangi bir kişinin finansal borcunu teminat altına almak için aşağıda yer alan istisnalar hariç herhangi bir menkul değer in şimdiki ve gelecekteki gelir ve varlıklar üzerinde ipotek oluşturmaya izin verilmeyeceği ve ipotek yaratılmayacağı taahhüt edilmiştir;

06 Mayıs 2018

1. Kanuni ve normal iş faaliyetinden dolayı oluşan ipotek
2. Bu bahsedilen anlaşma içinde oluşturulan ipotek (iç) normal iş faaliyeti gereğince adil pazar fiyatından tedarik satın almak üzere girilen kontratlardan ipotek
3. Kazancı Grubu'nun toplam finansal borçlarının %25'ini geçmeyen borçlarını teminat altına alan ipotek.

Bu anlaşma altında, Ortaklık varlıklarının önemli miktardaki bölümünün aşağıda yer alan istisnalar hariç başkalarına transfer etmeme ve elden çıkarmama taahhüdünde bulunulmuştur.

1. Normal iş faaliyeti sırasında adil pazar fiyatı üzerinden yapılan elde çıkarmalar
2. Varlıkların tip, değer ve kalite açısından daha üstün başka varlıklar ile değiş-tokuş edilmesi yoluyla elden çıkarılması, veya (iç) pazar fiyatı veya düşünülen alacağın

AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

yüksek olanının toplam varlıkların değerinin (alt şirketlerimizin varlıkları dahil) %10'undan daha büyük olmaması.

Eğer bağlı şirketlerden herhangi biri iştirak olmaktan çıkarsa, bu durum anlaşmaya göre temerrüt oluşturmaktadır. Anlaşmaya göre, bağlı şirket, üzerinde direk veya endirekt etkiye bulunan ve/veya direk veya endirekt olarak sermayesinin ve/veya toplam oy hakkının veya benzer sahiplik hakkının %50'sinden fazlasına sahip olunan tüzel kişi anlamına gelmektedir.

- 15 Mayıs 2008'de J.P. Morgan ile IKK teminatlı 99.746.518 dolar değerinde ticari kredi anlaşmasına girilmiştir. Bu anlaşmanın IKK tarafından teminat altına alınan 76.623.032 ABD Doları değerindeki dilimi Amerika Birleşik Devletleri, Macaristan, Fransa ve Kanada ihracat kredi kuruluşları tarafından Antalya santrali için gerekli General Electric Packaged Power Inc. tarafından sağlanan gaz türbinlerinin alımını finanse etmek amacı kullanılmıştır. Bu anlaşma gereği faiz oranı yıllık LIBOR artı %0.15 olarak belirlenmiştir. Kazancı Holding borcun değişmez ve şartsız garantörüdür. Bu anlaşmadan doğan geri ödeme yükümlülükleri Ağustos 2020 tarihinde son bulacaktır. Anlaşma gereği Amerika Birleşik Devletleri İhracat İthalat Bankasına 2012 yılına kadar 133.000.000 ABD Doları değerinde ticari işletme ipoteği verilmiştir. Yine anlaşma gereği herhangi bir rehin vermeme, gaz türbinlerini satmama, transfer etmeme ve elden çıkarmama taahhüdünde bulunulmuştur. Ayrıca, uzun vadeli finansal borçların özkaynaklara oranının 1 Ocak 2010'dan 27 Ağustos 2020'ye kadar 0,50 seviyesini aşmaması yönünde bir sınırlama yer almaktadır. Bu anlaşma kapsamında, aşağıda yer alan istisnalar hariç Ortaklık hissedarlarına ortaklıkları karşısında herhangi bir kar payı veya başka bir ödeme veya nakit veya taşınmaz dağıtımı yapmama taahhüdünde bulunulmuştur:

1. kar payı ilgili kanunlara riayet etmesi durumu,
 2. borç ödeme kapsama oranı geçmiş on iki ay boyunca 2.00:1.00 oranına eşit veya ondan büyük ise
 3. nakit, nakde dönüşebilir enstrümanlar ve bankada bulunan meblağ toplamının gelecek altı ay ödenecek borç ödemesine eşit veya ondan büyük olması durumunda
 4. kredi verenlere yukarıdaki gereklere uyulduğunun yazılı şekilde bildirilmesi durumunda.
- 27 Temmuz 2007 tarihinde 50,000,000 Euro meblağına kadar ekipman ve servis satın alınması ile ilgili proje finansmanı amacıyla Hermes, Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur ("Coface"), Società Italiana di Assicurazione dei Crediti all'Esportazione S.p.A ("Sace") gibi Avrupa Birliği'nde konuşlanmış IKK'ların teminat vereceği kredilerin şartlarını düzenlemek amacı ile West LB ("Çerçeve Anlaşma") bir çerçeve anlaşmasına imzalanmıştır. Bu anlaşma ile uygulanacak faiz oranı aşağıda belirlenebilir:

1. Sabit faiz oranı (Sace ve Coface ihracat kredileri için), veya
2. Değişken faiz oranı yıllık LIBOR artı 0.6 (Amerikan Doları bazındaki krediler için)

İmzalanan sözleşme doğrultusunda Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör değişmez ve şartsız garantörlerdir. Bu Çerçeve Anlaşma altında aşağıda bahsedilen IKK teminatlı kredi anlaşmalarına girilmiştir.

Çerçeve Anlaşması altında, 19 Eylül 2007 tarihinde Sace tarafından sağlanan 7,969,527.32 Euro tutarında West LB ile ihracat kredisi kullanılmıştır. Söz konusu kredi ile Kazancı Holding'in doğal gaz dağıtım şirketleri için Pietro Fiorentini S.p.A'dan alınacak RMS istasyonlarının finanse edilmesi öngörülmüştür. İlgili ihracat kontratının tarihi 8 Mart

AKSA ENERJİ YATIRIM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASECELİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

2007'dir. Geri ödeme süresi Şubat 2017'de bitmektedir. Anlaşma doğrultusunda, faiz oranı yıllık LIBOR + %0.6 olarak belirlenmiştir. Para bir kere Ortaklığa ödendikten sonra, kalan geri ödemelerin vadesi boyunca sabit bir faiz oranı talep etme hakkı anlaşma hükümleri doğrultusunda yer almaktadır. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör anlaşma gereği değişmez ve şartsız garantörlerdir.

6 Mayıs 2008 tarihinde, West LB Milano Şubesi ile Çerçeve Anlaşması dahilinde Manisa santrali için altı tane 20V 34SG motor jeneratör setinin alımı ve Wärtsilä gözetim servisinin %85'ini finanse etmek amacıyla Finnvera PLC tarafından ihracat kredisi teminatı sağlanmıştır. Toplam 13,000,000 ABD Doları anlaşmanın vadesi Şubat 2017, faiz oranı yıllık sabit %3.1'dir. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör anlaşma gereği değişmez ve şartsız garantörlerdir. Kredi sözleşmesi koşulları arasında toplam borç/sermaye oranının 0.70'i geçmemesine yönelik hüküm yer almaktadır.

21 Ekim 2008 tarihinde, West LB Milano Şubesi ile Çerçeve Anlaşması dahilinde Manisa santrali için altı tane 20V 34SG motor jeneratör setinin alımını ve Wärtsilä gözetim servisinin %85'ini finanse etmek amacıyla 13,000,000 Euro'ya karşı değerinde Amerikan Dolarına denk ihracat kredisi Finnvera PLC tarafından sağlanmıştır. İlgili ihracat kontratının tarihi 22 Mayıs 2007'dir. Kredi anlaşmasının geri ödemesine ilişkin vade Ocak 2015, faiz oranı yıllık sabit %4.5'dur. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör anlaşma gereği değişmez ve şartsız garantörlerdir. Kredi sözleşmesi koşulları arasında toplam borç/sermaye oranının 0.70'i geçmemesine yönelik hüküm yer almaktadır.

26 Eylül 2008 tarihinde, West LB Duesseldorf Şubesi ile Çerçeve Anlaşması dahilinde Manisa santralinin için altı tane 20V 34SG motor jeneratör setinin alımı ve Wärtsilä gözetim servisinin %15'ini finanse etmek amacıyla €2,017,500 karşı değerinde Amerikan dolarına denk gelen ticari kredi temin edilmiştir. Kredi anlaşmasının geri ödemelerinin vadesi Mayıs 2013, faiz oranı yıllık WestLB'nin sermaye maliyet artı %2.25'dur. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör anlaşma gereği değişmez ve şartsız garantörlerdir. Anlaşma ilişkili şirketlerle normal iş faaliyetlerinin gerekleri dışında Ortaklık için daha az faydalı herhangi bir anlaşmaya girilmemesi yönünde hüküm içermektedir.

14 Şubat 2017 tarihinde, West LB Paris Şubesi ve Vatech ile Çorum İncesu santrali için üç adet 5.5 MW Francis türbinleri için gerekli elektro-mekanik ekipman ve ilgili ekipmanın alımının %85'ini finanse etmek amacıyla Coface tarafından ihracat kredisi teminatı sağlanmış, €3,247,473 değerinde İKK- teminatlı kredi kullanılmıştır. İlgili ihracat kontratının tarihi 18 Kasım 2005'tir. Kredinin vadesi Ağustos 2015, faiz oranı Coface'nin garanti sözleşmesinin yazıldığı gündeki uygulanabilir CIRR'a göre yıllık sabit %4.81'dir. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör anlaşma gereği değişmez ve şartsız garantörlerdir.

14 Şubat 2017 tarihinde, WestLB Paris Şubesi ve Vatech ile Çorum İncesu santral için üç adet 5.5 MW Francis türbinleri için gerekli elektro-mekanik ekipman ve ilgili ekipmanın alımının geri kalan %15'ini finanse etmek amacıyla €11,000,000 değerinde ticari kredi kullanılmıştır. Kredinin vadesi Ağustos 2015, faiz oranı yıllık LIBOR artı %3.45'tir. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör anlaşma gereği değişmez ve şartsız garantörlerdir.

AKS
SİN EER
AKS JENERATÖR VE GÖZETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Ortaklık İştirakleri de diğer bazı yabancı bankalar ile proje finansmanı düzenlemelerine girmişlerdir. Ortaklık, alt şirketlerinin borçlarına gayri kabili rücu ve şartsız garantör olmaktadır.

1 Mart 2007 tarihinde, Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti ("Baki"), CommerzBank ile Balıkesir Şamlı santralleri için 30 adet 3 MW V90 Model Vestas türbinlerinin alımının %85'ini finanse etmek amacıyla Export Kredit Fonden tarafından 72,445,284 Euro'nun karşı değerinde Amerikan dolarına denk gelen İKK- teminatlı kredi kullanmıştır. İlgili ihracat kontratının tarihi 14 Şubat 2007'dir. Ortaklık iştiraki Baki'nin geri ödeme yükümlülüğünün süresi Temmuz 2022'de bitmektedir. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör anlaşmanın değişmez ve şartsız garantörleridir. Ortaklık iştiraki Baki, Commerzbank'ın lehine bir şart olarak üretim ve diğer gelirlerini belirlenmiş bir banka hesabına yatırılmasını ve bu anlaşma boyunca bir banka hesabında 3 milyon Amerikan Doları veya denginde Türk Lirası tutmayı taahhüt etmiştir. Baki aynı zamanda krediye teminat olarak rüzgâr türbinleri üzerine Commerzbank'a lehine rehin tesis etmiştir. Baki'nin hisselerinin %51'ini Commerzbank'a ayrı bir kredi anlaşması altında rehin verilmiştir. Rehin anlaşması gereği Ortaklık yeddiemin olrak atanmıştır. Anlaşmaya hükümleri aşağıda yer aldığı şekildedir:

1. Borcunun, faiz vergi yıpranma payı ve amortisman öncesi karine 1:1.2 oranı sağlanması,
2. Faiz vergi yıpranma payı ve amortisman öncesi karının toplam gelirlerine oranını %30'dan yukarıda tutulması,
3. Ortaklık, Kazancı Holding'le beraber, garantörler olarak, Baki'ye operasyonları devam ettiği sürece 14 milyon Euro sermaye sağlanması,
4. Commerzbank'ın onayı olmadan Baki'deki hisselerimizi elden çıkarılmaması,
5. Baki'nin toplam varlıklarının %10'undan daha büyük miktarda hiçbir varlık transferi edilmemesi ve/veya elden çıkartılmaması,

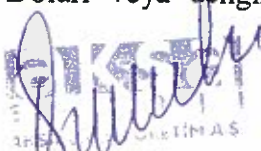
Anlaşma gereği, aşağıda yer alan hükümler hariç Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör, Kazancı Grubu'nun varlıklarının %10'unundan daha büyük bir miktarda hiçbir varlık transferi veya elden çıkarma yapmayacağını beyan etmiştir:

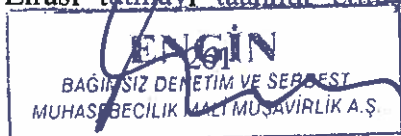
1. Normal iş faaliyeti sırasında adil pazar fiyatı üzerinden yapılan elde çıkarmalar,
2. Varlıkların tip, değer ve kalite açısından daha üstün başka varlıklar ile değiş-tokuş edilmesi yoluyla elden çıkarılması,
3. Pazar fiyatı veya düşünülen alacağın yüksek olanının toplam Kazancı Grubu'nun varlıklarının %10'undan daha büyük olmaması,

06 Mayıs 2010

Kazancı Holding ayrıca Aksa Jeneratör ve Ortaklık hisselerinin %25'inden fazlasını satmayacağını, ve Sebenova ve Karakurt projelerindeki hisselerini satmayacağını taahhüt etmiştir. Eğer bağlı şirketlerden herhangi biri iştirak olmaktan çıkarsa, bu durum anlaşmaya göre temerrüt oluşturacaktır.

1 Mart 2007 tarihinde, Baki, CommerzBank ile Balıkesir Samlı santrali için gerekli Vestas türbinlerinin alımının %15'ini finanse etmek amacıyla €10,572,750'un karşılık değerinde Amerikan dolarına denk gelen ticari kredi anlaşmasına girmiştir. Kredinin vadesi Mart 2015, faiz oranı yıllık LIBOR artı %3.2'dir. Bu anlaşma için Baki'ye yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör kredinin değişmez ve şartsız garantörleridir. Baki, üretim ve diğer gelirlerinin belirlenmiş bir banka hesabına yatırılmasını taahhüt etmiştir. Ayrıca ve bu anlaşma boyunca bir banka hesabında 3 milyon Amerikan Doları veya denginde Türk Lirası tutmayı taahhüt etmiştir. Ortaklık Baki'de yer alan




ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Cevat Kalkan
Türkiye İsmail Kalkan Bankası A.Ş.



hisselerinin %51'ini Commerzbank lehine rehin olarak vermiştir. Baki aynı zamanda krediyeye teminat olarak rüzgar türbinleri üzerine Commerzbank lehine makine ve ekipman rehni tesis etmiştir. Kredi anlaşması doğrultusunda Baki aşağıda yer alan şartları kabul etmiştir

1. Borcun, faiz, vergi ve amortisman öncesi karına (FVAÖK) oranını 1:1.2 ve altında tutmak,
2. FVAÖK'nın toplam gelirlerine oranını %30'dan yukarıda tutulacağı.
3. Ortaklık, Kazancı Holding'le beraber, garantörler olarak, Baki'ye operasyonları devam ettiği sürece 14 milyon avro sermaye sağlanacağı,
4. Commerzbank'ın onayı olmadan Baki'deki hisselerimizi elden çıkartılmayacağı,
5. Baki'nin toplam varlıklarının %10'undan daha büyük miktarda hiçbir varlık transferi ve elden çıkarılmayacağı,

kabul ve beyan edilmiştir.

Anlaşma gereği, aşağıda yer alan istisnalar hariç Kazancı ve Aksa Jeneratör, Kazancı Grubu'nun varlıklarının %10'unundan daha büyük bir miktarda hiçbir varlık transferi veya elden çıkarmayacağını taahhüt etmiştir:

1. Normal iş faaliyeti sırasında adil pazar fiyatı üzerinden yapılan elde çıkarmalar
2. Varlıkların tip, değer ve kalite açısından daha üstün başka varlıklar ile değiş-tokuş edilmesi yoluyla elden çıkarılması, veya
3. Pazar fiyatı veya düşünülen alacağın yüksek olanının toplam Kazancı Grubu'nun varlıklarının %10'undan daha büyük olmaması.
4. Kazancı Holding ayrıca Aksa Jeneratör ve şirketimizdeki hisselerinin %25'inden fazlasını satmayacağını, ve Sebenova ve Karakurt projelerindeki hisselerini satmayacağını kabul etmiştir.

Şayet bağlı şirketlerden herhangi biri iştirak olmaktan çıkarsa, bu durum anlaşmaya göre temerrüt oluşturmaktadır.

06 Mayıs 2010

27 Haziran 2006 tarihinde, Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti ("Deniz"), CommerzBank ile Manisa Karakurt santrali için gerekli Vestas türbinlerinin alımının %85'ini finanse etmek amacıyla Export Kredit Fonden tarafından ihracat kredisi kullanmıştır. 9,149,400 Euro ve 1,495,250 Euro'ya karşılık Amerikan dolarına denk gelen İKK- teminatlı kredi kullanılmıştır. İlgili ihracat kontratının tarihi 24-31 Mart 2006 olmakla birlikte 24 Mayıs 2006'da düzeltme yapılmıştır. Kredi vadesi Nisan 2017, yıllık faiz oranı %5.94'tür. Anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör borçlarımızın değişmez ve şartsız garantörleridir.

1 Ağustos 2006 tarihinde, Deniz, CommerzBank ile Hatay Sebenoba santrali için gerekli Vestas türbinlerinin alımının %85'ini finanse etmek amacıyla Export Kredit Fonden tarafından ihracat kredisi teminatı sağlanmış ve €23,246,525'un karşılık Amerikan dolarına denk gelen İKK- teminatlı kredi kullanmıştır. İlgili ihracat kontratının tarihi 9-10 Nisan 2006 olmakla birlikte 27 Temmuz 2006'da düzeltme yapılmıştır. Kullanılan kredinin vadesi Ağustos 2017, yıllık faiz oranı %6.03'tür. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör kredinin değişmez ve şartsız garantörleridir. Deniz'in Manisa Karakurt ve Hatay Sebenoba yer alan santraller için kullandığı kredilere yönelik aşağıda yer alan hükümler bulunmaktadır:

1. Borç/FVAÖK oranının 1:1.2'yi geçmemesi
2. FVAÖK'nın toplam gelirlerine oranını %30'ün üstünde yer alması

Ortaklık, Kazancı Holding'le beraber, garantörler olarak,

Finansal borcun teminatı olarak yapılan ipotegi Kazancı Grubu'nun toplam varlıklarının maksimum %25'i olarak sınırlandırmak. Bu anlaşma altında, aşağıda yer alan istisnalar hariç

AKSA JENERATÖR
E N E R J İ
AKSA JENERATÖR ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE GEMEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

Ortaklık ve Kazancı Holding, garantörler olarak önemli miktarında varlık transferi veya elden çıkarma yapmayacağını kabul etmiştir:

1. Normal iş faaliyeti sırasında adil pazar fiyatı üzerinden yapılan elde çıkarmalar,
2. Varlıkların tip, değer ve kalite açısından daha üstün başka varlıklar ile değiş-tokuş edilmesi yoluyla elden çıkarılması,
3. Pazar fiyatı veya düşünülen alacağın yüksek olanının toplam Kazancı Grubu'nun varlıklarının (alt şirketlerimizin varlıkları dahil) %10'undan daha büyük olmaması.

Eğer bağlı şirketlerden herhangi biri iştirak olmaktan çıkarsa, bu durum anlaşmaya göre temerrüt oluşturmaktadır.

16 Nisan 2009'da, Rasa Enerji Üretim A.Ş. ("Rasa Enerji"), WestLB Düsseldorf Şubesi ile dahilinde Van santrali için Wärtsilä Finland Oy.'den alınacak dokuz tane 20V34SG motor jeneratör seti finansmanın %85'ini ve Finnvera Plc ihracat kredisi ödemesinin %100'ünü kapsayacak meblağda, Finnvera tarafından ihracat kredisi kullanmıştır. Kredi tutarı 19.000.000 Euro olup, ilgili ihracat kontratının tarihi 22 Mayıs 2007'dir. Kredinin vadesi Ağustos 2015, faiz oranı yıllık sabit %5.63'tür. Bu anlaşma için Ortaklığa yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör, Rasa Enerji'nin değişmez ve şartsız garantörleridir. Bu anlaşma çerçevesinde aşağıda yer alan taahhütlerin yerine getirilmesi kabul edilmiştir:

1. Borç ödemesi için, 1.000.000 avroluk bir rezerv hesabı tutmayı,
 2. Toplam borcun sermayeye oranının 0.70 olarak tutmayı,
- kabul ve beyan etmiştir.

18 Mart 2010 tarihinde, Rasa Enerji, WestLB Düsseldorf Şubesi ile dahilinde Van santrali için Wärtsilä Finland Oy.'den alınacak dokuz tane 20V34SG motor jeneratör seti finansmanın %85'ini ve Finnvera PLC ihracat kredisi ödemesinin %100'ünü kapsayacak meblağda, Finnvera tarafından ihracat kredisi kullanmıştır. Kredi tutarı 5.914.673 Euro olup, ilgili ihracat kontratının tarihi 7 Ekim 2009'dur. Kredinin vadesi Ağustos 2015, faiz oranı yıllık EURIBOR artı %1.6'dır. Bu anlaşma için Rasa Enerji'ye yapılan ödemeler tamamlanmıştır. Anlaşma Rasa Enerji'ye yapılan ödemeler bittikten sonra sabit bir faiz oranı seçme imkânı tanımaktadır. Sabit faiz oranı borç verenin fonlama maliyeti artı %1.6'dır. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör Rasa Enerji'nin borçlarının değişmez ve şartsız garantörleridir. Bu anlaşmanın süresi boyunca:

1. Borç ödemesi için , €300,000'luk bir rezerv hesabı tutmayı,
2. Toplam borcun sermayeye oranının 0.70 olarak tutmayı

Rasa Enerji kabul ve taahhüt etmiştir.

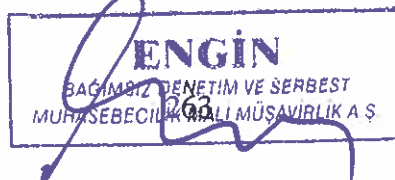
06 Mayıs 2010

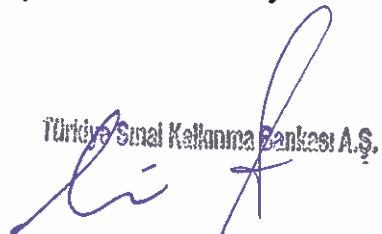
Ortaklık, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

2008 yılında şirketin toplam kaynakları 681,1 mln TL, 2009 yılında ise 523,4 mln TL artış göstermiştir. Şirket 2009 yılında faaliyetlerini yaklaşık %25 özkaynak, %75 dış kaynak finansmanı ile fonlamaktadır. 2009 yılında toplam kaynakların yaklaşık %53'ünü finansal borçlar oluşturmaktadır.

2009 yılında kısa vadeli yükümlülükler toplam kaynakların %38'idir. Uzun vadeli banka kredilerinin toplam kaynaklar içindeki payı ise hem 2009 yılında %36 seviyesinde gerçekleşmiştir.


MUSTAFA KEMAL
YATIRIM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ YÖNETİM VE SERBEST
MURASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

Ortaklığın banka kredilerinin vadesel dağılımı aşağıda yer almaktadır.

(TL)

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
0 - 3 aya kadar	197.698.244	31.452.895	15.528.431
3 - 6 ay arası	41.761.442	14.117.541	21.298.993
6 - 12 ay arası	69.977.754	206.516.504	31.964.966
1 - 2 yıl	191.047.974	70.786.070	52.459.089
2 yıl ve üstü	427.585.030	499.323.045	226.704.262
Toplam	928.070.444	822.196.055	347.955.741

11.2 Ortaklığın nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

(TL)

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları	(155,308,416)	(87,823,748)	(170,209,079)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları	(269,153,142)	(561,490,741)	(101,921,996)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akımları	410,496,561	672,727,683	278,049,793
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim	(13,964,997)	23,413,194	5,918,718

Şirket'in yıllar itibariyle faaliyetlerinden nakit akımı yaratamamasının sebebi, grup içi alacaklardaki artışlardan kaynaklanmaktadır. Kazancı Holding A.Ş. 2010 yılında söz konusu alacakların 2 yıl içinde ödeneceğine ilişkin taahhütname vermiş olup 2010 yılı ve sonraki dönemlerde söz konusu grup şirketleri Aksa Enerji üzerinden kredi kullanımı uygulamasından vazgeçmeyi planlamaktadır. Şirket'in bütün fon açığını kredilerle kapattığı görülmekle birlikte, 2009 yılında Grup içi şirketlerden alacaklar kalemindeki artış hariç tutulduğunda (220,34 milyon TL), Şirket'in faaliyetlerinden 65 milyon TL fon ve 206,4 mln TL nakit artışı yaratabileceği dikkate alınmalıdır.

Faaliyetlerden Elde Edilen Net Nakit Akımları

Faaliyetlerden elde edilen net nakit akımları ağırlıklı elektrik satışlarından elde edilmiştir. İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları öncelikli olarak akaryakıt ve doğalgaz maliyetleri ile ekipman satışı, personel giderleri ve diğer işletme giderlerini içermektedir. Faaliyetlerden elde edilen net nakit çıkışları 2008 yılında 87,8 milyon TL iken 2009 yılında 155,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2009 yılında satış artışları sonucunda artan net kâr ve artan amortisman giderleri faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımlarını pozitif yönde etkilemiştir. Aynı şekilde 2009 yılında alımı gerçekleştirilen bir duran varlığa ilişkin yazılan değer düşük karşılığı ve ilişkili taraflardan ticari borçlardaki artış da faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımlarını olumlu yönde etkilemiştir. Ancak 2009 yılında Ortaklığın gerçekleştirdiği yatırımlara yönelik tedarikçi firmalara vermiş olduğu sipariş avanslarındaki artış ve ilişkili taraflardan alacaklarda görülen artış faaliyetlerden elde edilen net nakit akımlarını negatif yönde etkilemiştir. Ayrıca ticari alacaklardaki artış ve artan net karın bir sonucu olarak ödenecek kurumlar vergisindeki artış faaliyetlerden elde edilen net nakit akımlarına negatif katkıda bulunmuştur.

06 Mayıs 2010

[Signature]
BAKIR
E.İN
AKSİS
MÜHÜR

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLERİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit Akımları

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışları öncelikle mülk, santral ve ekipman satın alımlarından oluşmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akımları 2008 yılında 560,7 milyon TL'den yine 2009 yılında 269,2 milyon TL'ye düşmüştür. Bu düşüş öncelikli olarak mülk, santral ve ekipman satın alımlarında 2009 yılında bir önceki yıla nazaran daha düşük seviyede gerçekleşmesiyle ilişkilendirilebilir. Zira 2008 yılında Antalya ve Manisa elektrik santralleri için önemli ekipman satın alımları gerçekleştirilmiştir. Ayrıca Balıkesir Şamlı ve Hatay Sebenoba elektrik santrali projeleri 2008 yılında tamamlanmıştır.

Finansman Faaliyetlerinden Yansıyan Net Nakit Akışları

Finansman faaliyetlerinden yansıyan nakit akışları öncelikli olarak kiralama ve faktoring faaliyetleri ve hissedarlarımızın sermaye katkıları dahil olmak üzere borçlanmalardaki artıştan kaynaklanmaktadır. Finansman faaliyetlerinden yansıyan nakit çıkışları öncelikli olarak ilgili taraflara sunulan finansman ve hissedarlara ödenen kâr paylarından oluşmaktadır.

Finansman faaliyetlerinden yansıyan net nakit akımları 2008 yılında 672,7 milyon iken, finansman faaliyetlerinden yansıyan net nakit akımları 2009 yılında 410,5 TL'dir. Bu artış öncelikli olarak, 2009 yılında uzun süreli banka kredisi artışlarıyla ilintilidir. 2008 yılında Ortaklığa sermaye artışı yoluyla gelen nakit girişi gerçekleşmiş, sözkonusu nakit girişi 2009 yılında azalmakla birlikte devam etmiştir. 2009 yılında 23 milyon TL tutarında temettü ödemesi gerçekleştirilmiştir. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışları 2007 yılında 263 milyon TL'den 2008 yılında 498 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu artış, 2008 yılındaki hem kısa dönem hem de uzun dönem banka kredisi işlemlerinde meydana gelen önemli artışlardan kaynaklanmaktadır. Sözkonusu durumun öncelikli sebebi Antalya ve Manisa elektrik santralleriyle bağlantılı olarak İKK kapsamında elde edilen kredilerdir. Bununla birlikte 2008 yılında sermaye artışı sebebiyle gerçekleştirilen nakit girişleri sebebiyle finansal faaliyetlerden elde edilen nakit akımları 174 milyon TL artmıştır.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in kullandığı belli başlı finansal araçlar, banka kredileri, nakit ve kısa vadeli banka mevduatlarıdır. Bu araçları kullanmaktaki asıl amaç Şirket'in faaliyetleri için finansman yaratmaktır. Şirket ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir.

Şirket'in 2008 ve 2009 yıllarında önemli miktarda yatırım ihtiyacı doğmuştur (2008 yılında 561,5 mln TL, 2009 yılında 269,1 mln TL yatırımlardan kaynaklanan nakit çıkışı vardır). Şirket yıllar itibariyle faaliyetlerinden nakit akımı yaratamamasına rağmen, 2010 yılından itibaren bu durumun tersine dönmesi beklenmektedir (Madde 11.2), Şirket fon ihtiyacını sermaye artışı ve ağırlıklı olarak açığını finansal borçlarla karşılama yoluna gitmiştir. Öte yandan, Madde 11.2'de belirtildiği gibi 2010 yılından itibaren ilişkili şirketlerden alacakların ödenmesine istinaden, şirketin faaliyetlerinden yarattığı fonlardaki artış kadar borçlanma ihtiyacında azalma olacaktır.

06 Mayıs 2010

Ortaklığın sermaye harcamaları öncelikli olarak aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Yeni santrallerin kurulması ve donanımlı hale getirilmesi;

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR
26
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR
26
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

- Mevcut santrallerin genişletilmesi, güçlendirilmesi ve korunması;
- Yaşlı, etkisini yitirmiş veya kullanılmayan makineler ve ekipmanların yerine geçecek makine ve ekipmanların satın alınması; ve
- Yeni ruhsatlara ve edinimlere yatırım yapılması.

Yatırım giderleri öncelikli olarak santrallerin inşası ve makina ve ekipman satın alımı dolayısıyla yapılan masraflardan oluşmaktadır. Geçmiş dönemlerde sermaye yatırımları öncelikli olarak banka kredileriyle ve Ortaklığın yarattığı özkaynaklar vasıtasıyla finanse edilmiştir. Ancak Ortaklığın büyüme stratejisinin bir parçası olarak, konsolide kurulu gücün 2014 sonunda yaklaşık 4,200 MW'a yükseltilmesi hedeflenmektedir. Mevcut durumda yapım aşamasında olan projelerin bütçeli sermaye giderleri 170 milyon TL tutarında olup, 2014 yılında 4,200 MW'a artırmak için yaklaşık 4,5 Milyar TL tutarında ilave yatırıma ihtiyaç duyulacağı öngörülmektedir. Söz konusu oranın yaklaşık %70-80'lik kısmının yabancı kaynaklarla, kalan %20-30'luk kısmın özkaynaklarla finanse edilmesi öngörülmektedir. 2010 ve 2011 yılında devam eden yatırımlara fon sağlamak için 400-450 milyon dolara ihtiyaç duyulacağı öngörülmektedir.

Piyasa Riski Hakkında Niteliksel ve Niceliksel Açıklamalar

Ortaklık döviz ve faiz oranı risklerini taşımaktadır. Ortaklık söz konusu riskleri en aza indirmeye çalışmakla beraber herhangi bir hedging işlemi gerçekleştirmemektedir. Ortaklık Yönetim Kurulu döviz riski, faiz oranı ve sermaye riski gibi belirli alanları kapsayan tüm risk yönetimi ve politikaları için genel prensipleri belirlemektedir.

Faiz Oranı Riski

Ortaklığın değişken faizli çok sayıda kredisi bulunmaktadır. Bu nedenle faiz oranlarındaki değişiklikler Ortaklığın borçluluk yapısını ve finansman giderlerini doğrudan etkilemektedir. Ancak Ortaklık söz konusu riski azaltmaya yönelik herhangi bir hedging işlemi gerçekleştirmemektedir. Ortaklık borçlanmalarını hem değişken hem de sabit faiz oranlı şekilde gerçekleştirerek, faiz riskini sabit ve değişken borç oranları arasından uygun bir karışım elde ederek yönetmeye çalışmaktadır. 31 Aralık 2009 tarihinden itibaren Ortaklığın borçlarının %25'i değişken faiz oranına sahiptir.

Döviz Riski

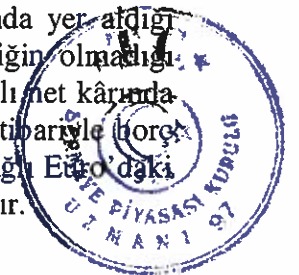
Ortaklığın dövizle bağlı yükümlülükleri doğrultusunda dövizin Türk Lirasına çevrilmesi sırasındaki etki nedeniyle döviz riski oluşmaktadır. Bu riskler dövizin konumunun analiz edilmesiyle izlenir. SPK mevzuatı çerçevesinde hazırlanan denetim raporlarında yer aldığı üzere 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla borç durumunda herhangi bir değişikliğin olmadığı varsayıldığında, Türk Lirasına bağlı ABD dolarındaki %10'lık değişim 2009 yılı net kârında 21.433.789 TL'lik değişime yol açacaktır. Aynı şekilde 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla borç durumunda herhangi bir değişikliğin olmadığı varsayıldığında, Türk Lirasına bağlı Euro'daki %10'lık değişim 2009 yılında net kârında 1.116.092 TL'lik değişime yol açacaktır.

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Sermaye Riski

Ortaklık sermaye yönetimi stratejisinin ilk amacı, şirket faaliyetlerini destekleyen ve hissedar değerini maksimum seviyeye çıkaran, sağlıklı sermaye yapısını korumaktır. Söz konusu hedefe yönelik olarak Ortaklık yönetimi net finansal borcun kullanılan toplam finansmana oranını temel alarak sermaye riskini takip etmektedir. Bu oran kullanılan toplam finansmana bölünen net mali borç olarak hesaplanmaktadır. Net mali borç toplam mali yükümlülükler'den (borç, ticari kredi mektubu), nakit ve nakde eşdeğer mallar çıkarılarak hesaplanır. Kullanılan finansman toplam varlığın ve net mali borcun toplamıdır.

Likidite Riski

Likidite risk yönetimi yeterli nakit ve nakde eşdeğer malların korunması, yeterli miktarda verilmiş kredi faaliyetlerine fon sağlayabilme ve piyasa konumlarını kapatabilme anlamına gelmektedir. Şirketin dinamik yapısı, mevcut ve ileriye dönük borç gereklilikleri nedeniyle, kısa süreli borçlarla, operasyonlardan gelen nakit akışıyla ve alacakların faktoring yoluyla erken nakde çevrilmesi, likidite yönetiminde Ortaklığa esnek kazandırmaktadır.

Likidite yönetim politikası, aynı zamanda, yeniden satın alma anlaşmaları, nakit akışlarının gösterilmesi, likidite varlık seviyelerinin dikkate alınması, bilanço likidite oranlarının bütçelere göre izlenmesi ve borç finansman planlarının korunmasını kapsamaktadır.

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Ortaklık faaliyetleri çerçevesinde çeşitli yurtdışı ve yurtiçi kredi kuruluşlarından fon temin etmektedir. Bu fonların temin edildiği sözleşmelerde, sermayeye ve faaliyetlere ilişkin verilmiş bazı taahhütlerin yanında, gelecek fon temin kaynaklarına sirayet edebilecek bazı finansal yükümlülükler de taahhüt edilmektedir. Aşağıda bu finansal yükümlülüklerin bir özeti sunulmaktadır.

Şirket'in finansal kurumlardan kullandığı kredilere ilişkin rasyo yükümlülükleri olarak 31.12.2008 ve 31.12.2009 mali tabloları esas alınmıştır.

RASYO YÜKÜMLÜLÜKLERİ	2009	2008
FAVÖK /(FAİZ+GERİ ÖDEME)>1,50	2,377	1,639
UVFB /(UVFB+ÖZKAYNAKLAR)<0,60	0,528	0,559
TOPLAM BORÇLAR / (TOPLAM BORÇLAR+ÖZKAYNAKLAR)<0,70	0,602	0,620
TOPLAM BORÇLAR/FAVOK<5,5X	3.65	NA

Yukardaki tabloda tüm rasyo yükümlülükleri kredi temin eden finansal kurumlarla

06 Mayıs 2010

ENGİN
BAĞIMIZ DENETİM VE SERPES
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.

yapılan anlaşmalar gereği bağımsız denetim raporu (IFRS) baz alınarak yapılmıştır.

Söz konusu uyulması gereken rasyo yükümlülüklerine, Ortaklık ilerdeki dönemlerde de özellikle Antalya Ali Metin Kazancı tesisleri ve Samsun tesisleri doğal gaz çevrimine geçtiğinde yükselmesi beklenen FAVÖK (EBITDA) marjı sayesinde uyma yönünde bir sıkıntı oluşmayacağı öngörülmektedir. Söz konusu rasyo yükümlülüklerine uyulmaması durumu krediyi geri çekme sebebi olabileceği gibi bankaların inisiyatifine göre sebepler belirtildiğinde bir sonraki döneme tekrar hesaplanmak üzere aktarılabilir ya da yükümlülük tamamıyla değiştirilebilir.

15 Mayıs 2008 tarihinde J.P. Morgan Chase Bank ile akdedilmiş olan, 99.746.518 Amerikan Doları tutarında kredinin teminine ilişkin ihracat taahhütlü kredi sözleşmesi tahtında, uzun dönem borçlanmaları için 1 Ocak 2010 ile 27 Ağustos 2020 tarihleri arasında, borçluluğun aktiflerin %50'si oranında kalması taahhüt edilmiştir. Bu sözleşme kapsamında, ileride edinilecek fon kaynaklarına sirayet etmemekle birlikte, Ortaklığın finansal durumunu etkileyebilecek bir husus olan kar payı dağıtımına ilişkin olarak, kar payı dağıtımı oranının, borç hesaplarına oranının 1:2 oranında kalması taahhüt edilmiştir. Bu hususlara uyulmaması, bu sözleşme tahtında temerrüde düşülmesi sonucunu doğuracaktır.

6 Mayıs 2008 tarihinde West LB Milano şubesi ile 13.00.000 Euro tutarında kredi temini için imzalanmış olan 2 Numaralı Finansal Sözleşme tahtında, sözleşme süresi boyunca borçların sermayeye oranının 0.70 oranında kalması taahhüt edilmiştir. Bu oranın üzerine çıkılmasına neden olacak bir taahhüt altına girilmesi bu sözleşme tahtında temerrüde düşme nedeni olacaktır. Ayrıca Ortaklık, bu sözleşme tahtında, ilişkili taraflarla, piyasa koşullarına uygun olmayan iş ilişkilerine girmemeyi de taahhüt etmektedir.

21 Ekim 2008 tarihinde, West LB Milano şubesi ile 13.000.000 Euro tutarında kredi temini için imzalanmış olan 3 Numaralı Finansal Sözleşme tahtında, sözleşme süresi boyunca borçların sermayeye oranının 0.70 oranında kalması taahhüt edilmiştir. Bu oranın üzerine çıkılmasına neden olacak bir taahhüt altına girilmesi bu sözleşme tahtında temerrüde düşme nedeni olacaktır. Ayrıca Ortaklık, bu sözleşme tahtında, ilişkili taraflarla, piyasa koşullarına uygun olmayan iş ilişkilerine girmemeyi de taahhüt etmektedir.

1 Mart 2007 tarihinde, Ortaklık iştiraki Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti. Commerzbank Aktiengesellschaft ile Balıkesir Şamlı rüzgar türbinlerinin alımının finansmanı için 72,445,284 Euro tutarında ihracat taahhütlü kredi sözleşmesi akdetmiştir. Ortaklığın garantör olarak katıldığı bu sözleşme tahtında, Baki'nin alacakları sözleşmede belirlenmiş bir banka hesabında tutulacaktır. İlgili banka hesabında sözleşme süresi boyunca 3.000.000 Amerikan Doları tutulması gerekmektedir. Bu sözleşme tahtında, Baki'nin borçlarının faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr (EBITDA-FAVÖK) 1:1.2 oranında tutulması ve EBITDA-FAVÖK değerinin gelirlere oranının %30 veya üzerinde tutulması gerekmektedir. Bu sözleşme tahtında ayrıca Ortaklığın Baki'deki



AKSİT A.Ş.
MÜHÜR
15.05.2010

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

paylarının %51'i Commerzbank lehine ayrı bir sözleşme ile rehnedilmiştir. Yine bu sözleşme tahtında, Baki, finansmanı yapılan rüzgar türbinlerini Commerzbank lehine taşınır rehni vermek suretiyle rehnetmektedir.

1 Mart 2007 tarihinde, iştirakimiz Baki Elektrik Üretim Ltd. Şti. Commerzbank ile Balıkesir Şamlı rüzgar türbinlerinin alımının finansmanı için 10.572.750 Euro tutarında kredi temini için ticari kredi sözleşmesi akdetmiştir. Ortaklığın garantör olarak katıldığı bu sözleşme tahtında, Baki'nin alacakları sözleşmede belirlenmiş bir banka hesabında tutulacaktır. İlgili banka hesabında sözleşme süresi boyunca 3.000.000 Amerikan Doları tutulması gerekmektedir. Bu sözleşme tahtında, Baki'nin borçlarının faiz, vergi ve amortisman öncesi kâr (EBITDA-FAVÖK) 1:1.2 oranında tutulması ve EBITDA-FAVÖK değerinin gelirlere oranının %30 veya üzerinde tutulması gerekmektedir. Bu sözleşme tahtında ayrıca Ortaklığın Baki'deki paylarının %51'i Commerzbank lehine ayrı bir sözleşme ile rehnedilmiştir. Yine bu sözleşme tahtında, Baki, finansmanı yapılan rüzgar türbinlerini Commerzbank lehine taşınır rehni vermek suretiyle rehnetmektedir.

Ağustos 31 2009 tarihinde Antalya santralinde kullanılmak üzere EULER Hermes Kreditversicherungs-AG ("Hermes")'in ihracat kredisi temin ettiği Siemens'ten buhar türbin jeneratör seti alımı için Commerzbank ile 31.650.000 avroluk Eximbank teminatlı bir anlaşmaya girilmiştir. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör bu anlaşmanın garantörleridir. Bu anlaşmaya göre geri ödeme yükümlülüğünün şartları Ağustos 2021'de sona ermektedir. Eğer bağlı şirketlerden herhangi biri iştirak olmaktan çıkarsa, bu durum anlaşmaya göre temerrüt oluşturacaktır.

13 Kasım 2007 tarihinde, AKA ile Antalya projesi için Siemens tarafından sağlanan Hermes Hırakata kredisi teminatlı gaz türbinlerinin %85'inin finansmanı için Amerikan doları değerinde 73,200,000 avroluk İKK teminatlı bir kredi anlaşması yapılmıştır. Bu anlaşma altında, faiz oranı kredi vadesi boyunca anlaşma tarihinden itibaren OECD Konsensüs belirlediği Amerikan Doları bazında ticari faiz oranı olarak belirlenmiştir. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör bu anlaşmanın gayri kabili rücu ve şartsız garantörleridir. Geri ödeme yükümlülüğünün vadesi bu anlaşmaya göre Nisan 2019'da son bulmaktadır. Anlaşmaya göre Ortaklığa yapılan tüm ödemeler AKA tarafından yapılmaktadır. Anlaşmaya göre, herhangi bir kişinin finansal borcunu teminat altına almak için herhangi bir menkul değer şimdiki ve gelecekteki gelir ve varlıklar üzerinde ipotek oluşturmaya izin verilmeyeceği ve ipotek yaratmayacağı taahhüt edilmiştir. Eğer bağlı şirketlerden herhangi biri iştirak olmaktan çıkarsa, bu durum anlaşmaya göre temerrüt oluşturacaktır.

27 Temmuz 2007 tarihinde €50,000,000 meblağına kadar ekipman ve servis satın alınması ile ilgili proje finansmanı amacıyla Hermes, Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur ("Coface"), Società Italiana di Assicurazione dei Crediti all'Esportazione S.p.A ("Sace") gibi Avrupa Birliği'nde konuşlanmış İKK'ların teminat vereceği kredilerin şartlarını düzenlemek amacı ile

6 Mayıs 2010



ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜRBECELİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


Türkiye Ziraat Kalkınma Bankası A.Ş.

West LB ("Çerçeve Anlaşma") bir çerçeve anlaşmasına girilmiştir. Kazancı Holding ve Aksa Jeneratör borcun değişmez ve şartsız garantörleridirler. Bu Çerçeve Anlaşma altında aşağıda bahsedilen IKK teminatl kredi anlaşmalarına girilmiştir.

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar

Ortaklık Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmış yatırım kararı bulunmamakla birlikte, aşağıda belirtilen yatırım projeleri bizatihi Yönetim Kurulu gözetim ve idaresinde yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu tarafından olan planlanan yatırımlar:

Santraller	Lisans Sahibi Şirket	Yakıt Tipi	Yatırımın Niteliği	Kapasite (MW)	Tamamlanma Süresi	Yatırım Tutarı(mnUSD)
Samsun Santrali	Aksa Enerji	Fuel-Oil	D.Gaz Çevrimi	0	3Ç 2010	10
K.Kıbrıs Kombine Santrali	Aksa Kıbrıs	Fuel-Oil	Buhar Tribünü	15 30	4Ç 2010	14
Antalya Santrali	Aksa	D.Gaz	Buhar Tribünü	300	4Ç 2010	200
Hatay Sebenoba	Deniz	Rüzgar	Kapasite Artışı	30	4Ç 2010	55
Balıkesir Şamlı	Baki	Rüzgar	Kapasite Artışı	24	3Ç 2010	40
Çorum İncesu	Aksa Enerji	HES	Yeni Santral yapımı	15	2Ç 2010	30
Toplam Yatırım Miktarı				414		349

2010 ötesi yatırımlar ise mevcut durumda mühendislik çalışması kapsamındadır ve teknoloji seçme süreçleri yürütülmektedir.

06 Mayıs 2010

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi: Aksa Enerji Üretim A.Ş. Finansal Kiralama Sözleşmeleri listesi aşağıda yer almaktadır.

Finansal Kiralama Kuruluşu	Sözleşme No.	Başlangıç	Bitiş	Kira Bedeli (KDV Dahil)	İlgili Santral	Konu
Yapı Kredi Finansal Kiralama	60364/B	04.09.2008	04.09.2014	865.794,16 USD	Antalya	Teknoyap Bina Yapımı
Yapı Kredi Finansal Kiralama	60364/C	14.11.2008	15.10.2014	244.438 USD	Antalya	Teknoyap Bina Yapımı
Yapı Kredi Finansal Kiralama	60364/D	06.11.2008	06.11.2014	47.919 USD	Antalya	Teknoyap Bina Yapımı
Yapı Kredi Finansal Kiralama	60364/A	10.07.2008	10.07.2014	938.225,73 USD	Antalya	Teknoyap Bina Yapımı
Yapı Kredi Finansal Kiralama	60364/E	22.12.2008	22.12.2014	253.575 USD	Antalya	Teknoyap Bina Yapımı
Yapı Kredi	60364	25.06.2008	25.07.2014	840.156,62	Manisa	Ses İzolasyonu

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İzmir Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Finansal Kiralama Kuruluşu	Sözleşme No.	Başlangıç	Bitiş	Kira Bedeli (KDV Dahil)	İlgili Santral	Konu
Finansal Kiralama				USD		Konteyneri
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	-	06.01.2007	07.12.2010	703.088,59 USD	Göynük	Kırma eleme tesisi
Deniz Finansal Kiralama	877502	24.12.2008	23.05.2014	1.831.222,39 USD	Antalya	Areva + Güral Ekipman
Deniz Finansal Kiralama	877501	24.10.2008	23.05.2014	569.156,41 USD	-	Celko röle ve otomasyon panosu
Deniz Finansal Kiralama	877503	04.02.2009	04.07.2014	635.019,48 USD	-	Trench Yüksek Gerilim
Deniz Finansal Kiralama	720601	07.08.2009	9.12.2013	7.863.635,09 USD	Antalya	Best Transformatör
Deniz Finansal Kiralama	877504	24.03.2009	23.05.2014	831.187,36 USD	Antalya	Özarar vinç alımı
Garanti Finansal Kiralama	36920/1	21.04.2008	09.08.2013	1.096.747,03 Euro	Balıkesir	Best transformatör alımı
Garanti Finansal Kiralama	43756/1	18.12.2008	27.10.2014	384.825,58 USD	Manisa	Doralp Yapı bina yapımı
Garanti Finansal Kiralama	42553/1	23.06.2009	05.06.2014	5.537.615,17 USD	Manisa – Antalya	Orta gerilim panosu, demineralize su tesisi, dozaj ünitesi, otomasyon sistemi, enerji nakil hattı direği, güç transformatörü, muhtelif malzeme
Garanti Finansal Kiralama	43027/1	31.03.2009	08.07.2014	441.497,98 USD	Antalya	Artaş Malzeme
Garanti Finansal Kiralama	43872/1	19.06.2009	21.12.2012	388.585,59 USD	Manisa – Antalya	Muhtelif Malzeme
Garanti Finansal Kiralama	43820/1	26.01.2009	22.01.2013	186.774,68 USD		
Garanti Finansal Kiralama	43363/1	09.02.2009	27.08.2014	2.773.213,42 USD	Antalya	Havalandırma santrali, çelik role, motor control panosu, muhtelif malzeme
Garanti Finansal Kiralama	42866	19.06.2008	18.06.2014	2.969.852 USD	Antalya	Havalandırma santrali, çelik role, motor control panosu, muhtelif

06 Mayıs 2010



[Signature]
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Finansal Kiralama Kuruluşu	Sözleşme No.	Başlangıç	Bitiş	Kira Bedeli (KDV Dahil)	İlgili Santral	Konu
						malzeme
Garanti Finansal Kiralama	30297/1	14.12.2006	29.11.2010	60.918,36	Hatay Sebenoba	Muhtelif ekipman alımı
Fon Finansal Kiralama	178700	21.05.2008	21.05.2014	580.605,06 USD	Manisa – Antalya	Emta kablo alımı
Fon Finansal Kiralama	180500	30.05.2008	30.05.2014	925.491 USD	Manisa – Antalya	Ekas kablo alımı
Fon Finansal Kiralama	174801	27.06.2008	27.06.2014	689.575,64 USD	Balıkesir Şamlı	Kablo alımı
Fon Finansal Kiralama	174802	06.11.2008	06.11.2014	285.632,61 USD	Balıkesir Şamlı	Kablo alımı
Fon Finansal Kiralama	175000	30.05.2008	30.03.2014	2.076.089,03 USD	Balıkesir Şamlı	Kablo alımı
Fon Finansal Kiralama	164100	26.11.2007	26.10.2012	944.661,15 USD	Hatay Sebenoba	Elektrik iletim hattı alımı
Fon Finansal Kiralama	166900	02.11.2007	06.10.2012	964.019,20 USD	Hatay Sebenoba	Demir direk alımı
Ak Finansal Kiralama	11127	16.06.2008	05.07.2014	469.447 USD	Antalya	Güral elektrik motorlu ayırıcı, Best güç transformatörü, Emek gerilim trafosu
Ak Finansal Kiralama	11127/A	01.07.2008	20.07.2014	657.799 USD	Antalya	Emek Trafo
Ak Finansal Kiralama	11679	30.07.2008	30.07.2012	248.361,99 USD		Emek Trafo
Ak Finansal Kiralama	11696	09.01.2009	15.06.2014	1.053.303,97 USD		Emek Trafo
İş Finansal Kiralama	700990101	28.08.2008	26.09.2014	1.823.941,07 USD	Balıkesir	Best güç transformatörü
İş Finansal Kiralama	700990102	19.09.2008	17.10.2014	3.498.628,97 USD		
Vakıf Finansal Kiralama	1007338	20.11.2008	21.11.2012	874.534 USD	Antalya	Elektrobuda Malzeme
Siemens Finansal Kiralama	9001490	01.12.2009	02.05.2016	49.467.523 USD	Antalya	Nooter Eriksen Buhar Türbini alımı

AKSİS
AKSİS DENETİM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

AKSİS
AKSİS DENETİM VE SERBEST MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31.12.2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluş : Engin Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.- Member Firm of Grant Thornton International olup sorumlu ortak başdenetçi her 3 dönem için de Ramis Uzunoğlular'dır. İlgili görüş aşağıda verilmektedir:

"Görüşümüze göre Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin 31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibariyle konsolide finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüze şart getirmemekle beraber aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz;

Grup'un Dipnot 37'de belirtilen ilişkili taraflardan 31.12.2009 tarihi itibariyle ilişkili tarafların ağırlıklı olarak finansman ihtiyacının temininden kaynaklanan toplam 335.280.603 TL (31.12.2008 : 163.898.258 TL, 31.12.2007: 69.059.178 TL) tutarında net alacağı bulunmaktadır. Söz konusu alacaklar için yıllık %12 (2008 : % 18 2007 : % 18) faiz oranından cari dönemde 17.158.736 TL (2008 : 19.392.183 TL, 2007 : 1.972.556 TL) net faiz geliri elde edilmiştir. Grup ortaklarından Kazancı Holding A.Ş., Grup'un 31.12.2009 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan olan alacaklar için en geç iki yıl içinde ödenmesi konusunda müşterek borçlu müteselsil kefil sıfatı ile sorumlu olduğunu gayrikabili rücu olarak kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Ayrıca Kazancı Holding A.Ş., kendisinin ve diğer iki ilişkili taraf için 31.12.2009 tarihi itibariyle mevcut toplam alacak bakiyesi 278.412.066 TL olan alacakların, 26.02.2010 tarihi itibariyle başka bir uzman kuruluş tarafından yapılan şirket değerlendirme raporuna göre Kazancı Holding A.Ş.'ye isabet eden değeri 389.422.842 ABD\$ (586.353.979 TL karşılığı) olan Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş. hisselerini bu alacakların teminatı olarak doğmuş ve doğacak her türlü borç ve yükümlülüklerin teminatını oluşturmak üzere rehnetmiştir.

06 Mayıs 2010.



12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere):

AKSA
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalanma Bankası A.Ş.

Antalya Santrali ile İlgili Davalar

Şehir Bölge Planlamacıları Odası 2008 yılında Antalya Şubesi Çevre ve Orman Bakanlığına Antalya ve Burdur illerine uygulanabilecek 1/100,000 ölçekli alan planının iptalini isteyen bir dava açmıştır. Şehir Bölge Planlamacılar Odası Antalya şubesi alan planının gerekli spesifik regülasyonlar ile uyumlu olmadığını ileri sürmekteydi. Ortaklık, davaya ilgili taraf olarak dahil olmuştur. Danıştay Temmuz 2008'de bir yürütmenin durdurulması kararı almıştır; bu karar bu davaya hedef olan 1/100,000 ölçekli alan planına dayanarak verilecek olan daha küçük ölçekli plan ve izinleri engellemektedir ve dava hala görülmektedir.

1/100,000 ölçekli alan planının iptali durumunda, mahkeme kararında belirtilen eksiklikleri düzelten yeni bir 1/100,000 ölçekli alan planı düzenlenmek zorundadır. Buna ek olarak, mevcut 1/1000 ve 1/5000 ölçekli alan planları, böyle daha küçük ölçekli planlar için temeli oluşturan 1/100,000 ölçekli alan planlarının iptali kararı üzerine geçersiz hale gelecektir.

1/100,000 ölçekli alan planının iptalinin tek başına operasyonlar üzerinde doğrudan bir etkisi olmayacağı düşünülmektedir. Ancak, bu alan planına dayanarak yayınlanan daha düşük ölçekli alan planları ve izinlerinin, ilgili tarafların bunların iptalini isteyen davalar açmaları ve operasyonların bu tip bir plana dayanan kanun ve izinlerle uyumlu yeni bir 1/100,000 ölçekli alan planı yayınlanmadan durdurulmayacağına dair bir güvence bulunmamaktadır.

2008 yılında Yayınlanan 1/1,000 Ölçekli Alan Planı ile İlgili Davalar

Antalya İl Meclisi üyeleri Kadir Demir, Ali Erken ve Hasan Çobanoğlu 2008 2. İdari Mahkemesi'nde Antalya Özel İl İdaresi'nin 6 Mayıs 2008 tarihli, Antalya elektrik santrali alanını kapsayan 1/1000 ölçekli alan planının iptalini isteyen bir dava başlatmışlardır. Davacılar 1/1000 ölçekli alan planının sulama ile tarıma ayrılmış topraklar konusundaki Toprak Koruma Yasası'na uyumlu olmadığı gerekçesiyle kararın iptalini istemişlerdir. 12 Haziran 2009'da, ilk mahkeme oturumu davayı kabul etmiş ve altta yatan 1/100,000 ölçekli alan planlaması ile ilgili olarak Danıştay'ın 30 Haziran 2008 tarihinde yürütmeyi durdurma kararının uygulanmış olduğu ve 1/5000 ölçekli alan planının hiç yayınlanmadığı gerekçesiyle kararı iptal etmiştir. Bu karar Temmuz 2009'da temyize götürülmüştür. Dava hala Danıştayda beklemektedir. **06 Mayıs 2010**

Antalya İl Özel İdaresinin 6 Mayıs 2008 tarihli aynı kararına da Selimiye Köyü Muhtarlığı, Antalya Bar Birliği ve çeşitli Mühendislik Odaları tarafından 2008 yılında itiraz edilmiştir. İlk mahkeme yukarıda bahsi geçen 2. İdari Mahkemenin kararı zaten iptal etmiş olmasından ötürü karara varmama kararı almıştır. Ortaklık ilk mahkemenin kararını, Antalya 2. İdari Mahkemesinin kararının henüz nihai olmadığını ve mahkemenin temyiz süreci tamamlanana kadar davayı tutması gerektiği gerekçesiyle temyize götürmüştür. Dava halen Danıştay'da beklemektedir. Bu davaların, yeni 1/1000 ve 1/5000 ölçekli alan planlarının zaten bu tartışmanın konusu olan alan planının yerine yürürlüğe girdiğinden operasyonları ters etkilemeyeceği düşünülmektedir.

2009 tarihli 1/1000 ve 1/5000 Ölçekli Alan Planları ile İlgili Dava

Metin Yarışçı kendi adına ve Selimiye Köyü Muhtarlığı adına 2009 yılında bir dava başlatarak Antalya Valiliğinin 3 Mart 2009 tarihli, 2008 yılında yayınlanan 1/1000 ölçekli alan planı yerine yayınlanan yenilenmiş 1/1000 ve 1/5000 ölçekli alan planlarının iptalini istemiştir. Davacı ayrıca bu alan planları ile ilgili bir uygulama indirimi durdurması istemiştir. Bu davaya Antalya Valiliği'nin yanında dahil olmak için 25 Kasım 2009'da başvuruda bulunulmuş ve istek hala beklemededir. 1/1000 ve 1/5000 ölçekli alan planlarının iptalinin Antalya'daki operasyonları doğrudan etkileyeceği düşünülmektedir, çünkü bu durum

AKSİT
E. H. E. R. İ.
AKSİT ÇEVRE VE ORMAN A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



İzmir Genel Kuruluna Bankası A.Ş.

otomatik olarak işletme izinlerinin geçersizliği ile sonuçlanmamaktadır. Sadece var olan 1/1000 ölçekli planın iptali halinde yayınlanmak üzere yeni bir 1/1000 ölçekli plana dayalı bir inşaat uygulama izni alınması gerekmektedir. Öte yandan, bu davaya dahil olan daha küçük ölçekli alan planlarının iptali durumunda, karşı çıkılan alan planı üzerine verilmiş olan işletme izinleri ilgili belediye veya tarafından iptal edilebilir veya ilgili üçüncü şahıslar tarafından izinlerinin iptali için dava açılabilir.

Diğer İdari Kararlar ile İlgili Davalar

TEMA 2008 yılında Çevre ve Orman Bakanlığı'na karşı bir dava açmıştır ve çevresel etki değerlendirmesinin ÇED onayının tabanını oluşturan 8 Ağustos 2008 EPDK kararını ve 5 Nisan 2008 tarihli Toprak Koruma Kurulu kararını delil göstererek tasdik eden onayın ("ÇED Onayı") gerekçeli yasal dayanağı olmadığını, EPDK kararının kamu yararı göz önüne alınarak asılsız olduğunu ve dolayısıyla ÇED Onayı yayınlama gerekçesinin geçersiz olduğunu iddia etmiştir. İlk mahkeme tarafından Çevre ve Orman Bakanlığı'nın yanında davaya girme kararı kabul edilmiştir. ÇED Onayı, altta yatan 2008'de yayınlanmış 1/1000 ölçekli alan planının iptal edildiği gerekçesiyle ilk mahkeme tarafından iptal edilmiştir. Dava halen Danıştay'da beklemektedir. Eğer ÇED Onayı iptal edilirse, Antalya elektrik santralindeki aktiviteler durdurulabilir ve yeni bir ÇED raporu hazırlayıp mahkeme kararındaki eksiklikleri gidererek Çevre ve Orman Bakanlığından yeni bir ÇED uygundur onayı alınması gerekebilir. ÇED Onayının iptali aynı zamanda bu ÇED Onayına dayanarak verilmiş çevresel izinlerin de iptali ile sonuçlanabilir. Bu nedenle, Antalya elektrik santraline karşı açılan diğer davalar ile karşılaştırıldığında, bu davanın sonucu materyal olarak Antalya elektrik santralindeki gelecek operasyonlarını etkileyebilir, zira tüm gerekli izinleri alana kadar operasyonların durdurulması gerekebilir.

Metin Yarışçı kendi adına ve Selimiye Köy Muhtarlığı adına 2008 yılında Antalya 1. İdari Mahkemesinde aynı 5 Nisan 2008 tarihli Toprak Koruma Kurulu kararının, Antalya elektrik santralinin konumlandığı toprağın sadece sulama yoluyla tarıma adanmış tarım arazisi olduğu gerekçesiyle iptalini isteyen bir dava açtı. Karşı çıkılan Toprak Koruma Kurulu kararı Antalya, Merkez, Kovanlık ve Selimiye köylerinde parsel numarası 343, 344, 346, 347, 1022 ve 1026 olan ve Ortaklığa ait olan gayrimenkullerin tarımdan başka amaçlarla kullanılabileceğini ifade etmektedir. Dava ilk mahkeme tarafından, karşı çıkılan kararın nihai olmaması ve uygulanabilir idari karar olmaması ancak bir hazırlık kararı olması ve dolayısıyla iptal davasına konu olamayacağı gerekçesiyle reddedildi. Davacının temyiz isteği de 11 Şubat 2009'da reddedildi.

06 Mayıs 2010

Tarım Mühendisleri Odası da aynı 5 Nisan 2008 tarihli Toprak Koruma Kurulu kararını 2008'de Antalya 2. İdari Mahkemesine taşıdı. Dava ilk mahkeme tarafından, karşı çıkılan kararın nihai olmaması ve uygulanabilir idari karar olmaması ancak bir hazırlık kararı olması ve dolayısıyla iptal davasına konu olamayacağı gerekçesiyle reddedildi. Davacının temyiz isteği 13 Mayıs 2009'da reddedildi ve dava şu anda Danıştay'da karar gözden geçirmesinin düzenlenmesi altında beklemektedir. Düzenlemenin Danıştay tarafından kabul edilmesi ve ilgili kararın nihai olarak mahkeme tarafından iptal edilmesi durumunda, toprağı elektrik üretim alanı olarak kullanım hakkı ortadan kalkacak ve operasyonlar durabilecektir. Bu kararın iptali ihtimalinin düşük olduğunu düşünülmektedir, zira karşı çıkılan karar nihai ve uygulanabilir idari karar değildir. Ancak, Toprak Koruma Kurulu kararı 1/1000 ve 1/5000 ölçekli alan planlarına karşı çıkan 2009 tarihli davanın bu alan planlarının iptali için yasal dayanak oluşturarak incelemeye alınabilir.

Aynı Toprak Koruma Kurulu tarafından 5 Nisan 2008 tarihinde alınan karara da TEMA tarafından Antalya 2. İdari Mahkemesi'nde karşı çıkmıştır. Dava Çevre ve Orman Bakanlığı'na karşı açılmıştır. İlk mahkeme tarafından Çevre ve Orman Bakanlığı'nın yanında

AVRUPA ÜRETİM A.Ş.

BAGIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MAZİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

davaya girme kararı kabul edilmiştir. İlk mahkeme kararın uygulamasının durdurulması isteğini Aralık 2009'da reddetmiştir ve dava halen beklemektedir. Bu davanın reddedileceği düşünülmektedir. Zira karşı çıkılan karar önceki paragrafta açıklandığı gibi Metin Yarışçı'nın itirazına benzer şekilde nihai ve uygulanabilir idari karar değildir.

TEMA 2009 yılında Antalya 2. İdari Mahkemesi'nde EPDK'ya karşı 8 Ağustos 2008 tarihli bölgede doğal gaz elektrik santralinin kurulmasının kamu yararına olacağına yönelik kamu yararı kararına itiraz olarak bir dava açmıştır. Dava ilk mahkeme tarafından, 16 Aralık 2009'da karşı çıkılan kararın nihai olmaması ve uygulanabilir idari karar olmaması ancak bir hazırlık kararı olması ve dolayısıyla iptal davasına konu olamayacağı gerekçesiyle reddedilmiştir. Toprak Koruma Kararı'nın kararına benzer olarak, karşı çıkılan karar nihai ve uygulanabilir idari karar değildir ve bu itirazın ve herhangi bir temyiz isteğinin reddedileceği düşünülmektedir. Ancak, bu EPDK kararı 1/1000 ve 1/5000 ölçekli alan planlarına karşı çıkan 2009 tarihli davanın bu alan planlarının iptali için yasal dayanak oluşturarak incelemeye alınabilir.

Samsun Santrali ile ilgili davalar

2003 tarihinde Samsun Barolar Birliği, EÜAŞ'a karşı dava açarak Samsun santralinin kuruluşu ile ilgili olan kararına itiraz etmiştir ve bu dava, elektrik santrali için bir ÇED kararının alınmaması temeline dayanarak kararın aynı yıl içinde iptal edilmesi ile sonuçlanmıştır. Ocak 2006'da temyiz incelemesi de Danıştay tarafından reddedilmiştir.

Samsun santralinin kurulması ile ilgili kararın sonuçlandırılması üzerine EÜAŞ, 14 ay 20 günlük bir süre vererek bir ÇED kararını alınmasını talep etmiş ve ÇED kararı alınana kadar sözleşmeyi tek taraflı olarak askıya almıştır. İlk askıya alma dönemi, sözleşmenin 27 Şubat 2008 tarihinden 17 Mayıs 2009 tarihine kadar tek taraflı olarak uzatılması ile sonuçlanmıştır ve yukarıda belirtilen davalar nedeniyle ÇED kararını alınamaması nedeniyle sözleşme hala EÜAŞ tarafından tek taraflı olarak askıya alınmış olarak kabul edilmektedir. Samsun santrali ile ilgili lisans, bu nedenle hala yürürlüktedir. EÜAŞ'ın Samsun elektrik santrali ile ilgili lisansının geçerliliği, BOO sözleşmesinin yürürlükte olup olmaması ile bağlantılı olduğu için bir sözleşmenin tek taraflı olarak askıya alınamayacağı ve BOO sözleşmesinin sona ermiş kabul edilmesi gerektiği konusunun belirlenmesini talep edilerek EÜAŞ'a karşı bir dava açılmıştır. Dava Mayıs 2009'da reddedilmiştir. Bu karara karşı temyize başvurulmuş ve dava hala Danıştay önünde beklemektedir

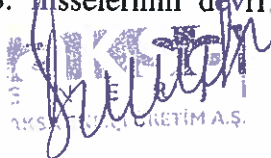
06 Mayıs 2010

Hatay Santrali ile ilgili Davalar

10 Kasım 2006'da, Antakya (Hatay) Özel İl İdaresi Hatay ili ile ilgili 1/100,000 ölçekli alan planı yayınlanması ile ilgili bir karar çıkarmış ve bu plana Hatay İdari Mahkemesi'nde itiraz edilmiştir. Ancak, Bayındırlık Bakanlığı ve Hatay Valiliği arasındaki 3 Haziran 2009 tarihli yetkilendirmeye uygun olarak, Hatay İdari Mahkemesi Hatay ile ilgili olan ve Ortaklığın Hatay Sebenoba elektrik santralini içeren 1/100,000 ölçekli alan planının uygulamasını durdurmuştur. Bu nedenle daha küçük ölçekli alan planlarının ve ilgili izinlerin uygulanması mesele çözülene kadar durdurulmuştur. Yapı Ruhsatı ve Yapı Kullanma İzni alınamadığından işyeri açma ve çalıştırma ruhsatı da bu dava sonuçlanana kadar alınamamaktadır.

12.4 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

Ortaklık, Koni Grubuna bağlı Rasa Enerji Üretim A.Ş. ve İdil İki Enerji A.Ş.'yi satın almaya karar vermiş ve devir işlemlerine başlamıştır. 104 MW kurulu güce sahip Rasa Enerji Üretim A.Ş. hisselerinin devri Nisan 2010'da hem Rekabet Kurumu hem de EPDK'dan alınan


KONI ENERJİ ÜRETİM A.Ş.


ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK 1276 MÜHÜRÜ


İdil İki Enerji A.Ş.

izinlerle tamamlanmak üzeredir. 24 MW kurula güce sahip İdil İki Enerji A.Ş. için Rekabet Kurumu izni alınmış olup, EPDK onayı beklenmektedir. Kazancı Grubunda elektrik üretim faaliyetlerinin tek çatı altında toparlanması ve homojen bir organizasyon yapısının elde edilmesiyle amacıyla bu şirketler Ortaklık tarafından alınmıştır. Bu satın almalar Ortaklığa ilave 128 MW kurulu güç kazandırmıştır. Rasa Enerji Üretim A.Ş.'de Ortaklık, ilave 11 MW kurulu gücü olacak bir buhar türbinü yatırımı planlamakta olup bu yatırımın 2011'de devreye alınmasını hedeflemektedir.

(*) İdil İki Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin satın alma fiyatı 18.000.000 TL'dir.
(**) Rasa Enerji Üretim A.Ş.'nin satın alma fiyatı 28.000.000 TL'dir.

Ortaklığın Türkiye Kömür İşletmeleri Genel Müdürlüğü ile 2007 yılında yapılan Bolu Göynük'teki sahanın termik santral kurulma şartı ile rödovans usulu işletilmesine yönelik yapılan sözleşme kapsamında, 25.07.2012 tarihine kadar tesisin tamamlanması şartıyla lisansı mevcuttur. Bu santralin kurulabilmesi için gerekli finansmanın sağlanabilmesi amacıyla görüşülen kredi kuruluşları, kredinin teminatları arasında proje şirketinin hisselerinin lehlerine rehnini talep etmektedir. Esasen bu teminat, proje kredilerinde mutad olarak verilen teminat türlerindendir. Ancak bilindiği üzere Ortaklığın aktiflerinde çok sayıda ve yüksek değerlerde santraller ve iştirakler gibi duran varlıklar barınmaktadır. Değeri sözü edilen projeden çok fazla olan hisseler üzerinde rehin kurulmasının düşünülemeyeceği açıktır. Bu sebeple yalnızca bu santrale mahsus bir proje şirketi kurularak, rödovans sözleşmesinin devri planlanmıştır. Proje amacıyla Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş. kurulmuş ve sözleşmenin bu şirkete devri için TKİ'den uygun görüş alınmıştır. Bunu müteakip EPDK'ya 22 Ocak 2010 tarihinde üretim lisans devri için başvuru yapılmış olup süreç devam etmektedir. Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş. ile Aksa Enerji Üretim A.Ş. arasında herhangi doğrudan ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. EPDK'dan izin alınması muhtemel olup, devrin gerçekleşmesi sonrasında Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin bu tesisin tamamlanmasına ilişkin hiçbir yükümlülüğü, ya da tesise ilişkin bir maliyet yüklenimi bulunmayacaktır.

Ortaklık iştiraki Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti. 10.02.2010 tarihinde grup firması Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş. ile elektrik satışına ilişkin sözleşme imzalamıştır. Sözleşme uyarınca Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş. 1 yıl süresince günlük ve saatlik bazda asgari ve azami miktarları belirtilen ve kesilen miktarları Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş. tarafından belirlenerek Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti.'ye bildirecek olan elektrik enerjisi miktarlarını Aksa Elektrik Toptan Satış A.Ş.'ye taahhüt etmektedir. Deniz Elektrik Üretim Ltd. Şti. Tarafından satılacak elektriğin fiyatı Sözleşme süresi boyunca her ay ve saatlik uzlaştırma dönemi için sabit olmak üzere Türkiye Ortalama Elektrik Toptan Satış Fiyatı üzerinden hesaplanacaktır.

- Şirketin 31.12.2009 tarihli mali tablolarındaki 83.140.449 TL tutarındaki net dönem karının 70.022.810 TL'si 1 Mart 2010 tarihinde temettü olarak dağıtılmıştır.
- 31.12.2009 tarihi itibarıyla ödenmemiş olan sermaye 2010 yılı içerisinde ödenmiştir. Söz konusu temettü ödemesi Kazancı Holding A.Ş. tarafından Şirket'e olan sermaye taahhüt borcunun yerine getirilmesinde kullanılmıştır.

06 Mayıs 2010


AKSA ELEKTRİK TOPTAN SATIŞ A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
277


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ¹

13.1 Proforma finansal bilgiler: YOKTUR

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız denetim raporu: YOKTUR

06 Mayıs 2010



¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve kar/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

AKSARAY
SERMAYE PİYASASI KURULU
AKSARAY SERMAYE PİYASASI KURULU A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MENSAVIRLIK A.Ş.

İsmail Kallınoğlu Bankası A.Ş.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi: Kar dağıtımına ilişkin esaslar şirketin esas sözleşmesinin 15.maddesinde belirtilmiştir.

Madde 15 – Karın tespiti ve Dağıtımı

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

A) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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

B) Birinci Temettü

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

C) İkinci Temettü

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

D) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

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

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

Varsa Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi veya kurumlara verilen kar payları ve yapılan bağışlar ayrılır. Bu ödemeler Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesinin son fıkrası kapsamına girebilecek sonucu doğurmaz ve Seri VIII No: 54 sayılı Özel Durumların Kamuya

AKSARAY YATIRIM A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK VE MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Açıklanmasına ilişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları yapılarak Şirket hisseleri Borsa Günlük Bülteninde ilan edilecektir.
Temettü hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkat alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

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

Son 3 yıla ilişkin hisse başına kazanç aşağıda yer almaktadır.

Hisse başına kar hesaplamaları, bu rapor kapsamında verilen gelir tablosundaki net dönem karının ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008	01.01.- 31.12.2007
Hissedarlara ait net (zarar)/kar (TL)	83.140.449	4.890.933	43.462.590
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	26.374.635	15.279.917	1.897.193
Tam TL cinsinden bin hisse başına (zarar)/kar	3,152	0,320	22,909

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.

06 Mayıs 2010.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

Ortaklık tarafından tercih edilmesi durumunda ve bağımsız denetimden geçirilmiş olmak şartıyla kar tahmini ve kar beklentilerine yer verilebilir.

15.1 Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

YOKTUR

15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:

YOKTUR

15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu:

YOKTUR



² **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sonlanmış, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHÜR

Türkiye İcrai Kalkınma Bankası A.Ş.

15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi:

YOKTUR

06 Mayıs 2010



ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Atılım Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri³: 06 Mayıs 2010

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0⁴ oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri

³ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 266 ve 270 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

⁴ 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.

İN E F F
ARSA ENERJİ VE YATIRIM A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İstanbul Ticaret Bankası A.Ş.

çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce⁵ iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

2.1. Gerçek Kişiler

06 Mayıs 2010

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap

⁵ 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.⁵ Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000.-TL'yi (2007 yılı için 6.400.-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği- 2008 yılı için 6.800.- TL - 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar beyan edilmeyecektir.

ORSAL TİCARETİM A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASERCİLİK VE MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

Türkiye Sınat Kalkınma Bankası A.Ş.

bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilmektedir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

2.2. Kurumlar

06 Mayıs 2010

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBEÇİLİK A.Ş.

Genel Kuruluna Barkası A.Ş.

temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,- TL'yi**⁶ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁷.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır**. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; **"tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" "dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat⁸ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı **"kâr paylarının yarısı"** gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir⁹.

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, **dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır¹⁰.

⁶ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL'dir.

⁷ Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

⁸ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

⁹ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

¹⁰ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre: kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde

AKSİYONERLERİN
MÜHÜRÜ
AKSİYONERLERİN
MÜHÜRÜ

BİLGİSİZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBEHİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “**dağıtılan kar payları üzerinden**” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre** kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹¹.

2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

06 Mayıs 2010

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

¹¹ Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının, dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u

eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi

halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamında dağıtılan kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanır.

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İstanbul İsmail Kallıoğlu Bankası A.Ş.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

06 Mayıs 2010



AKSİS
MENKUL DEĞERLER
AKSİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENGİN
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
287

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:

İş bu izahnamede kullanılan “Hukuki Mütaala” Raporu, Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup, ekte verilmektedir.

06 Mayıs 2010

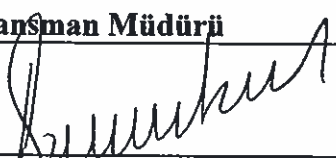
18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

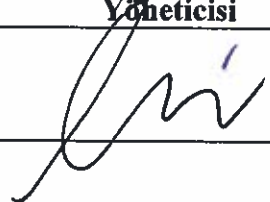
Aşağıdaki belgeler Barboros Bulvarı, No:91, Beşiktaş, İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Aksa Enerji Üretim A.Ş. Banu Gürel Finansman Müdürü	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI

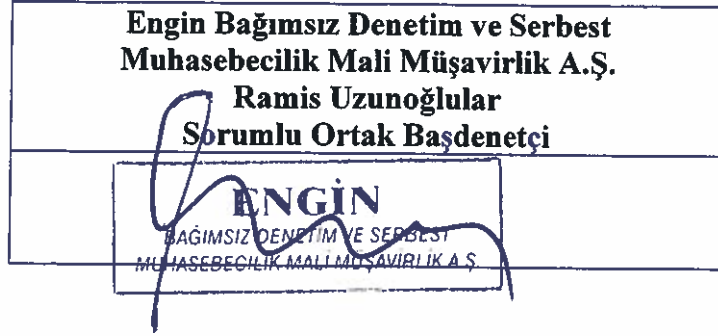
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Esin Yıldırım Uzun Kurumsal Finansman Yöneticisi	Hakan Aygen Kurumsal Finansman Müdürü	Sorumlu Olduğu Kısım:
		İZAHNAMENİN TAMAMI

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızdan denetlenen 31.12.2007 – 31.12.2008 ve 31.12.2009 yıllarına ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin Kuruluşumuzca



düzenlenen Ortaklığın finansal tablolarının denetim raporuna/raporlarına uygunluğunu onaylarız.

06 Mayıs 2010



AKSA ENERJİ
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

1. EKLER

Ek – 1: Esas Sözleşme

Ek – 2.1 Akol Avukatlık Bürosu Hukuk Raporu

Ek-2.2. Şirket'e ait Antalya santraline ilişkin açılan davalar hakkında Şirket Avukatı Ersin Tahir YILMAZ'ın 22.04.2010 tarihli açıklaması

Ek-2.3. Şirket'in santrallerine ilişkin eksik olan ÇED Raporu, deşarj izni, emisyon izni, gürültü izni v.b. izinlerin alınmamış olmasının nedenleri ve muhtemel sonuçlarına ilişkin Şirket açıklamaları

Ek - 3: Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan rapor ve açıklamalar:

Ek-3.1: 2007, 2008 ve 2009 yılı mali tablo ve dipnotlarına ilişkin bağımsız denetim raporu (SPK)

Ek-3.2: Gelir Tablosu ve Dipnot Sınıflandırması Düzeltme Açıklaması

Ek-3.3.: Kar Dağıtım Tablosu

Ek-3.4: 31.03.2010 İtibariyle Rehin, İpotek ve Teminatlar Açıklaması

Ek-3.5: 31.03.2010 İtibariyle Grup Firmalarından Alacaklar Açıklaması

Ek-3.6: Arızı Kazançlar ve Linyit Gelirleri Açıklaması

Ek-3.7: Samsun Santrali Açıklaması

Ek – 4: Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan rapor ve açıklamalar:

Ek-4.1. Bağımsız Denetim Raporu (UFRS ve SPK-UFRS Denetim

Raporları Farklılıklarına İlişkin Açıklamalar

Ek-4.2: Ciro Farklılıklarına İlişkin Açıklamalar

Ek – 5: Şirket'in PMUM fiyatlandırmasına ilişkin açıklaması ve Şirket santrallerinin santral bazında üretim, ortalama satış fiyatı, satış gelirleri ve brüt karına ilişkin tablolar



AKSA ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
(“Şirket”)
ANA SÖZLEŞMESİ

KURULUS:

Madde 1:

Aşağıda adları, uyrukları ve açık adresleri yazılı kurucular arasında Türk Ticaret Kanununun anonim şirketlerin anı surette kurulmaları hakkındaki hükümlerine göre bir anonim şirket teşkil edilmiştir.

1) KAZANCI HOLDİNG A.Ş.

TC Uyruklu

Adres: Beşiktaş, Barbaros Bulvarı No:91, İstanbul

2) ALİ METİN KAZANCI

TC Uyruklu

Adres: Beşiktaş Barbaros Bulvarı No: 97/3, İstanbul

3) MEHMET KAZANCI

TC Uyruklu

Adres: Beşiktaş, Barbaros Bulvarı No:91, İstanbul

4) ŞABAN CEMİL KAZANCI

TC Uyruklu

Adres: Beşiktaş, Barbaros Bulvarı No:91, İstanbul

5) NECATİ BAYKAL

TC Uyruklu

Adres: Beşiktaş, Barbaros Bulvarı No:91, İstanbul

ŞİRKETİN UNVANI:

Madde 2:

Şirketin unvanı "AKSA ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ"dir.

AMAC VE KONU:

Madde 3:

Şirketin başlıca amaç ve konuları şunlardır;

- A) Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, satın alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.
- B) Şirket her türlü petrol, gaz, maden ve yeraltı kaynaklarının gerekli izinleri almak şartıyla arama, tetkik, çıkarma çalışmalarını ve madencilik faaliyetlerini yapabilir. Bu madenlerin ve yeraltı kaynaklarının işletmeciliğini yapabilir. Madenleri satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir. Çıkarılan madenleri işleyebilir, ham, cevher veya mamul madde olarak satabilir, ithal ve ihraç edebilir. Madenlerin işlenmesi için tesis kurabilir, makine ve gerekli

...Akiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

ekipmanı alabilir, satabilir, ithal ve ihraç edebilir. Devletin her türlü maden arama ve çıkarma imtiyazları için açacağı ihalelere iştirak edebilir. Her türlü maden sahaları ruhsatname müracaatları yapabilir, devir alabilir, devir edebilir.

Şirket yukarıda (A) ve (B) maddelerinde belirtilen amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasası, doğal gaz piyasası, petrol piyasası ve maden mevzuatı dahil olmak üzere ilgili enerji mevzuatına uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:

- 1) Elektrik enerjisi üretmek amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan gerekli izin ve lisansları almak, her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, satın almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek,
- 2) Her nevi enerji ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretimi için; ilgili mevzuat çerçevesinde, her nevi madenleri ve gazları, petrol, doğalgaz ve türevlerini, jeotermal, su kaynakları, doğal kaynakları ve sair her türlü enerji kaynağını ve elektrik üretimi için gerekli her türlü hammadde ve yardımcı maddeleri satmak, satın almak, işlemek, depolamak, nakletmek, ithal etmek, ihraç etmek, ticaretini yapmak ve bu hususlarda gerek resmi gerek özel her türlü ihalelere iştirak etmek, anlaşmalar akdetmek,
- 3) Elektrik üretimi faaliyeti sırasında oluşan buhar, sıcak su, gaz, atık ve sair yan ürünleri satmak, depolamak, değerlendirmek,
- 4) Yeraltı ve yerüstü maden ve tabii kaynakları, jeotermal ve doğal mineralli su kaynakları ve jeotermal kökenli gazları mevcut kanunlara uygun olarak aramak, çıkartmak, işletmek, satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, jeotermal kaynaklar ve doğal mineralli sularla ilgili arama ve işletme ruhsatı almak, maden arama ruhsatnamesi almak, maden aramak, işletme hakkı talep etmek, işletme ruhsatnamesi ve işletme imtiyazı almak, maden ruhsatnameleri üzerinde ipotek ve rehin kurmak, devri kabil madenlerin haklarını devralmak, ilgili mevzuata riayet etmek koşulu ile her türlü maden ve kömür ocakları açmak ve işletmek, maden işletmeleri ve maden sanayi tesisleri kurmak, madencilik ile ilgili makine, yedek parça, teçhizat ve tesisatı üretmek, almak, satmak, pazarlamak, ithalat ve ihracatını yapmak, maden cevheri satın almak, işlemek, zenginleştirmek, satmak, maden cevheri üzerinde rehin tesis etmek,
- 5) Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak,
- 6) SPKn'nun md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek,
- 7) SPKn'nun md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek.

Diğer taraftan Şirket, amaç ve konusu ile ilgili hususları gerçekleştirmek için şirket faaliyetleri ile sınırlı olmak, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamında gerekli açıklamaları yapmak ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak kaydıyla aşağıdaki hususlar ile iştirak edebilir:

- 1) Faaliyet konuları ile ilgili olarak, acenteler, mümessillikler, şubeler açmak ve pazarlamacılık faaliyetinde bulunmak;
- 2) Faaliyet konuları ile ilgili olarak, yurtiçi ve yurtdışından makine ve ekipman

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

AKSİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

- kiralamak, satın almak ve satmak;
- 3) Faaliyet konuları ile ilgili olarak tesisleri kiralamak, satın almak, satmak ve işletmek,
 - 4) Faaliyet konuları ile ilgili olarak sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen aracılık faaliyeti, menkul kıymet portföy işletmeciliği ve yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere her türlü menkul ve gayrimenkul mal ve araç edinmek, bunları işletmek, satın almak, satmak, şirket alacaklarının teminatı olarak başka şahısların gayrimenkulleri üzerinde ipotek almak, fek etmek ve gerek şirketin gerekse başka şahıs ve şirketlerin borçlarının teminatı olarak ipotek vermek, gayrimenkule müteallik, tevhit, ifraz, terk, irtifak hakkı tesisi ve maliki olduğu gayrimenkullerde cins tashihi işlemleri yaptırmak, gayrimenkul satış vaadinde bulunmak; veya bu hakları kabul etmek; kat mülkiyeti kurmak, yeşil saha ve yola isabet eden arazi parçalarını kamu yararına terk ve teberru etmek; iktisap edilen gayrimenkulleri ve bunlar üzerindeki tesisleri devir ve ferağ etmek; Sermaye Piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak şartı ile mülkiyeti şirkete veya üçüncü şahıslara ait gayrimenkuller üzerinde gerek şirketin gerekse başka şahıs ve şirketlerin borçlarının teminatı olarak başta ipotek olmak üzere her türlü ayni veya şahsi haklar tesis etmek, bunları fek etmek; benzeri tüm işlemleri yapmak, şirketin leh ve aleyhine ayni haklar tesis etmek;
 - 5) Şirketin borçlarının ve Şirket tarafından ihtiyaçları için finansman temini amacıyla yapılacak her türlü nakdi ve gayri nakdi kredi sözleşmesi ve benzer her türlü finansman sözleşmelerinin teminatı olmak üzere Şirket'e ait veya Şirket tarafından edinilecek her türlü menkul mallar üzerinde Sermaye Piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak kaydıyla alacaklı veya göstereceği üçüncü kişiler lehine rehin, ayni hak, ticari işletme rehni, kullanım hakkı gibi ve bunlarla sınırlı olmaksızın her türlü takyidat tesis etmek, başka şahıs ve şirketlerin, iştiraklerinin borçlarının teminatı olarak şirkete ait menkul mallar üzerinde rehin, ayni hak, kullanım hakkı tesis etmek ve kaldırmak,
 - 6) Şirket konusu ile ilgili amaçlarını gerçekleştirebilmek için yurtiçi yurtdışı bankalar, finans kurumları, mali piyasalar, emtia borsaları ve benzeri kuruluş, müessese borsa ve piyasalarda kısa, orta ve uzun vadeli her türlü nakdi ve gayrinakdi krediler almak, finansman ve mal bağlantıları, anlaşmalar yapmak, kaynak sağlamak, bu konularda bağlı ortaklıklarına, iştiraklerine, yönetimine katıldığı kuruluşlara, yapmış olduğu iş ortaklığı ve iş irtifaklarına yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere her çeşit danışmanlık yönetim ve organizasyon hizmetleri vermek, Sermaye Piyasası mevzuatında belirlenen esaslara uygun olmak kaydıyla gerek şirketin gerekse başka şahıs ve şirketlerin borçlarının teminatı olarak ipotek, kefalet ve garanti vermek, müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmak veya yalnızca kefil olmak;
 - 7) İlgili resmi makamlar, kamu kurum ve kuruluşları ve belediyelerce açılacak ihalelere katılmak ve gerekli yetki ve izinleri almak kaydı ile; içme, kullanma ve endüstri suyu ihtiyacının her nevi yeraltı ve yerüstü kaynaklarından sağlanması, satım ve dağıtımının yapılması için; her türlü tesisin etüt ve projesini yapmak veya yaptırmak, bu projelere göre tesisleri kurmak veya kurdurmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, kurulu olanları devralıp işletmek,
 - 8) Faaliyet konuları ile ilgili olarak yerli ve/veya yabancı şirketler ile anlaşmalar

- yapıp, yurtiçi veya yurtdışında ihalelere girmek ve taahhütte bulunmak,
- 9) Kurucu olarak katıldığı ve iştirak ettiği mevcut veya kurulacak şirketlerin idare ve teknik organizasyonlarını sağlamak,
- 10) Sermaye Piyasası Kanunu madde 15/son hükmü saklı kalmak kaydıyla Sermaye Piyasası mevzuatı ile düzenlenen aracılık faaliyeti, menkul kıymet portföy işletmeciliği ve yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere ve yürürlükteki tüm mevzuat yükümlülükleri ile öncelikle Sermaye Piyasası Kurulu izni olmak üzere gerekli kılınan tüm yasal izinleri almak şartıyla şirket faaliyetleri ile ilgili olarak veya bilcümle nedenlerle yerli ve/veya yabancı gerçek ve/veya tüzel kişilerle şirket kurmak, ortaklıklara katılmak, mevcut veya kurulacak şirketlere iştirak etmek, mevcut veya kurulacak şirketlerin hisse senetlerini veya paylarını satın almak, tahvil almak, bilcümle iktisap ettiği değerleri gerektiğinde amacına uygun olarak elden çıkarmak;
- 11) Faaliyet konularına giren sınai ve ticari yatırımlarda bulunmak;
- 12) Amacı ile ilgili olarak marka, ihtira beratı, ustalık, (know how) ve diğer sınai mülkiyet haklarını iktisap etmek, devir ve ferağ etmek ve bunlar üzerinde lisans anlaşmaları yapmak;
- 13) Şirket, yurt içinde ve yurt dışında gerçek ve tüzel kişilere satılmak üzere Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve yürürlükteki sair mevzuat hükümlerine uygun olarak her türlü tahvil, kâra iştirakli tahvil, değiştirilebilir tahvil, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, varant, oydan yoksun pay, katılma intifa senetleri, kâr-zarar ortaklığı belgesi ve sermaye piyasası mevzuatına uygun diğer tüm sermaye piyasası aracı, menkul kıymeti ve kıymetli evrakı ihraç edebilir. İhraç edilecek borçlanma senetlerinin ihraç limitleri hususunda Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13. maddesi çerçevesinde tahvil, finansman bonosu ve sermaye piyasası aracı niteliğindeki diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir. Bu durumda Türk Ticaret Kanunu'nun 423. maddesi uygulanmaz. Ayrıca, Şirket yönetim kurulu, oydan yoksun pay ihracına da karar vermeye yetkilidir.
- 14) Sermaye Piyasası mevzuatına aykırı olmamak kaydıyla, şirket konusuna giren her türlü ticari ve sınai iş ve işlemleri kendi ortakları veya Yönetim Kurulu üyeleri ile de yapmak.

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girilmek istendiği takdirde, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve gerekiyorsa diğer ilgili kamu kuruluşlarından gerekli izinlerin alınması sonrasında keyfiyet genel kurulun tasvibine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra şirket dilediği işleri yapabilecektir.

ŞİRKETİN MERKEZ VE SUBELERİ:

Madde 4:

Şirketin merkezi İstanbul ili, Beşiktaş ilçesindedir. Adresi Beşiktaş, Barbaros Bulvarı No:91 İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'na ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat şirket'e yapılmış sayılır.

Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen, yeni adresini süresi içinde

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

AKSAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tescil ettirmemiş şirket için bu durum fesih sebebi sayılır.

Şirket; Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bildirmek kaydıyla yurt içinde ve dışında şubeler, irtibat ofisleri, satış mağazaları, fabrikalar, depolar, yazışma ofisleri ve acentelikler kurabilir.

ŞİRKETİN SÜRESİ:

Madde 5:

Şirket süresiz olarak kurulmuştur.

SERMAYE VE HİSSE SENETLERİNİN NEVİ:

Madde 6:

Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.04.2010 tarih ve 10/330 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermayesi 1.000.000.000.- TL (bir milyar TL) olup, her biri 1 TL itibari kıymette 1.000.000.000 paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra Yönetim Kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle Genel Kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 550.000.000,- TL kıymetindedir. Bu sermaye her biri 1 TL kıymetinde 550.000.000 adet hisseye ayrılmıştır. Şirketin bundan önceki sermayesi olan 40.000.000,-TL pay sahipleri tarafından tamamen ödenmiştir.

Şirketin hisseleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerde 477.000.000 adedi A grubu nama yazılı hisse, 73.000.000 adedi B grubu hamiline yazılı hisse olmak üzere toplam 550.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

Pay Grubu	Nama veya Hamiline Yazılı Olduğu	Nominal Değeri (milyon TL)
A	Nama	477.000.000
B	Hamiline	73.000.000
	Toplam	550.000.000

 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

 KSTİT A.Ş.

Yönetim Kurulu, 2010-2014 yılları arasında Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılmasına veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarının kısıtlanmasına yönelik karar almaya yetkilidir.

Yapılacak sermaye artırımlarında A grubu hisseler karşılığında A grubu, B grubu hisseler karşılığında B grubu, yeni hisse çıkartılacaktır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Hisselerin kaydileştirilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kuruluşlar tarafından yapılacak düzenlemeler saklıdır.

Nakit karşılığı yeni hisse çıkarılması suretiyle sermaye artırımında, yönetim kurulunun rüçhan haklarını kısıtlayan kararı veya genel kurulun aksine kararı olmadıkça ortaklar, Türk Ticaret Kanunu madde 394 hükmü çerçevesinde mevcut hisseleri oranında rüçhan hakkına sahiptirler. Pay sahiplerinin rüçhan hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar yönetim kurulunca diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi taahhüt edilmeyen pay olması durumunda kalan paylar A grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce taahhüt edilebilir. Rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz edilmesi söz konusu olduğu takdirde ilgili işlemler Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılır.

Şirket hisselerinin devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve işbu ana sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydıyla serbesttir.

YÖNETİM KURULU VE SÜRESİ:

Madde 7:

Yönetim Kurulu 7 kişiden oluşur. Bu 7 kişiden 5 üye (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin sermaye çoğunluğunun seçeceği adaylar arasından diğer 2 üye ise Genel Kurul'da gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir. Genel Kurul'ca seçilecek 2 üyeden birinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş nitelikleri haiz bağımsız üye olması zorunludur. Yönetim Kurulu her Olağan Genel Kurul veya üyelerin seçiminin yapıldığı her Genel Kuruldan sonraki toplantısında (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin temsilen gelen üyeler arasından Başkan ve Başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu üyelerinin vefat, istifa veya sair sebeplerden dolayı boşalması halinde, Yönetim Kurulu'nca boşalan üyenin seçildiği grup pay sahipleri arasından yeni Yönetim Kurulu üyesi seçilerek keyfiyet ilk toplanacak Genel Kurul'un tasdiklerine sunulur. Bu suretle seçilen üyeler ilk Genel Kurul'a kadar vazife görürler ve seçimleri Genel Kurul'ca tasdik olunca yerine seçildikleri üyelerin kalan sürelerini ikmal ederler.


Türkiye Sınal Kalkınma Bankası A.Ş.


FİKUR
FİNANÇMAN
A.Ş. İÇİŞİLERİ

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Genel Kurul lüzum görürse, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

KOMİTELER

Madde 8:

Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği takdirde yeterli sayıda sair komiteleri oluşturur. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları işbu ana sözleşme hükümleri de dikkate alınarak etraflı olarak belirlenir. Yönetim Kurulu her zaman komitelerin görev ve çalışma alanlarını yeniden belirleyebileceği gibi üyeliklerinde de gerekli gördüğü değişiklikleri yapabilir.

Komiteler bağımsız olarak çalışmalarını yürütür ve Yönetim Kuruluna önerilerde bulunur. Komitelerin Şirket işlerine ilişkin olarak icrai karar alma yetkileri yoktur; komitelerin önerdikleri hususlarda karar alma yetkisi Yönetim Kuruluna aittir.

Komiteler çalışmalarının gerektirdiği ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen sıklıkta ve ilgili komite başkanının daveti üzerine toplanır.

Tüm çalışmalar yazılı olarak sürdürülür ve gerekli kayıtlar tutulur.

▪ Denetimden Sorumlu Komite

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

-Bağımsız denetim şirketinin seçimiyle ilgili araştırmaların yapılması, ön onaydan sonra Yönetim Kurulu'na sunulması;

-Kamuya açıklanacak finansal tabloların ve dipnotlarının mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunun incelenmesi;

-Şirket muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetimin ve şirket iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi;

-Şirket muhasebesi, iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili şikayetlerin incelenmesi ve sonuçlandırılması.

-Denetim Komitesi en az üç ayda bir komite başkanının daveti üzerine toplanır. Gerekli gördüğü yönetici, iç ve bağımsız denetçiyi toplantılarına davet ederek bilgi alabilir.

Denetim Komitesi gerekli gördüğü takdirde belirli hususları Şirket Genel Kuruluna

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

bildirebilir.

▪ *Kurumsal Yönetim Komitesi*

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

ŞİRKETİ TEMSİL VE İLZAM, YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN GÖREV TAKSİMİ:

Madde 9:

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

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

Yönetim Kurulu işlerin yürütülmesi için komite veya komisyonlar kurabilir.

YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI VE KARAR NİSABI

Madde 10:

Yönetim Kurulu şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe ayda bir defadan az olmamak şartıyla toplanır. Başkanın veya üyelerden 5'inin lüzum göstermesi ile de Yönetim Kurulu'nun ayrıca toplanması gerekir. Yönetim Kurulu toplantıları şirketin idare merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde yapılabileceği gibi Yönetim Kurulu kararı ile başka bir şehirde de yapılabilir. Yönetim Kurulu üyeleri kendi aralarında verecekleri bir kararla vazife taksimi yapıp yapmayacaklarını tespit ederler.

Toplantı gününden en az 7 gün önce toplantı çağrısının yapılması, çağrının gündemi içermesi ve çağrıya gündemle ilgili evrakların eklenmesi gereklidir. Yönetim kurulu üyelerinin tümünün toplantıda hazır bulunması halinde çağrı zorunluluğu bulunmamaktadır. Yönetim kurulu toplantılarına davet, tehlikede bulunan bir konunun gerekli kılması halinde, iyi niyetli olarak 7 (yedi) gün önceden bildirimde bulunmaksızın da yapılabilir. Bu durumda, yönetim kurulu üyelerine toplantıya hazırlanmaları ve

 Ürdüye Sinal Kalkanma Bankası A.Ş.

 Şirket Yönetim Kurulu

toplantıda hazır bulunmaları için yeterli süre tanınacaktır. Bir üyenin yönetim kurulu toplantılarından birinde hazır bulunması, söz konusu üyenin bu toplantıya ilişkin davet şartından feragat ettiğine delil teşkil eder.

TTK Madde 330 uyarınca, Yönetim Kurulu kararları, Yönetim Kurulu Üyelerinden birinin yazılı olarak yaptığı teklifin Yönetim Kurulunun diğer tüm üyelerinin imzaları ile onaylanması halinde toplantı yapmaksızın da alınabilir; ancak bunun için Yönetim Kurulu üyelerinden hiçbirinin söz konusu teklife ilişkin olarak fiziksel olarak bir araya gelinmesini talep etmemiş olması gereklidir.

Yönetim Kurulu, 5 üyenin katılımı ile toplanır ve kararlarını katılan üyelerin oyçokluğu ile verir. Oyların eşitliği halinde oylanın konu ertesi toplantı gündemine alınır; bu toplantıda da oyçokluğu sağlanamazsa öneri reddolunmuş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin her birinin konum ve görev alanlarına bakılmaksızın bir oy hakkı vardır.

MURAKIPLAR VE GÖREVLERİ:

Madde 11:

Genel kurul gerek pay sahipleri arasından gerekse dışarıdan en çok üç yıl için iki murakıp seçer.

Murakıplardan bir tanesi (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Diğer murakıp genel kurulun göstereceği adaylar arasından seçilir.

Murakıplar Türk Ticaret Kanununun 353-357. maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdür.

GENEL KURUL:

Madde 12:

- 1) Davet şekli: Genel kurul toplantılarına davette Türk Ticaret Kanununun ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.
- 2) Toplantı vakti: Olağan genel kurul şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.
- 3) Rey verme ve vekil tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin Türk Ticaret Kanunu'nun 373/2 maddesi saklı olmak kaydıyla bir hisse için bir oyu vardır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgelerinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerini dikkate alarak Yönetim Kurulu tayin ve ilan eder. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan

 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

düzenlemelere uyulur.

- 4) Müzakerelerin yapılması ve karar nisabı: Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanununun 369. maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.
- 5) Toplantı yeri: Genel kurul toplantıları şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- 6) Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantıları ve toplantılardaki nisaplar, işbu ana sözleşmede aksi açıkça öngörülmedikçe, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine göre belirlenir
- 7) Olağan ve olağanüstü genel kurul'un toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur. Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi hükmü saklıdır.

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

TOPLANTILARDA KOMİSER BULUNMASI:

Madde 13:

Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Sanayi ve Ticaret Bakanlığı komiserinin bulunması ve toplantı zabıtlarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Komiserin gıyabında yapılacak genel kurul toplantılarında alınacak kararlar ve komiserin imzasını taşımayan toplantı zabıtları geçerli değildir.

İLAN:

Madde 14:

Şirkete ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu'nun 37. maddesinin 4. fıkrası hükümleri saklı kalmak şartıyla şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile en az 15 gün önce yapılır. Mahallinde gazete yayınlanmadığı takdirde ilan en yakın yerlerdeki gazete ile yapılır.

Ancak genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanların Türk Ticaret Kanunu'nun 368. maddesi hükümleri gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az iki hafta evvel yapılması zorunludur. Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Türk Ticaret Kanununun 397. ve 438. maddeleri hükümleri uygulanır.

İlanda Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde duyurularda bulunmasını öngördüğü tüm hususlara yer verilir ve söz konusu ilanlar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak yapılır.

HESAP DÖNEMİ:

Madde 15:


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.


SERMAYE PİYASASI KURULU
S.P.K.

Şirketin hesap yılı ocak ayının birinci gününden başlar ve aralık ayının sonuncu günü biter. Fakat birinci hesap yılı şirketin kesin olarak kurulduğu tarihten başlar ve o senenin aralık ayının sonuncu günü sona erer.

KARIN TESPİT VE DAĞITIMI:

Madde 16:

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

A) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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

B) Birinci Temettü

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

C) İkinci Temettü

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

D) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

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

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

Varsa Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi veya kurumlara verilen kar payları ve

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

yapılan bağışlar ayrılır. Bu ödemeler Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesinin son fıkrasına aykırılık teşkil etmeyecek şekilde ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla yapılacaktır.

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

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

İHTİYAT AKCESİ:

Madde 17:

Şirket tarafından ayrılan ihtiyat akçeleri hakkında Türk Ticaret Kanununun 466. ve 467. maddeleri hükümleri uygulanır.

Kanuni yedek akçe, ana sözleşmenin 15. maddesindeki ilkeler uyarınca, şirketin çıkarılmış sermayesinin %20'sine varıncaya kadar ayrılır. Bu miktarın azalması halinde yeniden yedek akçenin ayrılmasına devam olunur. Kanuni yedek akçe safi kârdan ayrılmadıkça pay sahiplerine kâr dağıtılmaz.

KANUNİ HÜKÜMLER:

Madde 18:

Şirket tarafından kendi adına, tam konsolidasyon kapsamına dahil ettiği ortaklıklar lehine ve olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler ("TRİ") dışında TRİ verilmeyecektir. Şirketin kamuya açıklanan tüm finansal tablolarının dipnotlarında Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak 3. kişilerin borcunu temin amacıyla Şirket haricindeki gerçek ve tüzel kişiler lehine verilmiş kefaletler dahil TRİ'lerin ayrıntısı ve özkaynaklara oranı gösterilecektir.

Şirket olağan genel kurul toplantılarında 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler ve elde ettiği gelir veya menfaat hususunda ortaklarını bilgilendirecek ve bu hususa olağan genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak yer verilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'na düzenlenmesi öngörülen finansal tablo ve raporlar ile bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Sermaye Piyasası mevzuatında belirlenen usul ve esaslar dâhilinde Kurul'a gönderilir ve kamuya duyurulur.

Bu ana sözleşmede bulunmayan hususlar hakkında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

PAY DEVRİ:

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Madde 19:

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

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

BİRLEŞME HÜKÜMLERİ:**Madde 20:**

Şirket diğer şirketlerle tüm aktif ve pasifiyle birlikte birleşebilir. Birleşme Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu'nun yürürlükteki hükümleri uyarınca yapılır. Bir veya birden fazla lisans sahibi tüzel kişinin tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün olarak lisans sahibi tek bir tüzel kişi tarafından devralınmak istenmesi halinde, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun birleşme ve devralmaya ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, birleşme izni hakkında Sermaye Piyasası Kurulu ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulundan onay alınması zorunludur.

Bahsi geçen onay alındığında, birleşme işlemleri onay tarihini takip eden yüz seksen gün içinde sonuçlandırılacaktır. Söz konusu birleşme sözleşmesi tüketicilerin hak ve alacaklarını ihlal edecek veya şirketin borçlarını ortadan kaldıracak hükümler içermeyecek ve elektrik piyasası mevzuatınca gerekli tutulan şartları kapsayacaktır.

ANASÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ:**Madde 21:**

Şirket ana sözleşmesi değişikliğinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın uygun görüşünün ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde diğer onayların alınması zorunludur. Sermaye Piyasası Kurulu, Bakanlık ve diğer mercilerden gerekli izinler alındıktan sonra esas sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek genel kurulda, Kanun ve esas sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde esas sözleşme değişikliğine karar verilir.

İstanbul Emeklilik Kurumu A.Ş.

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

ÇOK GİZLİ HUKUKİ GÖRÜŞ

24 Nisan 2010

Aksa Enerji Üretim A.Ş.
Barbaros Bulvarı No.91
Beşiktaş, İstanbul

HUKUKİ MÜTALAA

Aksa Enerji Üretim A.Ş. ("Şirket" veya "Aksa Enerji") hisse senetlerinin, Şirket tarafından sermaye artışı yolu ile halka arzı ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote edilmesi çalışmaları kapsamında işbu hukuki mütalaa tarafınıza arz edilmektedir.

İşbu mütalaa hazırlanırken,

- (i) incelediğimiz tüm belgelerdeki imzacı tarafların usulüne uygun olarak kurulmuş ve faaliyette bulunduklarını; ve söz konusu tüzel kişilikleri temsil eden imza sahiplerinin usulünce yetkilendirildiği;
- (ii) incelediğimiz tüm belgelerdeki imzaların ve tarafımıza orijinal olarak sunulan tüm belgelerin gerçek olduğu;
- (iii) tarafımıza tasdikli şekilde veya fotokopi olarak sunulan tüm belgelerin doğru, eksiksiz ve orijinalleri ile aynı olduğu; ve
- (iv) işbu mütalaaya ilişkin olarak ve işbu mütalaayı etkileyecek nitelikte, tarafımıza sunulan belgeler dışında başka herhangi bir belgenin mevcut olmadığı varsayılmıştır.

Şirket'in bağımsız hukuk danışmanı sıfatıyla işbu mütalaayı verebilmek için Şirket'te yapmış olduğumuz hukuki inceleme çalışmalarında ilişkin olarak aşağıdaki belgeler tarafımızca incelenmiştir:

A. ŞİRKET

1. Şirket'in İstanbul ticaret sicilinde 366771 numara ile kayıtlı, usulünce kurulmuş bir anonim şirket olduğunu gösteren İstanbul Ticaret Sicilinden alınmış 11 Aralık 2009 tarihli faaliyet belgesi;

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301

www.akol.av.tr

2. Şirket'in 13 Nisan 2010 tarih 147 sayılı Şirket Ana Sözleşmesi'nin tadiline ilişkin yönetim kurulu kararının bir sureti;
3. Şirket'in Ana Sözleşmesine yapılacak değişiklikleri gösteren tadil metnine T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından verilen 16 Nisan 2010 tarihli ve B.02.1.SP.K.0.13-511 sayılı onay yazısının ("SPK Yazısı") bir sureti;
4. Şirket Ana Sözleşmesi'ne yapılacak değişiklikleri gösteren tadil metnine Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ("Bakanlık") tarafından verilen 20 Nisan 2010 tarih ve B.14.0.İT.G.0.10.00.01./351.02-59272-51989-2278 sayılı onay yazısının ("STB Yazısı") bir sureti;
5. Şirket'in 21 Nisan 2010 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ve bu toplantı için hazırlanan hazırlan cetvelinin Sanayi ve Ticaret Bakanlığı komiseri tarafından imzalanmış kopyaları;
6. Şirket'in imza sirküleri;
7. Şirket'in elektrik üretim faaliyetine ilişkin tarafımıza ibraz edilen ve Ek-1'de listelenen lisansları, çevre ve imar mevzuatı tahtında alınan izinleri;
8. Şirket avukatı Av. N. Serdar Şeşen, Av. Ersin Tahir Yılmaz, Av. Elmas Ağaya ve Av. Süleyman Akın tarafından hazırlanıp tarafımıza ibraz edilen ve davaların sonuçlarına ilişkin görüşlerini bildiren dava raporları ile Ek-2'de listelenen davalara ilişkin dosyaların kopyaları incelenmiştir.

Yukarıda bahsedilen belgelerin incelenmesi neticesinde:

1. **Kuruluş ve Faaliyet Alanı:** Şirket "Aksa Enerji Üretim A.Ş." unvanı ile 12 Mart 1997 tarihinde İstanbul Ticaret Odası'na 366771 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Şirket yukarıda belirtilen 11 Aralık 2009 tarihli faaliyet belgesinde de belirtildiği üzere esas mukavelesinde yazılı hususlar ile ilgili faaliyet göstermeye yetkilidir. Bu bağlamda, Şirket esas olarak elektrik enerjisi üretim faaliyeti gerçekleştirmeye yetkilidir.

Şirket faaliyetleri ve işlemleri ile ilgili olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun ("EPDK") denetim ve gözetimindedir. Şirket tarafından temin edilen ve Şirket ile EPDK arasında 2007 yılından itibaren yapılan yazışmalar incelenmiş ve Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde yerine getirmesini engelleyecek herhangi bir yazışma veya karara rastlanmamıştır.

İlgili mevzuat uyarınca Şirketin halka açılması için gerekli olan ana sözleşme değişiklikleri SPK Yazısı uyarınca 21 Nisan 2010 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiştir. Söz konusu genel kurulda alınan kararlar işbu

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

mütalaa tarihi itibarıyla ticaret sicili tarafından tescil ve Ticaret Sicil Gazetesi'nde henüz ilan edilmemiştir.

2. **Hissedarlık Yapısı:** Yukarıda belirtilen 21 Nisan 2010 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında onaylanan Şirket Ana Sözleşmesinin 6. Maddesi uyarınca Şirket'in sermayesi 550.000.000 TL'den 662.000.000 TL'ye artırılmıştır ve bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 662.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu paylardan 496.500.000 adedi A grubu nama 165.500.000 adedi B grubu hamiline yazılı pay olarak çıkarılmıştır. Önceki 550.000.000 TL sermayenin tamamı ödenmiş olup 112.000.000 TL tutarında artırılan sermaye mevcut ortakların hakları tamamen kısıtlanarak halka arz yöntemi ile karşılanacaktır. Şirket pay defterindeki kayıtlar uyarınca, olağanüstü genel kurul toplantısı öncesinde, Şirket'in toplam 6 adet ortağı bulunmaktadır ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibinin Adı ve Unvanı	Sermaye Miktarı (TL)	Hisse Adedi	Sermaye Yüzdesi
Kazancı Holding A.Ş.	549,965,625	549,965,625	99.99375
Ali Metin Kazancı	4,814	4,814	0.00087527
Mehmet Kazancı	4,812	4,812	0.00087491
Ş.Cemil Kazancı	4,812	4,812	0.00087491
Necati Baykal	4,812	4,812	0.00087491
Aksa Makina San. A.Ş.	15,125	15,125	0.00275
Toplam	550,000,000	550,000,000	100%

Şirket'in kuruluş ve faaliyetleri bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğu kanaatindeyiz.

3. **Resmi İzin ve Ruhsatlar:** Şirket'in Ek-3'te sayılan ve başvuru aşamasında olduğunu tespit ettiğimiz izinler dışında alması gereken ve almaması durumunda işlerini önemli ve olumsuz mahiyette etkileyecek başka bir resmi izin veya ruhsat bulunmadığı kanaatindeyiz.
4. **Yönetim ve Denetim:** 11 Şubat 2009 tarihli Şirket Olağan Genel Kurulunda alınan karar uyarınca Şirket yönetim kurulu Şaban Cemil Kazancı, Sedat Siverek ve Ahmet Serdar Nişli'den oluşmaktadır. Şirket Genel Müdürü Ahmet Serdar Nişli'dir. Şirket'in 17 Şubat 2009 tarih ve 25562 yevmiye numarası ile Bakırköy 19. Noterliği tarafından tasdik edilen

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

imza sirküleri uyarınca, herhangi bir yönetim kurulu üyelerinden herhangi ikisinin müşterek imzaları ile Şirket her türlü konuda temsil ve ilzam edilebilmektedir.

Şirket denetçisi Çetin Yalçın'dır.

5. **Merkez ve Şubeler:** Şirket faaliyetlerini, Barbaros Bulvarı No.91, Beşiktaş, İstanbul adresinde bulunan Şirket merkezi yanında Güneşli Evren Mahallesi, Gülbahar Caddesi, 1. Sokak, No. 2, Bağcılar, İstanbul adresinde bulunan işyeri ile Hakkari, Samsun, Antalya ile Manisa şehirlerinde bulunan 4 adet yurtiçi şubesi aracılığı ile yerine getirmektedir. Şubelerin her birisi ilgili mevzuat hükümlerine göre tescil edilmiş ve faaliyetlerini sürdürmektedir.
6. **Davalar:** Şirket avukatı Av. N. Serdar Şeşen, Av. Ersin Tahir Yılmaz, Av. Elmas Ağaya ve Av. Süleyman Akın tarafından hazırlanıp tarafımıza ibraz edilen ve davaların sonuçlarına ilişkin görüşlerini bildiren dava raporları ve tarafımıza sunulan dosya kopyalarına dayanarak hazırladığımız dava listesi Ek-2'de sunulmuştur. Bu bağlamda, Ek-2'de belirtilen riskler dışında Şirket'in faaliyetini önemli ölçüde etkileyecek bir dava bulunmamaktadır. Geçmiş tecrübelerimiz ışığında ve tarafımıza sağlanan avukat görüşlerine dayanarak Ek-2'de belirtilen risklerin gerçekleşme olasılığının kuvvetli olmadığı kanaatindeyiz.

B. ŞİRKETİN, SERMAYESİNİN EN AZ %50'SİNE SAHİP OLDUĞU İŞTİRAKLER

B.1. BAKİ ELEKTRİK ÜRETİM LİMİTED ŞİRKETİ ("Baki")

1. **Kuruluş ve Faaliyet Alanı:** Baki, "Baki Elektrik Üretim Limited Şirketi" unvanı ile 4 Temmuz 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Odası'na 180855 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Baki, 24 Aralık 2009 tarihli faaliyet belgesinde de belirtildiği üzere esas mukavelesinde yazılı hususlar ile ilgili faaliyet göstermeye yetkilidir. Bu bağlamda, Baki esas olarak elektrik enerjisi üretim faaliyeti gerçekleştirmeye yetkilidir.

Baki'nin faaliyetleri ve işlemleri ile ilgili olarak EPDK denetim ve gözetimindedir. Şirket tarafından temin edilen ve Baki ile EPDK arasında 2007 yılından itibaren yapılan yazışmalar incelenmiş ve Baki'nin faaliyetlerini önemli ölçüde yerine getirmesini engelleyecek herhangi bir yazışma veya karara rastlanmamıştır.

2. **Hissedarlık Yapısı:** Baki'nin sermayesi Ana Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca 32.000.000 TL'dir. Toplam 2 adet ortağı bulunmaktadır ve Şirket, Baki'nin hisselerinin %95'ini 8 Mayıs 2006 tarihinden beri elinde tutmaktadır.
3. **Resmi İzin ve Ruhsatlar:** Baki'nin tarafımıza ibraz edilen lisansları, çevre ve imar mevzuatı tahtında alınan izinleri Ek-1'de sayılmıştır. Bunlar dışında, Ek-3'te sayılan ve başvuru aşamasında olduğunu tespit ettiğimiz izinler dışında alması gereken ve almaması

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

durumunda işlerini önemli ve olumsuz mahiyette etkileyecek başka bir resmi izin veya ruhsat bulunmadığı kanaatindeyiz.

B.2. DENİZ ELEKTRİK ÜRETİM LİMİTED ŞİRKETİ (“Deniz”)

1. **Kuruluş ve Faaliyet Alanı:** Deniz, “Deniz Rüzgar Enerji ve Cihazları Sanayi Ticaret Limited Şirketi” unvanı ile 30 Haziran 1997 tarihinde İstanbul Ticaret Odası’na 533913 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Deniz, 11 Aralık 2009 tarihli faaliyet belgesinde de belirtildiği üzere esas mukavelesinde yazılı hususlar ile ilgili faaliyet göstermeye yetkilidir. Bu bağlamda, Deniz esas olarak elektrik enerjisi üretim faaliyeti gerçekleştirmeye yetkilidir.

Deniz, faaliyetleri ve işlemleri ile ilgili olarak EPDK denetim ve gözetimindedir. Şirket tarafından temin edilen ve Deniz ile EPDK arasında 2007 yılından itibaren yapılan yazışmalar incelenmiş ve Deniz’in faaliyetlerini önemli ölçüde yerine getirmesini engelleyecek herhangi bir yazışma veya karara rastlanmamıştır.

2. **Hissedarlık Yapısı:** Deniz’in sermayesi Ana Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca 9.720.000 TL’dir. Toplam 5 adet ortağı bulunmaktadır ve Şirket, Deniz’in hisselerinin %95’ini 17 Mayıs 2004 tarihinden beri elinde tutmaktadır.
3. **Resmi İzin ve Ruhsatlar:** Deniz’in tarafımıza ibraz edilen lisansları, çevre ve imar mevzuatı tahtında alınan izinleri Ek-1’de sayılmıştır. Bunlar dışında, Ek-3’te sayılan ve başvuru aşamasında olduğunu tespit ettiğimiz izinler dışında alması gereken ve almaması durumunda işlerini önemli ve olumsuz mahiyette etkileyecek başka bir resmi izin veya ruhsat bulunmadığı kanaatindeyiz.

B.3. RASA RADYATÖR SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ (“Rasa Radyatör”)

1. **Kuruluş ve Faaliyet Alanı:** Rasa Radyatör, “Rasa Radyatör Sanayi Anonim Şirketi” unvanı ile 24 Ocak 1996 tarihinde İstanbul Ticaret Odası’na 342193-289775 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Rasa Radyatör 14 Ocak 2009 tarihli faaliyet belgesinde de belirtildiği üzere esas mukavelesinde yazılı hususlar ile ilgili faaliyet göstermeye yetkilidir. Bu bağlamda, Rasa Radyatör esas olarak elektrik enerjisi üretim soğutma donanımlarında yer alan radyatör imalat faaliyetleri gerçekleştirmeye yetkilidir.

Rasa Radyatör, faaliyetleri ve işlemleri ile ilgili olarak EPDK denetim ve gözetimindedir. Şirket tarafından temin edilen ve Rasa Radyatör ile EPDK arasında 2007 yılından itibaren yapılan yazışmalar incelenmiş ve Rasa Radyatör’ün faaliyetlerini önemli ölçüde yerine getirmesini engelleyecek herhangi bir yazışma veya karara rastlanmamıştır.

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

2. **Hissedarlık Yapısı:** Rasa Radyatör'ün sermayesi Ana Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca 165.000.000 TL'dir. Toplam 5 adet ortağı bulunmaktadır ve Şirket, Rasa Radyatör'ün hisselerinin %99'unu 5 Aralık 2007 tarihinden beri elinde tutmaktadır.
3. **Resmi İzin ve Ruhsatlar:** Rasa Radyatör'ün tarafımıza ibraz edilen lisansları, çevre ve imar mevzuatı tahtında alınan izinleri Ek-1'de sayılmıştır. Bunlar dışında, Ek-3'te sayılan ve başvuru aşamasında olduğunu tespit ettiğimiz izinler dışında alması gereken ve almaması durumunda işlerini önemli ve olumsuz mahiyette etkileyecek başka bir resmi izin veya ruhsat bulunmadığı kanaatindeyiz.

B4. RASA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. ("Rasa Enerji")

1. **Kuruluş ve Faaliyet Alanı:** Rasa Enerji, "Mardin Enerji Üretim Anonim Şirketi" unvanı ile 12 Eylül 2000 tarihinde İstanbul Ticaret Odası'na 444449 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Rasa Enerji, 10 Mart 2010 tarihli faaliyet belgesinde de belirtildiği üzere esas mukavelesinde yazılı hususlar ile ilgili faaliyet göstermeye yetkilidir. Bu bağlamda, Rasa Enerji esas olarak elektrik enerjisi üretim faaliyeti gerçekleştirmeye yetkilidir.

Rasa Enerji, faaliyetleri ve işlemleri ile ilgili olarak EPDK denetim ve gözetimindedir. Şirket tarafından temin edilen ve Rasa Enerji ile EPDK arasında 2007 yılından itibaren yapılan yazışmalar incelenmiş ve Rasa Enerji'nin faaliyetlerini önemli ölçüde yerine getirmesini engelleyecek herhangi bir yazışma veya karara rastlanmamıştır.

2. **Hissedarlık Yapısı:** Rasa Enerji'nin sermayesi Ana Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca 36.000.000 TL'dir. Toplam 5 adet ortağı bulunmaktadır ve Şirket, Rasa Radyatör'ün hisselerinin %99'unu devralmak için 05 Mart 2010 tarihinde hisse devir sözleşmesi imzalamış ve aynı gün onay için EPDK'ya başvurulmuştur. Bu sebeple, Şirket halen Rasa Enerji'nin pay defterine hissedar olarak kaydedilmemiştir.
3. **Resmi İzin ve Ruhsatlar:** Rasa Enerji'nin tarafımıza ibraz edilen lisansları, çevre ve imar mevzuatı tahtında alınan izinleri Ek-1'de sayılmıştır. Bunlar dışında, Ek-3'te sayılan ve başvuru aşamasında olduğunu tespit ettiğimiz izinler dışında alması gereken ve almaması durumunda işlerini önemli ve olumsuz mahiyette etkileyecek başka bir resmi izin veya ruhsat bulunmadığı kanaatindeyiz.

B5. İDİL İKİ ENERJİ A.Ş. ("İdil İki")

1. **Kuruluş ve Faaliyet Alanı:** İdil İki, "İdil İki Enerji Anonim Şirketi" unvanı ile 4 Ağustos 2000 tarihinde İstanbul Ticaret Odası'na 477933 sicil numarası ile tescil edilmiştir. İdil İki, 20 Mart 2010 tarihli faaliyet belgesinde de belirtildiği üzere esas mukavelesinde yazılı hususlar ile ilgili faaliyet göstermeye yetkilidir. Bu bağlamda, İdil İki esas olarak elektrik enerjisi üretim faaliyeti gerçekleştirmeye yetkilidir.

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

İdil İki, faaliyetleri ve işlemleri ile ilgili olarak EPDK denetim ve gözetimindedir. Şirket tarafından temin edilen ve İdil İki ile EPDK arasında 2007 yılından itibaren yapılan yazışmalar incelenmiş ve İdil İki'nin faaliyetlerini önemli ölçüde yerine getirmesini engelleyecek herhangi bir yazışma veya karara rastlanmamıştır.

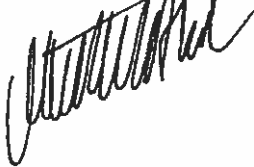
2. **Hissedarlık Yapısı:** İdil İki'nin sermayesi Ana Sözleşmesinin 7. maddesi uyarınca 50.000.000 TL'dir. Toplam 5 adet ortağı bulunmaktadır ve Şirket, İdil İki'nin hisselerinin %99'unu devralmak için 05 Mart 2010 tarihinde hisse devir sözleşmesi imzalamış ve aynı gün onay için EPDK'ya başvurulmuştur. Bu sebeple, Şirket halen İdil İki'nin pay defterine hissedar olarak kaydedilmemiştir.
3. **Resmî İzin ve Ruhsatlar:** İdil İki'nin tarafımıza ibraz edilen lisansları, çevre ve imar mevzuatı tahtında alınan izinleri Ek-1'de sayılmıştır. Bunlar dışında, Ek-3'te sayılan ve başvuru aşamasında olduğunu tespit ettiğimiz izinler dışında alması gereken ve almaması durumunda işlerini önemli ve olumsuz mahiyette etkileyecek başka bir resmî izin veya ruhsat bulunmadığı kanaatindeyiz.

Bu hukuki mütalaa sadece Şirket'in istifadesi için ve Şirket tarafından İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ve (eğer talep edilirse) T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na ibraz edilmek üzere hazırlanmıştır. Sebebi ne olursa olsun yazılı iznimiz alınmaksızın bu hukuki mütalaa üçüncü bir gerçek ya da tüzel kişinin istifadesine sunulamaz, yayınlanamaz. Herhangi bir halka arz kapsamında izahname veya sirküler veya benzeri halka arz evrakının parçası olarak kullanılması, kopyalanması veya dağıtılması Şirket dışında üçüncü kişilere karşı verilmiş herhangi bir görüş, beyan veya taahhüt anlamına gelmeyeceği gibi sorumluluk da doğurmaz. Şirket dışında hiç kimse bu mütalaa dayanamak hakkına sahip değildir. Hiçbir yatırımcı kendi yatırım kararını oluştururken bu hukuki mütalaa temel alamaz. İşbu hukuki mütalaa imza tarihi itibarı ile mevcut durumu yansıtmaktadır, mütalaa verenler ileriye yönelik olarak herhangi bir güncelleme taahhüdünde bulunmamaktadırlar.

Saygılarımızla,

Av. Meltem Akol

Akol Avukatlık Bürosu



Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

EK-1

**ŞİRKETİN VE İŞTİRAKLERİNİN MEVCUT VE PROJE AŞAMASINDAKİ
SANTRALLERİNE İLİŞKİN ALINAN LİSANSLAR İLE ÇEVRE VE İMAR
MEVZUATI TAHTINDA ALINAN İZİNLER**

I. FAALİYETTE OLAN / PROJE AŞAMASI TAMAMLANMIŞ SANTRALLER

A. Termik Santrallere İlişkin Lisans, Ruhsat ve / veya İzinler:

1. **Antalya Doğal Gaz Kombine Elektrik Üretim Santrali – Aksa Enerji:** Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda inşaat halinde olup kombine çevrime dönüştürülmekte ve bu sayede kapasite artırımını yapmaktadır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1374 – 6 / 995	EPDK	13 Kasım 2007 13 Kasım 2007'den itibaren geçerli olmak üzere 30 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 1173 MWm / 1150 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 9.000.000.000 kWh
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Antalya İl Özel İdaresi	23 Ocak 2009	1. Sınıf Gayrisihhi Müessese Kapasite artırımı tamamlandığında ruhsatın tadil edilmesi veya yenilenmesi gerekecektir.
İşletme Belgesi No. 2009 / 74	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı	11 Ağustos 2009	-
Antalya İli, Merkez, Döşemealtı İlçesi, Selimiye Köyü sınırları içindeki taşınmazlar üzerinde inşa edilen yapılara ilişkin 8 adet yapı kullanma izni belgesi	Antalya İl Özel İdaresi	22 Ocak 2009, 22 Ocak 2009, 23 Ocak 2009, 9 Ocak 2009, 22 Ocak 2009, 22 Ocak 2009, 23 Ocak 2009, 23 Ocak 2009.	343 parsel numaralı taşınmaz için, 344 parsel numaralı taşınmaz için, 346 parsel numaralı taşınmaz için, 347 parsel numaralı taşınmaz için, 1022 parsel numaralı taşınmaz için, 1026 parsel numaralı taşınmaz için, 1027 parsel numaralı taşınmaz için, 1157 parsel numaralı taşınmaz için.
Toplam 1823 MW'lık ısıllı güç için ÇED Olumlu Kararı No. 1687	Çevre ve Orman Bakanlığı	2008 (ay ve gün belirtilmemiştir)	Mahkeme kararı ile iptal edilmiş ve yerine aşağıda belirtilen ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Toplam 1823 MW'lık ısıllı güç için ÇED Olumlu Kararı No.1666.	Çevre ve Orman Bakanlığı	10 Mart 2009	-
1823 MW'ten 4126 MW'a çıkarılmaya ilişkin kapasite	Çevre ve Orman Bakanlığı	5 Mart 2010	-

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

artırımı projesi için ÇED Olumlu Kararı No. 1862			

2. Manisa Doğal Gaz Kombine Çevrim Elektrik Üretim Santrali – Aksa Enerji: Santral faaliyettedir.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1501 – 3 / 1089	EPDK	21 Şubat 2008 21 Şubat 2008'den itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 118,77 MWm /115,26 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 912.900.000 kWh
İşyeri Açma ve Çalışma Deneme İzni	Manisa Belediyesi	17 Temmuz 2009 17 Temmuz 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere 1 yıl	1. Sınıf Gayrisihhi Müessese İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı alınacaktır.
İşletme Belgesi'nden muafı yazısı no. B.13.0.ÇGM.1 (200 / 09) – 53053 / 45 - 5 6319	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı İzmir Bölge Müdürlüğü	3 Mart 2009	İşyerinde 42 işçi çalışmakta olduğundan 4 Aralık 2009 tarih ve 27422 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik gereği işletme belgesi alma yükümlülüğünden muaf tutulmuştur.
Sanayi Sicil Belgesi No. 580132.00	Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	24 Eylül 2009	-
Manisa, Merkez, Muradiye, Emlakdere Köyü sınırları içindeki taşınmazlar üzerinde inşa edilen yapılara ilişkin 2 adet yapı kullanma izni belgesi no. 806	Manisa Belediyesi	25 Nisan 2009	905 parsel numaralı taşınmaz için.
119,7MW'lık ısı gücü için ÇED Olumlu Kararı No. 5715	Çevre ve Orman Bakanlığı	18 Temmuz 2008	
57,13 MW'lık kapasite artışı için ÇED Gerekli Değildir Belgesi No. 75	Çevre ve Orman Bakanlığı	18 Aralık 2008	ÇED Olumlu Kararı ile ÇED Gerekli Değildir Belgesi'ne konu projenin tadili için ÇED tadili başvurusu bulunmaktadır. Detayları Ek-3'te yer almaktadır.
Yeraltı Suyu Kullanma Belgesi No. II.K.Mn.01.2468 (5-15)	DSİ Genel Müdürlüğü – II.Bölge Müdürlüğü	12 Mart 2008	Tarımsal sulama amaçlı tahsis edilmiştir.

MA

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

3. Hakkari Akaryakıt Elektrik Üretim Santrali – Aksa Enerji: Santral faaliyettedir.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1344 – 2 / 970	EPDK	18 Ekim 2007 18 Ekim 2007'den itibaren geçerli olmak üzere 10 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 26,00 MWm / 24,00 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 175.200.000 kWh
Serbest Kullanıcı Lisansı No. SER / 939 – 82 / 27109	EPDK	20 Ocak 2010 20 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere 1 yıl	Kapasite raporu uyarınca yıllık 41.179 ton, Beyan edilen projeksiyona göre yıllık 18.500 ton miktarında fuel oil cinsi yakıt kullanmak içindir.
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Hakkari Belediyesi	2 Nisan 2010	1. Sınıf Gayrisihhi Müessese
İşletme Belgesi'nden muafı yazısı no. B.13.0.ÇGM.1.2643.3 0-5 / 57	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Van Bölge Müdürlüğü	8 Ocak 2010	İşyerinde 50'den az işçi çalışmakta olduğundan 4 Aralık 2009 tarih ve 27422 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik gereği işletme belgesi alma yükümlülüğünden muaf tutulmuştur.
Sanayi Sicil Belgesi No. 573223.00	Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	14 Ocak 2009	-
Hakkari, Merkez Bulak Mahallesi'ndeki taşınmaz üzerinde inşa edilen yapıya ilişkin yapı kullanma izin belgesi no. 25	Hakkari Belediyesi	1 Ağustos 2008	M51C4 Pafta, 206 Ada ve 12 Parsel numaralı taşınmaz için
ÇED Gerekli Değildir Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	29 Nisan 2008	48,41 MW ısıt güçte Hakkari Mobil Santral projesi için
Deşarj İzni Muafiyet Yazısı	Hakkari İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	17 Şubat 2004	-
Emisyon İzni No. 02.2010	Hakkari İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	1 Nisan 2010	Belgede sona erme tarihi belirtilmemiştir, ilgili mevzuatta öngörülen süreler geçerli olacaktır.
Özel Güvenlik İzin Belgesi No. 2008 / 01	Hakkari Valiliği	18.09.2008	-

WMA

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

4. **Samsun Akaryakıt Kombine Çevrim Santrali – Aksa Enerji:** Santral faaliyet halinde değildir, akaryakıt santralinden doğal gaz santraline dönüştürme çalışmaları devam etmektedir. Santralin faaliyette olduğu dönemde EÜAŞ'tan kiralık olarak işletilmekte olduğundan mevcut durumda Şirket üzerine kayıtlı herhangi bir izin, ruhsat veya lisans bulunmamaktadır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Atıksu Deşarj İzni (izin faaliyetin dumasından önceki dönemde alınmıştır)	Samsun İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	Samsun Mahalli Çevre Kurulu'nun 28 Eylül 2007 tarihli, 9 sayılı kararı üzerine düzenlenmiştir. 28 Eylül 2012 tarihinde kadar geçerlidir.	-

5. **Mardin Akaryakıt Elektrik Üretim Santrali – Rasa Radyatör:** Santral faaliyettedir.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1134 -15 / 817	EPDK	22 Mart 2007 22 Mart 2007'den itibaren geçerli olmak üzere 20 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 35,28 MWm / 33,00 Mwe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 262.800.000 kWh
Serbest Kullanıcı Lisansı No. SER SER / 939 – 82 / 27149	EPDK	28 Ocak 2010 28 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere 1 yıl	Kapasite raporu uyarınca yıllık 57.920 ton, Beyan edilen projeksiyona göre yıllık 25.000 ton miktarında fuel oil cinsi yakıt kullanmak içindir.
Sanayi Sicil Belgesi No. 573597.00	Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	28 Ocak 2009	-
İlgili dönemde yürürlükte olan ÇED mevzuatı uyarınca muaf olduğuna ilişkin yazı	Çevre ve Orman Bakanlığı, ÇED Planlama Genel Müdürlüğü	7 Şubat 2003	-
B Grubu Emisyon İzni No.151	Mardin İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	Mart 2010 (günü belirtilmemiştir) –	-

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

		3 yıl süresince geçerlidir.	

6. Van Doğal Gaz Elektrik Üretim Santrali – Rasa Enerji: Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda inşaat halinde olup kombine çevrime dönüştürülmekte ve bu sayede kapasite artırımı yapılmaktadır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 938 – 8 / 1380	EPDK	15 Ocak 2009 15 Ocak 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 118, 278 MWm / 114,884 Mwe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 919.072.000 kWh
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Van Organize Sanayi Bölgesi Yönetim Kurulu Başkanlığı	7 Eylül 2009	1. Sınıf Gayrisihhi Müessese Kapasite artırımı tamamlandığında ruhsatın tadil edilmesi veya yenilenmesi gerekecektir.
İşletme Belgesi'nden muafiyet yazısı No. B.13.ÇGM.1.21.00 / 13912.65.5 / 4545	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Van Bölge Müdürlüğü	Tarihsizdir	İşyerinde 50'den az işçi çalışmakta olduğundan 4 Aralık 2009 tarih ve 27422 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik gereği işletme belgesi alma yükümlülüğünden muaf tutulmuştur.
Van, Şemsibey Organize Sanayi Bölgesi'ndeki taşınmaz üzerinde inşa edilen yapıya ilişkin yapı kullanma izin belgesi no. 52	Van Organize Sanayi Bölgesi	21 Temmuz 2009	184 Pafta, 721 Ada, 1 Parsel numaralı taşınmaz için
181,90 MW ÇED Olumlu Belgesi No. 1616	Çevre ve Orman Bakanlığı	25 Aralık 2008	-
Kapasite Artışı için ÇED Gerekli Değildir Kararı No. 080	Çevre ve Orman Bakanlığı	2 Aralık 2009	-
Yeraltı Suyu Kullanma Belgesi No. 2008/67	DSİ Genel Müdürlüğü – 17.Bölge Müdürlüğü	Kasım 2008 (gün belirtilmemiştir.)	Sulama amaçlı tahsis edilmiştir.

7. Şırnak Akaryakıt Elektrik Üretim Santrali – İdil İki: Santral faaliyettedir.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı	EPDK	22 Mart 2007 22 Mart 2007'den	Lisansta belirtilen kurulu güç: 26,08 MWm / 24,00 Mwe

W

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

No. EÜ / 1134 -16 / 818		itibaren geçerli olmak üzere 20 yıl	Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 175.200.000 kWh
Serbest Kullanıcı Lisansı No. SER / 939 – 82 / 27145	EPDK	27 Ocak 2010 27 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere 1 yıl	Kapasite raporu uyarınca yıllık: 43.268 ton, Beyan edilen projeksiyona göre yıllık 16.800 ton miktarında fuel oil cinsi yakıt kullanmak içindir.
Sanayi Sicil Belgesi No. 522015.00	Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	19 Haziran 2002	-
İlgili dönemde yürürlükte olan ÇED mevzuatı uyarınca muaf olduğuna ilişkin yazı	Çevre ve Orman Bakanlığı, ÇED Planlama Genel Müdürlüğü	7 Şubat 2003	-
Özel Güvenlik İzin Belgesi No. 2008 / 5	Şırnak Valiliği	22 Ekim 2008	-

8. Bursa Biyogaz Elektrik Üretim Santrali – Aksa Enerji: Santral faaliyette değildir.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. 133 – 6 / 153	EPDK	24 Nisan 2003 24 Nisan 2003'ten itibaren geçerli olmak üzere 20 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 1,390 MW Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 11.120.000 kWh

9. Kuzey Kıbrıs Akaryakıt Kombine Çevrim Santrali – Aksa Enerji: Santral faaliyettir ancak Türkiye Cumhuriyeti kanun ve yönetmeliklerine tabi değildir.

10. Sinjar, Akaryakıt Santrali Irak – Aksa Enerji: Santral faaliyette değildir ve Türkiye Cumhuriyeti kanun ve yönetmeliklerine tabi değildir

B. Rüzgar Enerjisi Santrallerine İlişkin Lisans, Ruhsat ve / veya İzinler:

1. Manisa Karakurt Rüzgar Enerjisi Santrali – Deniz: Santral faaliyettir.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 250 – 4 / 389	EPDK	5 Aralık 2003 5 Aralık 2003'ten itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 10,8 MWm – 10,8 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 40.000.000 kWh
İşyeri Açma ve	Karakurt Belediyesi	2 Mart 2010	2. Sınıf Gayrisihhi Müessese

WMA

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

Çalışma Ruhsatı No. 210			
İşletme Belgesinden muafiyet yazısı No. B.13.0ÇGM.1. (200 / 09) - 49041.45 - 5 / 7420	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı İzmir Bölge Müdürlüğü	11 Mart 2010	İşyerinde 7 işçi çalışmakta olduğundan 4 Aralık 2009 tarih ve 27422 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik gereği işletme belgesi alma yükümlülüğünden muaf tutulmuştur.
Manisa, Kırkağaç, Merkez, Karakurt Köy'ündeki taşınmaz üzerinde inşa edilen yapıya ilişkin yapı kullanma izni no. 2010 / 5	Karakurt Belediyesi	8 Ocak 2010	4 Pafta, 717 Parsel numaralı taşınmaz için.
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No.05	Çevre ve Orman Bakanlığı	28 Mart 2005	-

2. Sebenoba, Hatay Rüzgar Enerjisi Santrali – Deniz: Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda kapasite artırımı çalışması yapılmaktadır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 325 -3 / 458	EPDK	4 Haziran 2004 4 Haziran 2004'ten itibaren geçerli olmak üzere 20 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 30 MW Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 100.000.000 kWh
İşletme Belgesinden muafiyet yazısı No. B.13.0.ÇGM.1.01.200.02 / 29560.31 - 5 / 2900	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Adana Bölge Müdürlüğü	23 Mart 2010	İşyerinde 10 işçi çalışmakta olduğundan 4 Aralık 2009 tarih ve 27422 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik gereği işletme belgesi alma yükümlülüğünden muaf tutulmuştur.
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No.101	Çevre ve Orman Bakanlığı	15 Şubat 2007	-

3. Bahkesir Şanlı Rüzgar Enerjisi Santrali – Baki: Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda kapasite artırımı çalışması yapılmaktadır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No.EÜ / 311 - 4 / 433	EPDK	6 Nisan 2004 6 Nisan 2004'ten itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 114 MW Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı:

ms

Akol Avukatlık Bürosu
Moya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel : + 90 212 355 1300
Faks : 90 212 355 1301

www.akol.av.tr

			360.000.000 kWh
İşletme Belgesinden muafiyet yazısı No. B.13.O.ÇGM.1.05.00. 00 – 78004.10 / 04309	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı – Bursa Bölge Müdürlüğü	10 Mart 2010	İşyerinde 17 işçi çalışmakta olduğundan 4 Aralık 2009 tarih ve 27422 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik gereği işletme belgesi alma yükümlülüğünden muaf tutulmuştur.
Balıkesir, Şamlı Yeroluk Köyü’ndeki taşınmaz üzerinde inşa edilen yapıya ilişkin inşaat ruhsatı no. 2009 / 73	Balıkesir İl Özel İdare	9 Ekim 2009 8 Ekim 2014	İ19B08B Pafta, 118 Ada, 77 Parsel numaralı taşınmaz için.
ÇED Gerekli Değildir Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	18 Temmuz 2008	-
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Balıkesir İl Özel İdaresi	9 Nisan 2010	Ruhsata konu işyeri İ19B08B Pafta, 118 Ada, 77 Parsel numaralı taşınmazda olup, 19 adet türbin üzerinden verilmiştir. Kapasite artırımı tamamlanıp, türbin sayısı artırıldığında ruhsatın tadil edilmesi veya yenilenmesi gerekecektir.
Özel Güvenlik İzni No. 2010 / J – 06	Balıkesir Valiliği	3 Mart 2010	-

II. PROJE AŞAMASINDA OLAN VE FAALİYETE GEÇMEMİŞ SANTRALLER

A. Termik Santrallere İlişkin Lisans, Ruhsat ve / veya İzinler:

1. Göynük, Bolu – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1546 -1 / 1127	EPDK	25 Mart 2008 25 Mart 2008’den itibaren geçerli olmak üzere 30 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 275 MWm / 270 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 2.025.000.000 kWh [Ancak şirket finansman sağlayabilmek amacıyla bu sözleşmenin Şirket’in bağlı şirketi olan Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.’ye devri için EPDK’ya başvurmuştur. Başvurunun sonucu halen beklenmektedir.
ÇED Olumlu Belgesi No.1602	Çevre ve Orman Bakanlığı	17 Kasım 2008	Göynük termik santrali (kalker ocağı) ve kül depolama alanı projesi.

WMA

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

B. Rüzgar Enerjisi Santrallerine İlişkin Lisans, Ruhsat ve / veya İzinler:

1. Belen, Atik – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1531 -10 / 1118	EPDK	13 Mart 2008 13 Mart 2008'den itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 30 MW Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 102.000.000 kWh
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No.300	Çevre ve Orman Bakanlığı	16 Mart 2009	-

C. Hidroelektrik Santrallerine İlişkin Lisans, Ruhsat ve / veya İzinler:

1. İncesu, Çorum Hidroelektrik Santrali – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 555 – 4 / 578	EPDK	29 Eylül 2005 29 Eylül 2005 itibaren geçerli olmak üzere 40 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 15,63 MWm / 15,00 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 48.000.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Aksa Enerji	İmza tarihi: 23 Ağustos 2005; Noter tarihi: 24 Ağustos 2005	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (Santral bünyesinde bulunan kalker ocağı ve kırma – eleme tesisi projesi / ar: 200700453 numaralı sahanın 22,5 hektarlık kısmı için alınmıştır)	Çevre ve Orman Bakanlığı	2 Nisan 2007	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (Hidroelektrik santrali ve barajı için alınmıştır.)	Çevre ve Orman Bakanlığı	4 Ağustos 2005	-

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

2. Ayşehatun (Mutki), Bitlis Hidroelektrik Santrali – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 465 – 1 / 522	EPDK	24 Mart 2005 24 Mart 2005 itibaren geçerli olmak üzere 35 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 32 MWm / 32 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 256.590.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Aksa Enerji	18 Şubat 2005	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (32 MW kurulu gücünde Mutki Regülatörü ve Ayşehatun HES için)	Çevre ve Orman Bakanlığı	4 Mart 2005	-
ÇED Olumlu Kararı No. 1296 (Ayşehatun Barajı ve Malzeme Ocakları)	Çevre ve Orman Bakanlığı	17 Temmuz 2007	-

3. Efrenk, Mersin – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1224 -5 / 872	EPDK	14 Haziran 2007 14 Haziran 2007 itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 21,8 MWm / 20 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 77.000.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Aksa Enerji	29 Mart 2007	-
ÇED Olumlu Kararı No. 1357	Çevre ve Orman Bakanlığı	22 Ekim 2007	-

4. Pazarköy, Adapazarı – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 434 – 2 / 513	EPDK	10 Şubat 2005 10 Şubat 2005'ten itibaren geçerli olmak üzere 40 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 27,20 MWm / 26,40 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 114 GWh

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301

www.akol.av.tr

Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Akse Enerji	14 Ocak 2005	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	22 Şubat 2005	-

5. Sansa, Erzincan - Akse Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1461 – 2 / 1056	EPDK	17 Ocak 2008 17 Ocak 2008'den itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 92,4 MWm / 85 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 326.000.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Akse Enerji	25 Eylül 2007	-
ÇED Olumlu Belgesi	Çevre ve Orman Bakanlığı	2 Ocak 2008	-

6. Kor, Bitlis - Akse Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1820 – 9 / 1287	EPDK	30 Ekim 2008 30 Ekim 2008'den itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 28,3 MWm / 26 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 133.090.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Akse Enerji	8 Ağustos 2008	-
ÇED Olumlu Belgesi No. 1295 (Kurulu gücü 26 MW olan Kor Barajı ve Malzeme Ocakları)	Çevre ve Orman Bakanlığı	17 Temmuz 2007	-
ÇED Gerekli Değildir Belgesi (Kor Barajı ve HES)	Çevre ve Orman Bakanlığı	22 Nisan 2005	-

7. Kuletaşı, Gümüşhane – Akse Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 2001 -7 /	EPDK	5 Mart 2009 5 Mart 2009'dan itibaren geçerli	Lisansta belirtilen kurulu güç: 32,61 MWm / 30 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

1415		olmak üzere 49 yıl	elektrik üretim miktarı: 85.940.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Aksa Enerji	6 Ocak 2009	-
ÇED Olumlu Belgesi No. 1599	Çevre ve Orman Bakanlığı	10 Kasım 2008	-

8. Kuru, Gümüşhane – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 2132 -5 / 1498	EPDK	17 Haziran 2009 17 Haziran 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 16,3 MWm / 15 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 44.580.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Aksa Enerji	8 Mayıs 2009	-
ÇED Olumlu Belgesi No. 1592	Çevre ve Orman Bakanlığı	21 Ekim 2008	-

9. İndere, Kayseri – Aksa Enerji

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1461 -3 / 1057	EPDK	17 Ocak 2008 17 Ocak 2008'den itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 32,61 MWm / 30 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 100.540.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – Aksa Enerji	İmza Tarihi: 16 Ekim 2007 Noter Tarihi: 17 Ekim 2007	-

10. Kozbükü, Ordu – İdil İki

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1583 – 8 / 1152	EPDK	25 Nisan 2008 25 Nisan 2008'den itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 67,762 MWm / 62,341 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 238.582.000 kWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ – İdil İki	11 Şubat 2008	-

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

ÇED Olumlu Belgesi No.1411	Çevre ve Orman Bakanlığı	9 Ocak 2008	-

11. Olur, Erzurum - İdil İki

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Elektrik Üretim Lisansı No. EÜ / 1301 - 6 / 939	EPDK	6 Eylül 2007 6 Eylül 2007'den itibaren geçerli olmak üzere 49 yıl	Lisansta belirtilen kurulu güç: 65,22 MWm / 60 MWe Lisansta öngörülen yıllık ortalama elektrik üretim miktarı: 170.430.000 KWh
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ - İdil İki	30 Mayıs 2007	-
ÇED Olumlu Belgesi No. 1537	Çevre ve Orman Bakanlığı	18 Temmuz 2008	-

12. Kazan, Bingöl - Deniz: Henüz Elektrik Üretim Lisansı almamıştır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ - Deniz	3 Aralık 2008	-

13. Yamanlı, Adana - Aksa Enerji: Henüz Elektrik Üretim Lisansı Almamıştır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ - Deniz	3 Aralık 2008	-
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ - Aksa Enerji	15 Haziran 2009	-
ÇED Gerekli Değildir Kararı No:88	Çevre ve Orman Bakanlığı	15 Ağustos 2005	-

14. Tatlar, Kayseri - Rasa Radyatör: Henüz Elektrik Üretim Lisansı almamıştır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Su Kullanım Hakkı Anlaşması	DSİ - Aksa Enerji	29 Ağustos 2009	-

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

15. Şahinkaya, Tokat – Aksa Enerji: Henüz Elektrik Üretim Lisansı almamış ve Su Kullanım Anlaşması imzalamamıştır.

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
ÇED Olumlu Kararı No: 1190	Çevre ve Orman Bakanlığı	22 Aralık 2006	-

III. İŞTİRAKLERDEN RASA RADYATÖR'E AİT RADYATÖR FABRİKASINA İLİŞKİN LİSANS, RUHSAT VE / VEYA İZİNLER:

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Esenyurt Belediyesi	18 Şubat 2010	2. Sınıf Gayrisihhi Müessese
Sanayi Sicil Belgesi No. 512367.55	Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	18 Haziran 2002	-
Yapı Kullanma İzni	Çekmece Belediyesi	11 Eylül 1990	Söz konusu fabrika Koni İnşaat Sanayi A.Ş.'den kiralanmış olup, Yapı Kullanma İzni fabrikanın ilk sahibi Montel Kablo San ve Tic A.Ş. adına düzenlenmiştir.

IV. ŞİRKET'E AİT BOLU GÖYNÜK LİNYİT MADENİNE İLİŞKİN LİSANS, RUHSAT VE / VEYA İZİNLER:

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
Rödövens Sözleşmesi	Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu – Aksa Enerji	04 Ağustos 2006	Bu sözleşme tahtında Şirket, Türkiye Kömür İşletmeleri ("TKİ") ile imzaladığı rödövens sözleşmesi tahtında işletme hakkını aldığı madenin yakınına 25 Temmuz 2012 tarihine kadar bir adet termik santral kurma taahhüdü vermiştir. Ancak Şirket finansman sağlayabilmek amacıyla bu sözleşmenin Şirket'in bağlı şirketi olan Aksa Göynük Enerji Üretim A.Ş.'ye devri için EPDK ve Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'na başvurmuş ve EPDK onayını almıştır. Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu'nun onayı halen

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

Madenin ÇED belgesi almaktan muaf olduğuna ilişkin yazı	Çevre ve Orman Bakanlığı	Tarih okunmuyor	beklenmektedir. Mülga ÇED Yönetmeliği (R. G. Tarih: 16 Aralık 2003 ve No. 25318) Geçici Madde 3 uyarınca İR 5359 (Ruhsat No. 50428) sayılı ruhsat ÇED'den muaftır.
ÇED Gerekli Değildir Belgesi No. 22 – 241	Bolu İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	24 Ocak 2007	Kömür eleme ayıklama paketlenme tesisi projesi için verilmiştir.
İşletme Belgesi No. 2007 / 75	Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı	20 Haziran 2007	-
Maden İşletme Ruhsatı No. 50428 / İR 5359 (Kömür)	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Maden İşleri Genel Müdürlüğü	6 Şubat 1986 / 6 Şubat 2046	Ruhsat sahibi: Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü
Maden İşletme İzni (Kömür)	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Maden İşleri Genel Müdürlüğü	6 Şubat 1986 / 40 yıl için geçerli	İzin sahibi: Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü
Sanayi Sicil Belgesi No. 578891.00	Sanayi ve Ticaret Bakanlığı	21 Temmuz 2009	-
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Bolu İl Özel İdaresi	21 Haziran 2007	Açık işletme kömür maden ocağı için (ruhsat no. 50428)

V. ŞİRKET'E AİT BOLU GÖYNÜK MERMER MADENİNE İLİŞKİN LİSANS, RUHSAT VE / VEYA İZİNLER:

Belge ve Sayısı (varsa):	Belgeyi Düzenleyen Makam:	Düzenleme Tarihi ve Süresi / Sona Erme Tarihi:	Notlar:
ÇED Olumlu Belgesi No.1602	Çevre ve Orman Bakanlığı	17 Kasım 2008	Göynük termik santrali (kalker ocağı) ve kül depolama alanı projesi.
II. Grup (Doğaltaş – Mermer) İşletme Ruhsatı No. 200703247	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Maden İşleri Genel Müdürlüğü	5 Ocak 2009 / 5 Ocak 2019	-
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	Bolu İl Özel İdaresi	7 Nisan 2010	Maden Ocağı, Kalker

MA

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

EK-2

ŞİRKET VE İŞTİRAKLERİNİN TARAF OLDUĞU DAVALARIN LİSTESİ

Şirketin veya iştiraklerinin "davacı" sıfatıyla taraf olduğu ve devam etmekte olan davalar aşağıdaki gibidir:

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
1	Ortaklığın giderilmesi davası	-	-	Dava, Şirket tarafından Antalya 2. Sulh Hukuk Mahkemesi'nin 2008/1278 E. sayılı dosyasıyla açılmış olup Antalya ili Kovanlık Köyü Yataklı Mevkii, 1022 sayılı parsel ile ilişkin ortaklığın giderilmesi davasıdır. Dava devam etmektedir. Araziye Şirket paydaş olarak malikdir. EPDK'nın olağan uygulaması çerçevesinde Antalya santralinin servis hizmetleri için kullanılmak üzere Şirket'çe satın alınıp daha sonra mülkiyeti Hazine'ye devredilerek kamulaştırılması ve santral alanı olarak kullanılması sağlanan arazilerdendir.
2	Alacak davası	55.902 + Faiz	Euro	Dava Axa Oyak Sigorta A.Ş.'ye karşı Beyoğlu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2004/376 E. sayılı dosyasıyla açılmış olup Hakkari Defin mevkiinde kırılan bir makinenin tamirat bedelinin davalıdan tahsili taleptir. Yerel mahkeme, talebin kısmen kabulüne karar vermiştir. Yargıtay temyiz incelemesi sonucunda kararı bozmuştur. Dava yerel mahkeme nezdinde 2007/436 dosya numarası ile devam etmektedir.
		1.696 + Faiz	TL	
3	Tespit davası	-	-	Dava, Şirket ile beraber Cengiz İnşaat A.Ş. – Cengiz Enerji A.Ş. tarafından Elektrik Üretim A.Ş.'ye ("EÜAŞ") karşı Ankara 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2007/695 E. sayılı dosyasıyla EÜAŞ'ın sözleşmeyi 14 ay 20 gün haksız olarak uzattığı ve sözleşmenin 27 Şubat 2008 tarihinde sona erdiğinin tespiti için açılmış olup yerel mahkemeye reddedilmiştir. Dava temyiz edilmiş olup temyiz incelemesi devam etmektedir.
4	Alacak davası	1.520.722 + Faiz	TL	Şirket tarafından Ankara 5. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2002/161 E. sayılı dosyasıyla EÜAŞ aleyhine açılan davada Şirket, EÜAŞ'ın haksız olarak Şirket'in alacağından kestğini iddia ettiği 1.520.722 TL tutarındaki bedelin iadesini talep etmiştir. İlgili tutarın en büyük iki kalemi Hakkari santralinde üretilmeden üretilmiş gibi gösterilmiş enerji bedeli ile santralde çıkan yangın sonucu

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

				yapılan eksik enerji üretimine ilişkin cezadır. Dava halen yerel mahkeme önünde devam etmektedir. Aşağıda açıklanan davalar yalnızca bu davanın geçmişine ilişkin bilgi sağlamak amacıyla verilmiş olup tümü sonuçlanmış ve kesinleşmiştir. Hakkari santralinde üretilmeden üretilmiş gibi gösterilmiş enerji bedeline ilişkin olarak Şirket hissedarlarından Mehmet Kazancı, Şirket çalışanlarından Mehmet Orman, Şenol İnan, Erdoğan Top, Aslan Emre ve o dönem TEAŞ çalışanı olan Ramazan Ensar aleyhine kamu kurum ve kuruluşlarının zararına dolandırıcılık suçunun isnadı ile kamu davası açılmıştır. Bu dava 18 Mayıs 2006 tarihinde sonuçlanmış; Mehmet Kazancı, Mehmet Orman ile Şenol İnan beraat etmiş, Erdoğan Top, Aslan Emre ve Ramazan Ensar üçer yıl altışar ay hapis ile 282 TL adli para cezasına çarptırılmışlardır. Bu karar temyiz edilmiş ve Yargıtay'ca lehe yasa hükümlerinin tespiti maksadıyla 11 Şubat 2008 tarihinde bozulmuş ve 06 Ocak 2009 tarihinde ise zamanaşımı nedeniyle yerel mahkeme tarafından ortadan kaldırılmasına karar verilmiştir. Dava konusu olay sebebiyle sanıklardan Ramazan Ensar'ın çalıştığı kurum olan TEAŞ, önce disiplin cezası olarak kademe ilerlemesinin durdurulmuş ve ardından da TEAŞ ile ilişkisi kesilmiştir. Ancak bu idari işlemler Erzurum İdare Mahkemesi tarafından muhtelif davalar sonucunda iptal edilmiştir. Ramazan Ensar halihazırda Şirket'in bağlı şirketi Koni İnşaat Sanayi A.Ş. çalışanıdır.
5	Alacak davası	2.669.932	TL	Şirket tarafından Ankara 8. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2008/12 E sayılı dosyasıyla EÜAŞ aleyhine açılan davada, Şirket EÜAŞ'ın kendisinden Samsun santralinin emre amade olmadığı gerekçesiyle kestiği tutarın iadesini talep etmiştir. Bu dava Şirket ile EÜAŞ arasında süregelen ÇED ihtilafı ile ilişkindir. Şirket'in bu davadaki talebi reddedilmiştir. Dosya temyiz edilmiş ve halen derdesttir.

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

Şirketin veya iştiraklerinin “davalı” ve “davalı yanında müdahil” sıfatıyla taraf olduğu ve devam etmekte olan davalar aşağıdaki gibidir:

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
1	İdari işlemin iptali	-	-	TEMA tarafından Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verilen “ÇED olumlu” kararına karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2008/1380 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur. Mahkeme, ilgili 1/1,000 ölçekli plan hakkında aynı mahkemenin 2008/958 sayılı dosyası ile iptal kararı verilmiş olması gerekçesiyle ÇED raporunu iptal etmiş ve karar temyiz edilmiştir. Halen temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. Şirket tarafından yapılan beyana göre davanın sonucunda Şirket aleyhine karar çıkması Şirket'in faaliyetini önemli ölçüde etkilemeyecektir. Zira aynı miktarda ısı gücü için 2009 yılında yeni bir ÇED Olumlu Kararı ile yapılacak kapasite artırımı için yeni bir ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
2	İdari işlemin iptali	-	-	Toprak Koruma Kurulu'nun Şirket'in Antalya santralinin yer aldığı araziye ilişkin verdiği tarım dışı amaçla kullanma kararının iptali talebiyle Türk Mühendis ve Mimar Odaları Birliği ile Ziraat Mühendisleri Odası tarafından Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'na karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2008/1020 E. sayılı dosyasıyla açılan davada mahkeme davanın reddine karar vermiş, karar Danıştay tarafından onanmış, davacılar karar düzeltme talebinde bulunmuş olup halen inceleme aşamasındadır. Davanın kabulü halinde Şirket Antalya santralinin üzerine kurulu olduğu araziye tarım dışı amaçla kullanım hakkını kaybedebilir, ancak geçmiş tecrübelerimize ve davacıların karar düzeltme gerekçelerinin ilk taleplerinden farklı bir iddia getirmediğine dayanarak davanın aleyhte sonuçta ihtimalinin kuvvetli olmadığı kanısındayız. Ayrıca, Şirket avukatından alınan bilgiye göre aynı konuya ilişkin olarak daha önce Selimiye Muhtarlığı ve Metin Yaraşçı'nın açmış olduğu dava reddedilmiş, Danıştay incelemesinden Danıştay 10. Dairesinin 2008/10604 E. 2009/906 K. sayılı dosyası ile onanarak, kesinleşmiştir ve Şirket bu kesin hüküm nedeni ile davanın reddolunacağı

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				kanısındadır.
3	İdari işlemin iptali	-	-	Toprak Koruma Kurulu'nun Şirket'in Antalya santralinin yer aldığı araziye ilişkin verdiği tarım dışı amaçla kullanma kararının iptali talebiyle TEMA tarafından Antalya Valiliği ile Çevre ve Orman Bakanlığı'na karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2009/606 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur. Yapılan yürütmenin durdurulması istemi reddedilmiş olup, dava devam etmektedir. Davanın kabulü halinde Şirket Antalya santralinin üzerine kurulu olduğu araziye tarım dışı amaçla kullanım hakkını kaybedebilir. Ancak Şirket avukatından alınan bilgiye göre aynı konuya ilişkin olarak daha önce Selimiye Muhtarlığı ve Metin Yaraşçı'nın açmış olduğu dava reddedilmiş, Danıştay incelemesinden Danıştay 10. Dairesinin 2008/10604 E. 2009/906 K. sayılı dosyası ile onanarak, kesinleşmiştir ve Şirket bu kesin hüküm nedeni ile davanın reddolunacağı kanısındadır.
4	İdari işlemin iptali	-	-	EPDK tarafından Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verilen kamu yararı kararının TEMA tarafından EPDK'ya karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2009/607 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur, mahkeme kararın hazırlık işlemi olması gerekçesiyle davanın reddine karar vermiş ve TEMA tarafından temyiz edilmiştir. Temyiz incelenmesinin sonucu beklenmektedir. Davanın kabulü halinde ise Şirket Antalya santralinin üzerine kurulu olduğu araziye tarım dışı amaçla kullanım hakkını kaybedebilir. Ancak Şirket, Antalya santralin faal olmasında üstün kamu yararı bulunduğundan davanın aleyhe sonuçlanması halinde dahi santralin faaliyetlerinin önemli ölçüde etkilenmeyeceği kanaatindedir.
5	İdari işlemin iptali	-	-	Antalya İl Özel İdaresi tarafından verilen Antalya santraline ilişkin 1/1,000 ölçekli plan değişikliğine ilişkin 287 sayılı İl Genel Meclisi kararının iptali talebiyle Ali Erkan, Kadir Demir ve Hasan Çobanoğlu tarafından Antalya İl Özel İdaresi'ne karşı Antalya 2. İdare Mahkemesi'nin 2008/958 E. sayılı dosyasıyla açılan davaya Şirket müdahil olmuştur. Mahkeme, dayanak

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301

www.akol.av.tr

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				1/100,000 ölçekli planın yürütmesinin Danıştay 6. Dairesinin 2007/10511 sayılı dosyası ile durdurulmuş olması ve dayanak 1/5,000 ölçekli planın mevcut olmadığı gerekçesiyle il genel meclisi kararının iptaline karar vermiştir. Karar temyiz edilmiş olup, halen temyiz incelemesinin bitmesi beklenmektedir. Şirket, davanın kabulünün kesinleşmesi halinde bu durumun Şirket'in faaliyetlerine önemli ölçüde etki etmesini beklememektedir. Zira aynı bölgeye ilişkin yapılan 1/1,000 ve 1/5,000 ölçekli imar planları mevcuttur.
6	İdari işlemin iptali	-	-	Antalya İl Genel Meclisi tarafından verilen Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verilen 1/1,000 ölçekli uygulama imar planı tadilatının kabulüne ilişkin 6 Mayıs 2008 tarihli ve 287 sayılı kararının iptali talebiyle Selimiye Köyü Muhtarlığı, Metin Yaraşçı, Antalya Barosu Başkanlığı, İnşaat Mühendisleri Odası, Mimarlar Odası Antalya Şubesi, Elektrik Mühendisleri Odası Antalya Şubesi, Ziraat Mühendisleri Odası ve Jeoloji Mühendisleri Odası tarafından Antalya 1. İdare Mahkemesi'nin 2008/1273 E. sayılı dosyasıyla Antalya İl Özel İdaresi'ne karşı açılan davaya Şirket müdahil olmuş ve mahkeme davaya konu işlemin 5 numarada listelenen dava ile iptali gerçekleştiği ve işbu davanın konusuz kaldığı gerekçesiyle davayı reddetmiştir. Şirket, aleyhe olan hususlar yönünden kararı temyiz etmiştir. Davada temyiz incelemesinin bitmesi beklenmektedir. Şirket, davanın kabulünün kesinleşmesi halinde bu durumun Şirket'in faaliyetlerine önemli ölçüde etki etmesini beklememektedir. Zira aynı bölgeye ilişkin yapılan 1/1,000 ve 1/5,000 ölçekli imar planları mevcuttur.
7	İdari işlemin iptali ve yürütmenin durdurulması talebi	-	-	Burdur Antalya planlama Bölgesi 1/100,000 ölçekli çevre düzeni imar planının iptali talebiyle Şehir Plancıları Odası tarafından Çevre ve Orman Bakanlığı'na açılan Danıştay 6. Dairesi'nin 2007/10511 E. sayılı dosyasına Şirket müdahil olmuştur. Davada bölge ve havza bazında yapılacak planların yapılmasına ilişkin usul ve esasların Bakanlık tarafından çıkarılacak yönetmelikle belirlenmesi gerekirken usul ve esaslar belirlenmeden yapılan işlemde mevzuata aykırılık bulunduğu için 09 Aralık 2009 tarihinde iptal edilmesine karar verilmiştir. Karar temyiz

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				edilmiştir ve halen temyiz incelemesinin sonuçlanması beklenmektedir. Şirket avukatının beyanına göre Çevre ve Orman Bakanlığı'nca yeni bir 1/100,000 ölçekli yeni bir çevre düzeni imar planı yapmıştır ve bu davanın aleyhte kesinleşmesi halinde dahi santralin faaliyeti olumsuz yönde etkilenmeyecektir.
8	İdari İşlemin iptali	-	-	Antalya İl Genel Meclisinin, Şirket'in Antalya santraline ilişkin olarak verdiği 1/5,000 ve 1/1,000 ölçekli imar planı yapılması hakkındaki 3 Mart 2009 ve 2 Eylül 2009 tarihli kararların iptali talebiyle Selimiye Köyü Muhtarı Metin Yaraşçı tarafından Antalya 3. İdare Mahkemesi'nin 2009/1604 E. sayılı dosyasıyla Antalya Valiliği'ne karşı açılan davaya Şirket müdahil olmuş ve cevap dilekçesi vermiş olup halen davalı idarenin savunma dilekçesi vermesi beklenmektedir. Davanın kabulü halinde bu imar planlarına dayanılarak verilen ÇED kararı ve buna bağlı izinler iptal edilebilir. Ancak Şirket, idarenin eski 1/1,000 ölçekli imar planının iptalini müteakip iptal gerekçelerini dikkate alarak yeni planlar yapmış olmasının, bu davanın sonucunun aleyhte çıkması halinde dahi yeni planın derhal yapılacağına gösterge addederek ve Antalya santralin faal olmasında üstün kamu yararı bulunduğundan davanın aleyhe sonuçlanması halinde dahi santralin faaliyetlerinin önemli ölçüde etkilenmeyeceği kanaatindedir.
9	Alacak davası	10.000	TL	Erdem Özyurt tarafından Şirket, Baki ve Baki Yapı Malzemeleri İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti'ye karşı Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2007/451 E. sayılı dosyasıyla açılan davada davacı Bahkesir Şamlı bölgesinde rüzgar enerjisi santrali kurulması için davalılara proje danışmanlık hizmeti verdiğini ancak hak ettiği ücretin kendisine ödenmediği iddia ederek dava açmıştır. Davada mahkeme ek bilirkişi raporunun sunulmasını beklemekte olup yargılama devam etmektedir. Davaya pilot dava olarak açılmış olup, dava öncesinde tebliğ edilen ihtarnamelerde istenen bedel 2.250.000 ABD Doları'dır.
10	İtirazın iptali davası	267.021 + %29 faiz	TL	Yılmaz İnşaat Hafr. Nak. Taah. İşleri - Yılmaz Güdetaş tarafından İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2008/775 E. sayılı dosyasıyla açılan davada davacı

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301

www.akol.av.tr

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
		+ İcra İnkâr tazminatı		Balıkesir Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali için yaptığı yol inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
11	İtirazın iptali davası	75.437 + %29 faiz + İcra İnkâr tazminatı	TL	Yılmaz İnşaat Hafr. Nak. Taah. İşleri – Yılmaz Güdetaş tarafından İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2008/771 E. sayılı dosyasıyla açılan davada davacı Hatay Samandağ Rüzgar Enerjisi Santrali için yaptığı yol inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
12	Ortaklar kurulu kararı iptal ve ihtiyati tedbir talebi	-	-	Ekinciler A.Ş. tarafından Ankara 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2009/367 E. sayılı dosyasıyla Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti., Şükrü Onur Kasaplı, Mesut Topaloğlu, Hülya Kasaplı, Şirket ve Baki'ye karşı açılan davada, davacı hisse devrine ilişkin 27 Mayıs 2009 tarihli ortaklar kurulu kararının iptali için dava açmıştır. Yargılama devam etmektedir.
13	Ortaklar kurulu kararı iptal ve ihtiyati tedbir talebi	-	-	Ekinciler A.Ş. tarafından Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2009/330 E. sayılı dosyasıyla Alenka Enerji Üretim ve Yatırım Ltd. Şti., Şükrü Onur Kasaplı, Mesut Topaloğlu, Hülya Kasaplı, Şirket ve Baki'ye karşı açılan davada davacı hisse devirlerine ilişkin 20 Mayıs 2009 tarihli ortaklar kurulu kararının iptali için dava açmıştır. Yargılama devam etmektedir.
14	İtirazın iptali davası	314.114 + Faiz + İcra İnkâr Tazminatı	TL	Lafarge Beton A.Ş. tarafından İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2009/474 E. sayılı dosyasıyla Baki Elektrik Üretim A.Ş.'ye karşı açılan davada davacı Balıkesir Şamlı Rüzgar Enerjisi Santrali için ürettiği beton nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
15	Tazminat davası	210.000 + Faiz	Euro	Arıtım Mühendislik İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti. tarafından İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2006/147 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada davacı, Şirket'in Kıbrıs santrali için deniz suyundan içme suyu üretecek tesis inşa etmiş olduğu ve Şirket'in sözleşmeyi haksız yere feshederek davacının zararına yol açtığı iddiasıyla Şirket'ten alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
16	Tazminat davası	90.000 + Faiz	Euro	Arıtım Mühendislik İnş. San. Ve Tic. Ltd. Şti. tarafından İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2005/428 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada davacı,

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				Şirket'in Kıbrıs santrali için deniz suyundan içme suyu üretecek tesis inşa etmiş olduğu ve Şirket'in sözleşmeyi haksız yere feshederek davacının zararına yol açtığı iddiasıyla Şirket'ten alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir.
17	Alacak davası	10.000	TL	Tayyip İşören tarafından Ankara 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2004/245 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada, davacı Şirket'in Kıbrıs santraline gidecek makine ve teçhizatın kiralanmasından doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup yargılama devam etmektedir. Davaya pilot dava olarak açılmış olup, dava dilekçesinden zararın 20.269 TL olduğu anlaşılmaktadır.
18	İtirazın iptali	234.175	TL	Yıldız Endüstriyel Tesisleri İnş. İml. Ve Montaj Tic. San. Ltd. Şti. tarafından İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2001/1617 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada, Hakkari santralinin yapım bedelinin tahsilini talep etmiş ve yerel mahkeme davacı alacağının 190.000 TL olduğuna karar vermiştir. Karar temyiz edilmiş ve Yargıtay tarafından yeniden bozulmuştur. Davanın 2008/184 E. numarasıyla yerel mahkemede görülmesine devam edilmektedir.
19	İtirazın iptali	187.299 + %25 faiz + İcra İnkâr Tazminatı	TL	San-İş İnşaat San. ve Tic. AŞ tarafından 8. İstanbul Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2006/838 E. sayılı dosyasıyla Şirket'e karşı açılan davada davacı Tekirdağ İnanlı Tarım Üretim Çiftliğinde yaptığı altyapı inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup, yerel mahkeme talebi kabul ederek Şirket aleyhine icra inkar tazminatı hükmetmiştir. Hüküm Şirket tarafından temyiz edilmiştir ve temyiz incelemesi devam etmektedir.
20	İtirazın iptali	3.317.075 + Faiz + İcra İnkâr Tazminatı	TL	San-İş İnşaat San. ve Tic. AŞ tarafından İstanbul 11. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2006/693 E. sayılı dosyasıyla Şirket aleyhine açılan davada davacının Samsun Gelemen Tarım Üretim Çiftliğinde yaptığı altyapı inşaatı nedeniyle doğan alacağının tahsilini talep etmekte olup, yerel mahkeme talebi kabul etmiştir. Karar temyiz edilmiş ve Yargıtay tarafından bozulmuştur ve temyiz incelemesi devam etmektedir.
21	Tazminat davası	12.000	TL	Rasa Radyatör çalışanı Hikmet Budak tarafından geçirdiği iş kazası sebebiyle Rasa Radyatör aleyhine Bakırköy 10. İş Mahkemesi'nin 2005/1790 E. sayılı

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301

www.akol.av.tr

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				dosyası ile açılan davada mahkeme talebi kabul etmiş, ancak Yargıtay manevi tazminat oranını fazla bularak kararı bozmuştur. Davanın 2008/1016 E. numarasıyla yerel mahkemede görülmesine devam edilmektedir.
22	İdari İşlemin İptali Davası	-	-	Samsun Barosu Başkanlığı tarafından Samsun Belediyesi aleyhine Samsun 2. İdare Mahkemesi 2007/339 E. sayılı dosyası ile Şirket'in Samsun santraline ilişkin olarak 02 Ağustos 2007 tarihinde 8 aylık deneme izni verilmesine ilişkin işleminin iptali talebiyle dava açılmıştır. Yerel mahkeme, deneme izninin dayandığı Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından verilen 23 Ağustos 2006 tarihli "nihai çevresel durum değerlendirme raporundaki taahhütlere uyulması kaydıyla sakınca olmadığı" kararının ÇED raporuna eşdeğer olmadığı ve ayrı bir ÇED raporu alınması gerektiği gerekçesiyle işlemin iptaline karar verilmiştir. Karar temyiz edilmiş ve temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. Davanın sonunda Şirketin aleyhine karar çıkması halinde Şirketin EÜAŞ'a vermiş olduğu 26,000,000 ABD Doları tutarında teminat mektubu paraya çevrilebilir. Zira bu durumda Şirket, EÜAŞ ile imzaladığı sözleşme tahtında temerrüde düşmüş adledilebilir. Ayrıca, Şirket yeni bir ÇED raporu almak durumunda kalacaktır. Ancak Şirket'ten alınan bilgiye göre Samsun santrali doğal gaz santraline çevrildiğinden yeni bir ÇED almak sorun teşkil etmeyecektir.
23	İdari İşlemin İptali Davası	-	-	23 numaralı davaya konu deneme izninin temelinde yatan 23 Ağustos 2006 tarihli "nihai çevresel durum değerlendirme raporundaki taahhütlere uyulması kaydıyla sakınca olmadığı" dair olurun ÇED raporuna eşdeğer olmadığına ilişkin kararın iptaline ilişkin Samsun Barosu Başkanlığı tarafından Çevre ve Orman Bakanlığına açılan davada yerel mahkeme talebi kabul etmiş ve işlemi iptal etmiştir. Karar temyiz edilmiş ve temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. 22 numaralı davadaki sonuçlar bu dava için de geçerlidir.
24	İdari İşlemin İptali Davası	-	-	Türkiye Mimar Mühendis Odaları Birliği Ziraat Mühendisleri Odası tarafından Bolu Valiliği ile Tarım ve Köyişleri Bakanlığı aleyhine Sakarya 1. İdare Mahkemesinin 2009/448 E. sayılı dosyası ile Türkiye

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

	Konusu	Tutar	Para Birimi	Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Açıklama
				Kömür İşletmeleri Genel Müdürlüğü ile Şirket arasında imzalanan rödavans sözleşmesi tahtında Bolu Göynük'te Şirket tarafından yapılması öngörülen termik santralin bulunacağı alana ilişkin Toprak Koruma Kurulu tarafından tarım dışı amaçla kullanılma kararını doğuran idari işlemin iptali talebiyle dava açılmıştır. Şirket bu davaya müdahil olmuştur. Yerel mahkeme talebi 16 Şubat 2010 tarihinde EPDK tarafından usulünce alınmış bir kamu yararı kararı bulunmadığından ve EPDK tarafından alınan kararın yalnızca kamulaştırma işlemlerine ilişkin olduğundan bahisle iptal etmiştir. Karar temyiz edilmiş ve temyiz incelemesinin sonucu beklenmektedir. Ancak Şirket, davanın kabulü halinde, Bolu santralının inşaatına halen başlanmadığı ve santrali aynı bölgede başka bir yere inşa etmeye ilişkin çalışmalarını başlattığı gerekçesiyle faaliyetlerinin önemli ölçüde etkilenmeyeceğini görüşündedir.
25	Ortaklığın Giderilmesi Davası	-	-	Deniz'in Hatay Sebeonba santralini kurmak için iktisap ettiği Hatay ili, Yayladağı İlçesi Sebenoba köyü, P36 ada, 16D ve 615 parsel numaralı ve 2,500 m ² büyüklüğünde taşınmaz malın, satıcı Ayşe Yılmaz tarafından satılırken yalnız 600 m ² büyüklüğünde bölümünün satılmak istendiği gerekçesiyle Deniz aleyhine Ayşe Yılmaz tarafından Yayladağı Sulh Hukuk Mahkemesi nezdinde 2008/148 E. sayı ile açılan davada, davacı bahsi geçen 600 m ² büyüklüğündeki bölüm hariç geri kalan arazinin satılan araziden ifraz edilerek davacı adına kaydını talep etmiştir. Dava ilk derece mahkemesi nezdinde devam etmektedir. Şirketten alınan bilgiye göre ifrazı istenen arazi üzerinde Şirket'in faaliyetleri için önemli derecede etkili bir yapı bulunmamaktadır. Bu bağlamda, davanın Şirket' faaliyetleri için önemli bir sonuç doğurmayacağı kanaatindeyiz.

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

EK-3

ŞİRKETİN VE İŞTİRAKLERİNİN MEVCUT SANTRALLERİNE İLİŞKİN BAŞVURU AŞAMASINDAKİ İZİNLER

A. Termik Santrallere İlişkin Lisans, Ruhsat ve / veya İzinler:

1. **Antalya Doğal Gaz Kombine Elektrik Üretim Santrali – Aksa Enerji:** Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda inşaat halinde olup kombine çevrime dönüştürülmekte ve bu sayede kapasite artırımı yapılmaktadır.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Emisyon İzni	Antalya İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	10 Mart 2010	Bu başvuru üzerine Antalya Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü 30.03.2010 tarihli yazısıyla Aksa Enerji'nin başvuru dosyasında saptadığı eksiklikleri bildirmiş ve bu eksikliklerin giderilerek tekrar başvuru yapılması halinde başvurunun yeniden değerlendirmeye alınacağını ihtar etmiştir.
Gürültü Kontrol İzni	-	-	-
Sanayi Sicil Belgesi	-	-	-

2. **Manisa Doğal Gaz Kombine Çevrim Elektrik Üretim Santrali – Aksa Enerji:** Santral faaliyettedir.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
ÇED Tadil Başvurusu	Manisa İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	09 Haziran 2009	ÇED'in tadili proje değişikliği sebebiyle istenmektedir. Yeni projeye göre faaliyetlerden ötürü atıksu deşarjı başlayacaktır.
Emisyon İzni	Manisa İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	26 Mart 2010	-
Gürültü Kontrol İzni	Manisa İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	30 Mart 2010	-
Atıksu Deşarj İzni	-	-	-
Özel Güvenlik İzni	Manisa Valiliği	5 Şubat 2010	-

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

3. **Samsun Akaryakıt Kombine Çevrim Santrali – Akse Enerji:** Santral faaliyet halinde değildir, akaryakıt santralinden doğal gaz santraline dönüştürme çalışmaları devam etmektedir. Santralin faaliyette olduğu dönemde EÜAŞ'tan kiralık olarak işletilmekte olduğundan mevcut durumda Şirket üzerine kayıtlı herhangi bir izin, ruhsat veya lisans bulunmamaktadır.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
ÇED	-	-	ÇED'e ilişkin derdest dava mevcuttur.

4. **Mardin Akaryakıt Elektrik Üretim Santrali – Rasa Radyatör:** Santral faaliyettedir.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı	-	-	-
Yapı Kullanma İznı	-	-	-
Özel Güvenlik İznı	-	-	-

5. **Van Doğal Gaz Elektrik Üretim Santrali – Rasa Enerji:** Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda inşaat halinde olup kombine çevrime dönüştürülmekte ve bu sayede kapasite artırımı yapılmaktadır.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Emisyon İznı	Van İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	30 Mart 2010	Bu başvuru üzerine Van Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü 6 Nisan 2010 tarihli yazısıyla Rasa Enerji'nin başvuru dosyasında saptadığı eksiklikleri bildirmiş ve bu eksikliklerin giderilerek tekrar başvuru yapılması halinde başvurunun yeniden değerlendirmeye alınacağını ihtar etmiştir
Gürültü Kontrol İznı	-	-	-
Sanayi Sicil Belgesi	-	-	-
Özel Güvenlik İznı	Van Valiliği	20 Nisan 2010	-

6. **Şırnak Akaryakıt Elektrik Üretim Santrali – İdil İki:** Santral faaliyettedir.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Emisyon İznı	Şırnak İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	18 Mart 2010	-
İnşaat Ruhsatı	-	-	-

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

Yapı Kullanma İzni	-	-	-
İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı	-	-	-
Sanayi Sicil Belgesi	-	-	-

7. Bursa Biyogaz Elektrik Üretim Santrali – Akso Enerji: Santral faaliyette değildir.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
ÇED	-	-	Santral faaliyette olmadığından başvuru yapılmayacaktır.

B. Rüzgar Enerjisi Santrallerine İlişkin Lisans, Ruhsat ve / veya İzinler:

1. Manisa Karakurt Rüzgar Enerjisi Santrali – Deniz: Santral faaliyettir.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Sanayi Sicil Belgesi	-	-	-
Özel Güvenlik İzni	Manisa Valiliği	5 Şubat 2010	-

2. Sebenoba Hatay Rüzgar Enerjisi Santrali – Deniz: Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda kapasite artırımı çalışması yapılmaktadır.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
İnşaat Ruhsatı	-	-	Bölgeye ilişkin 1/100,000 ölçekli çevre düzeni planının iptaline ilişkin 3. kişilerce açılan bir dava sürecinde plan hakkında 10 Kasım 2008 tarihinde yürütmenin durdurulması kararı verilmiştir. Tüm izinler birbirlerine bağlı olduklarından imar planı ihtilafının çözülmesi halinde tüm izinler için başvuru yapılacaktır. Bu aşamada imar planı onayı için 14 Şubat 2010'da başvurulmuş olup, bu başvuruya cevaben Bayındırlık ve İskan Bakanlığı'ndan 21 Nisan 2010'da cevap alınmıştır. Bayındırlık ve İskan Bakanlığı bu cevap ile 1 / 5.000 ölçekli mevzi imar planı ve 1 / 1000 ölçekli imar planı teklifinin halen değerlendirme aşamasında olduğunu belirtmiştir.
Yapı Kullanma İzni	-	-	
İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı	-	-	
Sanayi Sicil Belgesi	-	-	

WAA

Akol Avukatlık Bürosu
Maya Akar Center
Büyükdere Caddesi 100/29
34394 Esentepe, İstanbul, Türkiye

Tel + 90 212 355 1300
Faks + 90 212 355 1301
www.akol.av.tr

3. Balıkesir Şanlı Rüzgar Enerjisi Santrali – Baki: Santral faaliyette olmakla beraber aynı zamanda kapasite artırımı çalışması yapılmaktadır.

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Yapı Kullanma İzni	-	-	-
Sanayi Sicil Belgesi	-	-	-

II. İŞTİRAKLERDEN RASA RADYATÖR'E AİT RADYATÖR FABRİKASINA İLİŞKİN LİSANS, RUHSAT VE / VEYA İZİNLER:

Belge:	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Deşarj Kalite Kontrol Ruhsatı	İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi	22 Şubat 2008	-
ÇED Muafiyet Yazısı	-	-	-
Emisyon İzni	-	-	-
Gürültü Kontrol İzni	-	-	-

III. ŞİRKET'E AİT BOLU GÖYNÜK LİNYİT MADENİNE İLİŞKİN LİSANS, RUHSAT VE / VEYA İZİNLER:

Belge ve Sayısı (varsa):	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Emisyon İzni	Bolu İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	30 Mart 2010	-
Gürültü Kontrol İzni	-	-	-

IV. ŞİRKET'E AİT BOLU GÖYNÜK MERMER MADENİNE İLİŞKİN LİSANS, RUHSAT VE / VEYA İZİNLER:

Belge ve Sayısı (varsa):	Başvuru Yapılan Makam:	Başvuru Tarihi:	Notlar:
Maden İşletme İzni	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden İşleri Genel Müdürlüğü	Başvuru tarihsizdir.	