

| I.M.K.B.   |          |
|------------|----------|
| TARİH      | NO       |
| 8.5.2009   | 3013     |
| Başkanlık  |          |
| İlgili Md. | Katasyon |

### ÖZEL DURUM AÇIKLAMA FORMU

**Ortaklığın Unvanı** : AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
**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 Pay Sahipleri İle İlişkiler**  
**Biriminin Telefon ve Faks No.su** : 212 249 82 82 – 212 249 73 55  
**Tarih** : 07.05.2009  
**Konu** : Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 54 sayılı  
Tebliğ uyarınca SPK'nın Seri: IV, No: 41 sayılı Tebliği  
kapsamındaki ilişkili taraf işlemi ile ilgili olarak yapılan  
kamu açıklamasıdır.

### İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI BAŞKANLIĞI'NA,

#### Açıklanacak Özel Durum / Durumlar

Şirketimizin yönetim kurulu tarafından 07.05.2009 tarihinde alınan karar uyarınca;

- 1- Şirketimizce; Kapital Karden Bağımsız Denetim ve YMM. A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 41 sayılı Tebliği uyarınca düzenlenen rapor ile adil ve makul bulunan, dönem sonunda faiz ödemeli, 3 ay vadeli ve yıllık % 6.50 faiz oranı ile 10.000.000 ABD Doları tutarında ödünç paranın Şirketimizin bağlı bulunduğu AKKÖK SANAYİ YATIRIM VE GELİŞTİRME ANONİM ŞİRKETİ'nden alınmasına,
- 2- Bu işlemin Sermaye Piyasası Kurulunun Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliğ hükümleri çerçevesinde Borsa bülteninde ilan edilmek üzere Borsaya bildirilmesine,
- 3- Yukarıda belirtilen işlemin yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında ortaklarımızın bilgisine sunulmasına,  
Toplantıya katılan üyelerin oybirliği ile karar verilmiştir.

#### İlişkili Taraf İşleminin Tarafları:

İlişkili taraf işlemi, Şirketimiz ile Şirketimizin bağlı bulunduğu AKKÖK SANAYİ YATIRIM VE GELİŞTİRME ANONİM ŞİRKETİ arasında gerçekleştirilmektedir.

#### İşlemin Hukuki Niteliği:

Ödünç para alımıdır.

#### Değerlemede Kullanılan Varsayımlar İle Değerleme Sonuçlarını İçeren Rapor Özeti:

Raporda, Emsal Karşılaştırma, Maliyet Yaklaşımı ve Gelir İndirgeme Yöntemleri arasında en uygun yöntemin "Emsal Karşılaştırma Yöntemi" olduğu ve bu yöntemin rapora konu işlem bakımından uygulanması en dolaysız ve güvenilir yöntem olması nedeni ile seçildiği belirtilmiştir.

Raporda, Akkök tarafından grup içi firmalarından biri olan Akenerji'ye 3 ay vade ile verilecek olan 10.000.000 ABD Doları tutarında borcun faiz oranı emsallere uygunluk ilkesine göre belirlenmiştir. Emsal alınacak faiz oranı, şu anki dış emsal yani banka piyasa faiz oranı olarak kabul edilmiştir.

**Raporda Emsallere Uygun Faiz Oranı Aşağıdaki Şekilde Tespit Edilmiştir:****a- Emsal Mevduat Faiz Oranları:**

Borç para verecek olan Akkök'ün bu tutarı ilişkili şirket Akenerji'ye vermek yerine halihazırda yapmış olduğu gibi bankalarda değerlendirmeye devam ettiği takdirde elde edeceği faiz gelirinden daha aşağıda bir gelir elde etmesi söz konusu olmamalıdır. Aşağıda bankalardan ABD dolar mevduatı için temin edilen 3 ay vadeli endikatif mevduat faiz oranları yer almaktadır. Bu teklifler yaklaşık olarak aynı tarihlerde grup içi firmalardan bir diğeri için yapılan benzer bir çalışma için endikatif olarak toplanmış oranlardır.

| Yapı<br>Kredi<br>Bankası | Türk<br>Ekonomi<br>Bankası | T. İş<br>Bankası | Akbank | Halkbank | Finans<br>Bank | Garanti<br>Bankası | ING<br>Bank |
|--------------------------|----------------------------|------------------|--------|----------|----------------|--------------------|-------------|
| 3,70%                    | 3,25%                      | 3,00%            | 4,00%  | 4,00%    | 3,85%          | 3,75%              | 3,75%       |

Ekonomide yaşanan durgunluk, Para ve Sermaye piyasalarında yaşanan gelişmelerin etkisi ile piyasa faizleri giderek düşmektedir.

**b- Emsal Kredi Faiz Oranları:**

Borç para alacak olan ilişkili firma Akenerji'nin Akkök'den ödünç para almak yerine alternatif olarak finansal piyasalardan (bankalar) borçlanma yaptığı takdirde doğacak olan finansal maliyeti Akkök'den borçlanma yaptığında oluşacak maliyetten daha düşük olmamalıdır. Diğer bir deyişle uygulanacak faiz oranı, onlara arz edilmiş teklifler içerisindeki en iyi orandan daha iyi (daha düşük) olmalıdır. Böylelikle genel olarak Akenerji, özelde ise küçük yatırımcılar, Akenerji'nin ilişkili taraf konumundaki ana hissedar Akkök'ten yaptığı bu borç alma işleminden zarar etmemiş, karlı çıkmış olacaklardır.

Akenerjinin sahip olduğu yüksek kredibilite sayesinde yurtdışı bankalardan normal piyasa koşulları altında oldukça uygun koşullar ile kredi kullanabildiği son dönemlerde kullanmış olduğu kredilerin spread'lerinin göreceli olarak düşük olmasından anlaşılmaktadır (Libor + 1.65).

Ancak, yaşanmakta olan Global Finansal Krizin etkileri ile yurtdışı bankalar kendi iç sorunlarından müşterilerine fiyatlandırma yapmakta zorlanmaktadır. Bunun neticesinde Ak Enerji borçlanmasını gerçekleştirebilmek için *yurtiçi bankalardan* fiyatlandırma yapmıştır ki iç piyasada faiz oranları (*spreadler*) yurtdışının faiz oranlarına kıyasla yüksektir. Aşağıda Akenerji'nin yurtiçi bankalarından temin ettiği indikatif kredi faiz oranları görülmektedir.

| Garanti<br>Bankası | Vakıf<br>Bank | Yapı Kredi<br>Bankası |
|--------------------|---------------|-----------------------|
| 8,50%              | Libor +6%     | 7,00%                 |

21 Nisan 2009 Tarihi itibariyle 3 ay vadeye libor oranı %1,10 olduğundan (Kaynak: Bloomberg) bankaların teklifleri aşağıdaki değerlere karşılık gelmektedir.

| Garanti<br>Bankası | Vakıf<br>Bank | Yapı Kredi<br>Bankası |
|--------------------|---------------|-----------------------|
| 8.50%              | 7.10%         | 7.00%                 |

Yukarıda da vurgulandığı gibi bu teklifler bankalar tarafından verilmiş indikatif teklifler olup, kesin teklifler değildir. Bugünkü ekonomik ortamda işlem gerçekleştirme aşamasına gelindiğinde bankalar içinde bulunduğumuz ekonomik konjonktürün etkisi ile kredi imkânlarını kullandırmakta zorluklar yaşamaktadırlar. Nihayetinde yukarıdaki oranlar Bankalar tarafından verilmiş, nihai olmayan, bağlayıcılığı olmayan oranlardır.

Merkez: Miralay Şefik Bey Sokak No:15 Ak Han Kat: 3-4 Gümüşsuyu 34437 İstanbul Tel: 0(212) 249 82 82 Faks: 0(212) 249 73 55  
Şube: Nenehatun Caddesi No: 98/4 Gaziosmanpaşa 06700 Ankara Tel: 0(312) 447 50 60 Faks: 0(312) 446 17 93  
E-mail: info@akenerji.com.tr - www.akenerji.com.tr



Kredi alımı talep edildiğinde bu kredinin maliyeti; masraflar, istenen teminatın maliyeti, işlem süreci, vs. gibi faktörlerle artabilmektedir. Bu değişiklik maliyet tutarı konusunda bir öngörüle bulunabilmek ise mümkün değildir. Aneak gözlemlenen husus kredi maliyetlerinin bu nedenlerle genellikle indikatif tekliflerin üzerinde gerçekleştiğidir. Bu nedenle Olası Kredi Faiz Oranını belirlemek için bu faiz oranına öngörülmeyen masraf ve faiz oranı olarak biraz daha güvenlik payı ilave etmek piyasa gerçeğine daha uygundur. Bunun içinde en düşük oranı kullanmak yerine ortalama oran hesaplanmış ve dikkate alınmıştır.

Kredi Kuruluşlarından Olası Borçlanma Oranı: 7.53%


**Seçilen Yönteme Göre Taraflar için En Uygun Faizin Belirlenmesi:**

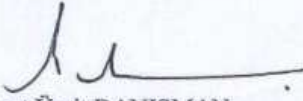
Raporda, Dünya ve Türkiye ekonomisinin şu sıralarda çok hızlı bir değişim sürecinden geçmesi nedeniyle tek bir emsal faiz oranı yerine % 4,00 ve % 7,53 emsal faiz aralığı sınırları içinde olmak üzere bir oranın dikkate alınmasının mümkün olduğu belirtilmiştir.

Sonuç olarak; Değerleme Raporunda, **'Akenerji'nin ilişkili firma Akkök'den dönem sonunda faiz ödemeli, üç ay vadeli 10.000.000 ABD dolarını yıllık bazda 4,00% ve 7,53% emsal fiyat aralığı sınırları içinde kalan bir oranla kredi kullanmasının adil ve makul olacağı'** yönünde görüş arz edilmiştir.

Yukarıdaki açıklamalarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 54 sayılı Tebliğinde yer alan esaslara uygun olduğunu, bu konularda tarafımıza ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığımızı, 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.

Saygılarımızla,

  
**AKENERJİ**  
**ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**  
Gamze DİNÇKÖK YÜCEOĞLU  
Finansman ve Mali İşler  
Genel Müdür Yrd.

  
Ahmet Ümit DANIŞMAN  
Yönetim Kurulu Üyesi ve  
Genel Müdür

Tarih-Saat 07.05.2009 -17:00

Merkez: Miralay Şefik Bey Sokak No:15 Ak Han Kat: 3-4 Gümüşsuyu 34437 İstanbul Tel: 0(212) 249 82 82 Faks: 0(212) 249 73 55  
Şube: Nenehatun Caddesi No: 98/4 Gaziosmanpaşa 06700 Ankara Tel: 0(312) 447 50 60 Faks: 0(312) 446 17 93  
E-mail: info@akenerji.com.tr - www.akenerji.com.tr