

[İmzalı Görüntüle](#) [Format](#)



**AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. / AKENR [ ] 15.08.2012 14:42:36**

## Özel Durum Açıklaması (Güncelleme)



|                                                                                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ortaklığın Adresi                                                                | : | Miralay Şefik Bey Sokak, Ak Han, No: 15, K: 3/4, Gümüşsuyu, Beyoğlu/İSTANBUL                                                                                                                                                                                                                  |
| Telefon ve Faks No.                                                              | : | 212 249 82 82 - 212 249 73 55                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Ortaklığın Yatırımcı/Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin Telefon ve Faks No.su | : | 212 249 82 82 - 212 249 73 55                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Orjinal Açıklamanın Tarihi                                                       | : | 10.08.2012                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?                                     | : | Hayır                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Özet Bilgi                                                                       | : | Şirketimizin iştiraklerinden Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahip olduğu toplam %45 oranındaki hissesinin Şirketimiz ortaklarından Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme Anonim Şirketi ve CEZ, a. s. 'ye satılmasına ilişkin yönetim kurulu kararının kamuya açıklanması... |

## AÇIKLAMA:

Açıklanacak Özel Durum/Durumlar:

10 Ağustos 2012 tarihinde kamuya yapmış olduğumuz özel durum açıklamasıyla Şirketimizin iştiraklerinden Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde ("Akcez") sahip olduğu payların değerinin tespit edilmesi çalışmasında, Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve Smm A.S. ("Arkan Ergin")'nin değerlendirme raporunda yer alan yöntemler ve söz konusu yöntemlerin ağırlıklı ortalaması kullanılarak hesaplanan değer aralığı kamuya duyurulmuştur.

Söz konusu değerlendirme raporunda kullanılan temel varsayımlar şöyledir:

### DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

#### İndirgenmiş Nakit Akımı analizi

- \*Türkiye Risksiz Getiri Oranı olarak 30 Haziran 2012 tarihli 1 yıllık Devlet Tahvil getirisi kullanılmıştır.
- \*Sermaye Piyasası Risk Primi olarak, piyasalarda ağırlıklı olarak kullanılan %5 dikkate alınmıştır.
- \*Beta olarak global sektördeki benzer şirketlerin Beta ortalaması (0,80) dikkate alınmıştır.
- \*Borç maliyeti %2,5 + 1 yıllık TL/ABD\$ Libor spreadi olarak hesaplanmıştır. (30 Haziran 2012 tarihli TL libor %9,6970, ABD\$ %1,0680)

#### Çarpan analizi

- \*Borsada İşlem Gören Benzer Şirketlerin Çarpan Analizi Yöntemi ve Satın Alma Çarpan Analizi olmak üzere 2 farklı çarpan analizi uygulanmıştır.
- \*Borsada İşlem Gören Benzer Şirketlerin Çarpan Analizi Yöntemi'nde aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık benzer şirketlerin Şirket Değeri/FAVÖK çarpanının ortalaması dikkate alınmıştır.
- \*Satın Alma Çarpan Analizi yönteminde de aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerin birleşme ve alım/satımlarında oluşan Şirket Değeri/FAVÖK çarpanının ortalaması dikkate alınmıştır.

#### İndirgenmiş Nakit Akımı Varsayımları

- \*İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi'nde baz alınan projeksiyonlar İşletme Hakkı Devri'ne konu 2012-2035 yıllarını kapsamaktadır.
- \*2012-2035 yılları arasında bölgesel tüketimin mın Kwh bazında yıllık ortalama bileşik %5,7 oranında artacağı öngörülmüştür.
- \*Mevcut durumda piyasanın liberallesmesinden olumsuz yönde etkilenen satışların uzun dönemde stabilize olması, elektrik satış miktarının projeksiyon döneminde yıllık ortalama bileşik %2,1 oranında artması öngörülmüştür.
- \*2012-2035 döneminde elektrik satış gelirlerindeki yıllık bileşik büyüme oranının %9,0 seviyesinde olması öngörülmüştür.
- \*Projeksiyon dönemi boyunca dağıtım gelirlerinin yıllık ortalama bileşik %5,7 oranında artacağı varsayılmıştır.
- \*Şirketin abone sayısı yaklaşık 1,28 milyondur.
- \*Gelirler, müşteri bazında tüketim ile EPDK tarafından belirlenen tarifeler ve tahmini elektrik fiyatlarının çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır.
- \*Elektrik satın alma maliyetlerinin 2012-2035 döneminde %9,5 yıllık bileşik büyüme oranı ile artacağı öngörülmüştür.
- \*Faaliyet giderlerinin 2012-2035 döneminde %5,6 yıllık bileşik büyüme oranı ile artacağı öngörülmüştür.

\*Yatırımların 2015 yılına kadar EPDK tarafından belirlenen yıllık 63 mın TL (2011 reel fiyatlarıyla) seviyesinde gerçekleşmesi, 2016-2020 yılları arasında 60-73 mın TL aralığında değişkenlik göstermesi, sonraki dönemde ise enflasyon oranında artması beklenmektedir.

\*SEDAŞ, tüm yatırımlarını kendi kaynaklarını kullanarak yapmakla beraber, amortisman dönemleri boyunca (10 sene) söz konusu yatırımlar tarifelere yansıtılarak SEDAŞ'a geri ödenmektedir. Ayrıca söz konusu geri ödemelere, düzenleyici kurumlar tarafından hesaplanan sermayenin maliyeti oranında bir faiz işletilmektedir.

Ayrıca;

"Mezkur Değerleme Raporu'na konu Akcez hisse satışının görüşüleceği, 10 Ağustos 2012 tarihli özel durum açıklamasıyla kamuya duyurmuş olduğumuz genel kurul gündeminin 3. maddesinde; ilişkili tarafların oy kullanmayacakları hususu ortaklarımızın bilgisine sunulur."

Saygılarımızla,



Yukarıdaki açıklamalarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No:54 sayılı Tebliğinde yer alan esaslara uygun olduğunu, bu konuda/konularda tarafımıza ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığını; bilgilerin defter, kayıt ve belgelerimize uygun olduğunu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaları gösterdiğimizi ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğumuzu beyan ederiz.



---

**Telif Hakkı ve Çekince İhbarı Bildirimi(2009)**