

 [İmzalı Görüntüle](#)  [Ek dosyalar](#)  [Format](#)



**AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. / AKENR [ ] 12.12.2012 19:00:27**

#### **Izahname - Sermaye Artırımı**



Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 375.814.000 TL'den 729.164.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 353.350.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 11/12/2012 tarih ve 113/1319 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Sermaye Piyasası Kanunu 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.

Saygılarımızla,



Bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış izahname ile aynı içerikte olup, onaylı nüshada yer alan bilgiler ile Kamuyu Aydınlatma Platformuna gönderilen bu nüshada yer alan bilgiler arasında olabilecek farklılıklardan ve eksikliklerden bu bildirim sisteme gönderen şirket sorumludur.



## Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış / ödenmiş sermayesinin 375.814.000 TL'den 729.164.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 353.350.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ..11../.12../.2012 tarih ve ..113/1319... sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve payları nın Kurul veya kamuya tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmamasından 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.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmamasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. ve sermaye artırımında en iyi gayret aracılığı yapacak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından; Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. İzahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.09.2012, 30.09.2011 ara dönemleri ve 31.12.2011, 31.12.2010 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından, Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ise 31.12.2009 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporundan sorumludur.

### 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.

**I. BORSA GÖRÜŞÜ:** Şirketimiz hisseleri daha önce borsada işlem görmekte olduğu için bu halka arz kapsamında borsa görüşü alınmamıştır.

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR**



GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sokak No: 1  
Beşiktaş / İstanbul  
A.E.Ş.

AKENERJİ  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
11 Aralık 2012

## İÇİNDEKİLER

|                                                                                   |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. ÖZET.....                                                                      | 4   |
| 2. RISK FAKTÖRLERİ .....                                                          | 12  |
| 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER .....                                               | 22  |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....                                               | 49  |
| 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....            | 50  |
| 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER .....                        | 53  |
| 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....                                                   | 64  |
| 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER ..... | 66  |
| 9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER .....                                              | 70  |
| 10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI .....                                    | 82  |
| 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI .....                                               | 100 |
| 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI .....               | 102 |
| 13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ .....                                  | 107 |
| 14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI .....                                               | 107 |
| 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....                                          | 108 |
| 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....                                | 108 |
| 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....                    | 111 |
| 18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....                                                | 111 |
| 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER .....                               | 112 |



**GAZİANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.**  
Nispetiye Mahallesi, Teşvikiye Sok. No: 10 Kat: 10  
34398 Beşiktaş - İSTANBUL

**AKENERİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**

## KISALTMA VE TANIMLAR

İMKB: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu

SPK: Sermaye Piyasası Kurulu

SPKn: Sermaye Piyasası Kanunu

TTK: Türk Ticaret Kanunu

TL: Türk Lirası

USD veya ABD: Amerikan Doları

EUR: Avrupa Birliği Para Birimi Avro

KVK: Kurumlar Vergisi Kanunu

SGK: Sosyal Güvenlik Kurumu

ÖTV: Özel Tüketim Vergisi

ÖDA: Özel Durum Açıklaması

TTSG: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi



## 1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Akenerji" veya "Şirket"), bağlı ortaklıklar ve iştirakleri (Akenerji ile birlikte "Grup"), ağırlıklı olarak elektrik enerjisi, buhar ve ısı üretimi ve satışı ile ilgili faaliyetleri yürütülmektedir.

Şirketin iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir.

Merkez : Miralay Şefik Bey Sokak Akhan, No:15, Kat:3-4, Gümüşsuyu, İstanbul  
Tel: +90212 249 82 82 Faks: +90212 249 73 55

Ankara : Eskişehir Devlet Yolu (Dumlupınar Bulvarı), 9. Km, No:226, A Blok, 15. Kat, No:85,  
06800, Mustafa Kemal Mahallesi, Çankaya, Ankara  
Tel: +90312 447 50 60 Faks: +90312 446 17 93

Websitesi : [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr)

Şirket payları 07.07.2000 tarihi itibarıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem görmektedir ve halihazırda Şirket'in %25,28'i halka açıktır.

### Sermaye yapısı

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir.

| Grup | Kayıt Tipi | Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL)           | Sermayeye Oranı (%) |
|------|------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| Yok  |            | 0,01                | 375.814.000,00        | 100,00              |
|      |            | <b>Toplam</b>       | <b>375.814.000,00</b> | <b>100,00</b>       |

Güncel durum itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı              | Sermaye Payı / Oy Hakkı      |               |                        |               |
|--------------------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------------|---------------|
|                                                  | Son Genel Kurul (05/09/2012) |               | Son Durum (05/12/2012) |               |
|                                                  | (TL)                         | (%)           | (TL)                   | (%)           |
| Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.          | 76.789.567,78                | 20,43         | 76.789.567,78          | 20,43         |
| Akarsu Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 63.619.843,01                | 16,93         | 63.619.843,01          | 16,93         |
| CEZ a.s.                                         | 140.409.410,79               | 37,36         | 140.409.410,79         | 37,36         |
| Diğer Ortaklar                                   | 94.995.178,42                | 25,28         | 94.995.178,42          | 25,28         |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>375.814.000,00</b>        | <b>100,00</b> | <b>375.814.000,00</b>  | <b>100,00</b> |

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Eskişehir Devlet Yolu (Dumlupınar Bulvarı), 9. Km, No:226, A Blok, 15. Kat, No:85,  
06800, Mustafa Kemal Mahallesi, Çankaya, Ankara  
Tel: +90312 447 50 60 Faks: +90312 446 17 93  
Eskişehir - İSTANBUL

11 Aralık 2012

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### Faaliyet Konu ve Projeleri:

Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek; üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak; kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek; kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek gibi faaliyetlerde bulunmaktadır.

Yatırımlarını hızlı bir şekilde sürdüren Akenerji 2009 yılında 15 MW güce sahip Ayyıldız Rüzgar Santrali'ni devreye almıştır. 2010 yılında Uluabat HES (100MW), Akocak HES (81 MW), Burç HES (28 MW), Bulan HES (7 MW) ve Feke II HES (70 MW) ticari operasyonlarına başlamıştır. 2012 yılında 30'ar MW kurulu güce sahip Feke I ve Gökkaya ile 27 MW kurulu güce sahip Himmetli Hidroelektrik Santralleri'ni devreye alan Akenerji'nin kapasitesi 746 MW'a yükselmiştir.

Akenerji mevcut durumda yatırımına devam ettiği 900 MW kapasiteli Egemer Doğalgaz Çevrim Santrali projesinin devreye girmesiyle birlikte portföy büyüklüğünü önemli ölçüde artırmayı planlamaktadır.

Akenerji, elektrik üretim faaliyetlerinin yanı sıra serbest tüketici statüsündeki abonelerine enerji tedarigi yapmaktadır. İkili anlaşmalar yoluyla Türkiye genelinde serbest tüketicilere yönelik enerji tedarigi ve toptan enerji ticareti faaliyetlerini aktif bir şekilde yürütmekte olan Şirket, mevcut lisansı kapsamında elektrik enerjisi ithalat ve ihracatı yapabilme imkânına da sahip olup, bu alanda ortaya çıkan fırsatları da değerlendirmektedir.

### Yönetim Kurulu Üyeleri:

Şirket 10 üyeli bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilmektedir.

| Adı Soyadı         | Görevi                        |
|--------------------|-------------------------------|
| Mehmet Ali BERKMAN | Yönetim Kurulu Başkanı        |
| Ömer DİNÇKÖK       | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Hamdi Yaman AKAR   | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Raif Ali DİNÇKÖK   | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Hakan AKBAŞ        | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |
| Tomas PLESKAC      | Yönetim Kurulu Başkan Vekili  |
| Peter BODNAR       | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Martin PACOVSKY    | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Petr STULC         | Yönetim Kurulu Üyesi          |
| Jiri SCHWARZ       | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |

| Denetçiler:    | Görevi           | Mesleği                         |
|----------------|------------------|---------------------------------|
| Bülent Üstünel | Şirket Denetçisi | Yeminli Mali Müşavir            |
| Ümit Ak        | Şirket Denetçisi | Serbest Muhasebeci Mali Müşavir |

### İhraca İlişkin Özet Bilgiler:

Bu sermaye artırımını ile 353.350.000 TL nominal değerli hisse ihraç edilmesi ve Şirket sermayesinin 375.814.000 TL'den 729.164.000 TL'ye artırılması planlanmaktadır. Bu ihraç sırasında hissedarların sahip olduğu rüçhan haklarının kullanımına herhangi bir kısıtlama getirilmeyecektir. Sermaye artırımını esnasında ihraç edilecek hisseler için rüçhan haklarının kullanılma süresi 15 gündür. Bu süre içerisinde satın alınmayan paylar 30 gün boyunca halka arz edilecektir.

AKENERJİ  
Mühür  
Sermaye artırımına ilişkin  
Beyanname  
11 Aralık 2012  
5

AKENERJİ  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Sermaye artırımını kapsamında rüçhan hakları kısıtlanmayacağından dolayı ihraç edilecek paylar öncelikle rüçhan hakkı sahiplerine sunulacak olup her hissedar bedelini nakden ödemek kaydıyla mevcut hisse payı oranında ihraç edilen hisseleri satın alma hakkına sahip olacaktır. İhraç edilen tüm yeni payların mevcut hissedarlara hisseleri oranında dağıtılması ve rüçhan haklarının kullanılmaması dolayısı ile artı kalan payların ise İMKB Birincil Piyasa’da halka arz edilmesi amaçlanmaktadır. Tahmini ihraç maliyetinin ise yaklaşık 1,25 milyon TL civarında olması beklenmektedir.

#### Sermaye artırımını gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Akenerji, aşağıda açıklanan büyüme hedefini gerçekleştirmek ve mevcut Egemer yatırımının finansmanında kullanmak üzere nakit karşılığı sermaye artışı gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

Egemer yatırımının EPC kontrat bedeli, sigorta, KDV, mehil faizi ve diğer öngörülmeleyen kalemleri içeren toplam yatırım tutarının 930 milyon dolar olması beklenmektedir. Söz konusu yatırımın %70’ine denk gelen 651 milyon ABD doları tutarındaki kısmı üç Türk bankasından (Yapı Kredi Bankası, Garanti Bankası and Vakıflar Bankası) oluşan bir konsorsiyum tarafından 12 yıl vadeli proje finansmanı şeklinde temin edilecek olup, söz konusu finansmanı düzenleyen kredi sözleşmesi 2011 yılının Ekim ayında imzalanmış ve kredi kullanımına başlanmıştır. Yatırım tutarının kalan 279 milyon ABD dolarlık kısmı ise Akenerji’nin özkaynaklarından karşılanacaktır. Şirketin özkaynaklarından finanse edilecek tutarın 191 milyon dolarlık kısmının artırılması planlanan sermaye ile karşılanması öngörülmektedir, 88 milyon dolarlık kısım ise halihazırda Şirket kaynaklarından harcanmıştır.

#### Seçilmiş Finansal Veriler

30 Eylül 2011 ve 30 Eylül 2012 tarihleri itibariyle Şirket’in konsolide mali tablolara göre aktif toplamı sırasıyla 2.083.687.892 TL ve 2.704.635.354 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemler itibariyle Şirket’in kısa vadeli finansal borçları sırasıyla 386.767.135 TL ve 460.321.215 TL, uzun vadeli finansal borçları ise 895.322.291 TL ve 1.052.588.373 TL olarak gerçekleşmiş olup, özkaynak toplamı 593.224.359 TL ve 877.156.200 TL’dir. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin detaylı bilgi İzahname’nin 10 numaralı bölümünde ayrıca ele alınmıştır.

Şirket’in karlılık ve finansal durumuna ilişkin oranları aşağıda yer almaktadır.

| Oranlar ve Karlılık (TL) | 31.12.2009    | 31.12.2010    | 31.12.2011    | 30.09.2011    | 30.09.2012    |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net Satışlar             | 457.255.749   | 428.354.752   | 559.970.769   | 424.637.271   | 625.075.704   |
| Faaliyet karı            | 23.576.497    | 7.861.984     | 58.925.086    | 73.642.549    | 69.407.035    |
| FVAÖK                    | 51.537.939    | 36.334.602    | 106.063.507   | 109.289.051   | 108.679.123   |
| Net Dönem Karı/Zararı    | 24.068.825    | (25.664.536)  | (213.336.416) | (171.935.468) | 102.534.942   |
| Toplam Aktifler          | 1.505.593.127 | 1.910.908.243 | 2.229.212.046 | 2.083.687.892 | 2.704.635.354 |
| Brüt Kar/Net Satışlar    | 14%           | 10%           | 20%           | 23%           | 18%           |
| FVAÖK Marjı              | 11%           | 8%            | 19%           | 26%           | 17%           |
| Özkaynaklar              | 714.577.117   | 764.724.615   | 524.579.633   | 593.224.359   | 877.156.200   |



AKENERJİ ENERJİ YATIRIM A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Akmerkez B Blok Kat: 5  
Beşiktaş - İstanbul 34397  
Tic. Sic. No: 274945  
Vergi No: 3440000000000000  
Bilgi: 0212 344 10 10

AKENERJİ ENERJİ YATIRIM A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı  
[Signature]

| <b>BİLANÇO (TL)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>30.09.2011</b> | <b>30.09.2012</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dönen Varlıklar     | 352.724.408       | 187.214.900       | 220.195.047       | 252.957.186       | 317.189.924       |
| Duran Varlıklar     | 1.152.868.719     | 1.723.693.343     | 2.009.016.999     | 1.830.730.706     | 2.387.445.430     |
| Aktif Toplam        | 1.505.593.127     | 1.910.908.243     | 2.229.212.046     | 2.083.687.892     | 2.704.635.354     |
| Kısa Vadeli Borçlar | 426.230.535       | 471.186.042       | 602.547.292       | 482.265.171       | 594.287.064       |
| Uzun Vadeli Borçlar | 364.785.475       | 674.997.586       | 1.102.085.121     | 1.008.198.362     | 1.233.192.090     |
| Özkaynaklar         | 714.577.117       | 764.724.615       | 524.579.633       | 593.224.359       | 877.156.200       |
| - Ödenmiş Sermaye   | 65.340.000        | 375.814.000       | 375.814.000       | 375.814.000       | 375.814.000       |
| Pasif Toplam        | 1.505.593.127     | 1.910.908.243     | 2.229.212.046     | 2.083.687.892     | 2.704.635.354     |

| <b>GELİR TABLOSU (TL)</b>                                             | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2010</b>   | <b>31.12.2011</b>    | <b>30.09.2011</b>    | <b>30.09.2012</b>  |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Satış Gelirleri                                                       | 457.255.749       | 428.354.752         | 559.970.769          | 424.637.271          | 625.075.704        |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | (391.991.933)     | (384.994.697)       | (450.452.548)        | (326.812.049)        | (514.381.006)      |
| <b>Brüt Kar</b>                                                       | <b>65.263.816</b> | <b>43.360.055</b>   | <b>109.518.221</b>   | <b>97.825.222</b>    | <b>110.694.698</b> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                           | (32.774.375)      | (42.997.688)        | (50.454.484)         | (36.124.641)         | (33.211.956)       |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | (738.511)         | (495.575)           | (58.479)             | (58.479)             |                    |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                              | 42.318.476        | 8.886.638           | 15.089.250           | 19.234.599           | 2.855.365          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                          | (50.492.909)      | (891.446)           | (15.169.422)         | (7.234.152)          | (10.931.072)       |
| <b>Faaliyet Karı / (zararı)</b>                                       | <b>23.576.497</b> | <b>7.861.984</b>    | <b>58.925.086</b>    | <b>73.642.549</b>    | <b>69.407.035</b>  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 1.212.493         | 6.562.612           | (41.242.412)         | (36.425.747)         | 44.329.727         |
| Finansal Gelirler                                                     | 25.456.340        | 14.299.178          | 24.707.760           | 5.234.397            | 34.898.186         |
| Finansal Giderler (-)                                                 | (32.424.925)      | (55.827.131)        | (289.861.282)        | (231.692.528)        | (48.481.525)       |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (zararı)</b>              | <b>17.820.405</b> | <b>(27.103.357)</b> | <b>(247.470.848)</b> | <b>(189.241.329)</b> | <b>100.153.423</b> |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir (Gideri)</b>                    |                   |                     |                      |                      |                    |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri                                            | (1.813.258)       | (2.822.152)         | (1.349.183)          | (1.225.777)          | (726.274)          |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri                                       | 8.061.678         | 4.260.973           | 35.483.615           | 18.531.638           | 3.107.793          |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)</b>                     | <b>24.068.825</b> | <b>(25.664.536)</b> | <b>(213.336.416)</b> | <b>(171.935.468)</b> | <b>102.534.942</b> |

AEK

11 Aralık 2012

7

ELKURUM ELEKTRİK ENERJİ A.Ş.



|                                        |                   |                     |                      |                      |                    |
|----------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Net Dönem Karı (zararı)</b>         | <b>24.068.825</b> | <b>(25.664.536)</b> | <b>(213.336.416)</b> | <b>(171.935.468)</b> | <b>102.534.942</b> |
| <b>Dönem Karı (Zararının) Dağılımı</b> |                   |                     |                      |                      |                    |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar            | 646.132           | 705.387             | (2.288.336)          | (809.615)            | 1.309.780          |
| Ana Ortaklık Payları                   | 23.422.693        | (26.369.923)        | (211.048.080)        | (171.125.853)        | 101.225.162        |
| <b>Hisse Başına Kazanç</b>             |                   |                     |                      |                      |                    |
| 1.000 adet hisse başına kar (zarar)    | 358               | (97)                | (562)                | (455)                | 269                |

|                                                                      |                    |                      |                     |                      |                     |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| <b>KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)</b>                                   | <b>31.12.2009</b>  | <b>31.12.2010</b>    | <b>31.12.2011</b>   | <b>30.09.2011</b>    | <b>30.09.2012</b>   |
| <b>Dönem Karı (Zararı)</b>                                           | <b>24.068.825</b>  | <b>(213.336.416)</b> | <b>(25.664.536)</b> | <b>(171.935.468)</b> | <b>102.534.942</b>  |
| Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim                           | (1.791.411)        | (33.793.252)         | (1.149.107)         | 158.716              | (15.304.535)        |
| Finansal riskten korunma fonundaki değişimin ertelenmiş vergi etkisi | -                  | 6.758.650            | 1.730.045           |                      |                     |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir (gider)</b>                                  | <b>(1.791.411)</b> | <b>(27.034.602)</b>  | <b>580.938</b>      | <b>158.716</b>       | <b>(15.304.535)</b> |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)</b>                                 | <b>22.277.414</b>  | <b>(240.371.018)</b> | <b>(25.083.598)</b> | <b>(171.776.752)</b> | <b>87.230.407</b>   |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>                              |                    |                      |                     |                      |                     |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                          | 646.132            | (2.288.336)          | 705.387             | (809.615)            | 1.309.780           |
| Ana Ortaklık Payları                                                 | 21.631.282         | (238.082.682)        | (25.788.985)        | (170.967.137)        | 85.920.627          |

|                                      |                    |                    |                    |                    |                    |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                      | <b>31.12.2009</b>  | <b>31.12.2010</b>  | <b>31.12.2011</b>  | <b>30.09.2011</b>  | <b>30.09.2012</b>  |
| <b>ÖZKAYNAKLAR (TL)</b>              | <b>714.577.117</b> | <b>764.724.615</b> | <b>524.579.633</b> | <b>593.224.359</b> | <b>877.156.200</b> |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
| Ödenmiş Sermaye                      | 65.340.000         | 375.814.000        | 375.814.000        | 375.814.000        | 375.814.000        |
| Sermaye düzeltmesi farkları          | 101.988.910        | 101.988.910        | 101.988.910        | 101.988.910        | 101.988.910        |
| Sermaye Avansı                       | 231.994.931        |                    |                    |                    | 264.033.087        |
| Hisse Senedi İhraç Primleri          | 48.869.596         | 49.955.227         | 49.955.227         | 49.955.227         | 49.955.227         |
| Finansal riskten korunma fonu        | (4.500.669)        | (3.919.731)        | (30.954.333)       | (3.761.015)        | (46.258.868)       |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler  | 11.071.608         | 12.106.112         | 12.351.012         | 12.351.012         | 12.616.938         |
| Diğer fonlar                         |                    | (4.322.722)        | (4.322.722)        | (4.322.722)        | (4.322.722)        |
| Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)        | 233.985.664        | 256.373.853        | 229.759.030        | 229.759.030        | 18.445.024         |
| Net Dönem Kar (Zararı)               | 23.422.693         | (26.369.923)       | (211.048.080)      | (171.125.853)      | 101.225.162        |
| <b>Azınlık Payları</b>               | <b>2.404.384</b>   | <b>3.098.889</b>   | <b>1.036.589</b>   | <b>2.565.771</b>   | <b>3.659.442</b>   |

AEK  
GARANTİ KİMLİK MEYDAN  
11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

ELİT FİNANSMAN A.Ş.

## Personel hakkında bilgi

31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 ve 30.09.2012 tarihi itibarıyla Şirketin bünyesinde istihdam edilen personel sayısı sırasıyla 259, 306, 304 ve 303'tür. Personelin coğrafi yerleşim yerlerine göre dağılımları ile idari ve üretimde yer alan personel dağılımı aşağıdaki tablo şeklinde 3.4.16 no.lu bölümde verilmiştir.

## Risk faktörleri

### Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

#### Sektöre İlişkin Riskler

Türkiye ekonomisinin yaklaşık %2,5'ini oluşturan elektrik enerjisi sektörü ekonomik büyümenin ve insani gelişmenin önemli bir ögesidir. Sektörün bu stratejik konumunun yanı sıra artan talebe karşın yatırım maliyetlerinin büyüklüğü, liberalleşme sürecinde olan piyasada fiyat dinamiklerinin sadece arz-talep ilişkisi içerisinde belirlenememesi, ayrıca elektrik enerjisinin bir emtia olarak depolanamama özelliği, elektrik piyasasındaki şirketlerin gerek yatırım, gerek inşaat gerekse de işletme süreçlerinde çeşitli risklerle karşı karşıya kalmasına neden olmaktadır.

Sektörde artan elektrik talebinin karşılanmasının önündeki en büyük risk; yerli ve yabancı yatırımcıların yatırım yapmaları için uygun bir yatırım ortamının oluşturulamamasıdır. Bu kapsamda arz güvenliğinin sağlanması için uygun hukuki ve ekonomik altyapı ve finansman şartlarının piyasada oluşturulması şarttır. Gerçekleştirilecek enerji projeleri için gerekli finansmanın uygun şartlarda bulunamaması, lisans, izin, ruhsat gibi yetkili kamu kuruluşlarından alınacak izin ve onaylarda yaşanabilecek gecikmeler, projenin hizmet vereceği dönemde ulusal ve uluslararası arenalarda projeleri ilgilendiren yönetmeliklerin değişikliğe uğraması da göz önünde bulundurulması gereken yatırım dönemi risklerindendir.

İnşaat döneminde alt yüklenici ve hizmet tedarikçilerinin performanslarında (teslimat süreleri, ekipman temini vs.) yaşanacak sıkıntılar, projenin planlanan süre ve bütçe kapsamında tamamlanmasının önünde engel teşkil edebilecek risklerdendir.

İşletme sürecinde karşılaşılabilecek riskler, devreye alınan santralde meydana gelebilecek teknik aksaklıklar ve mücbir sebepler (deprem, sel, kasırga gibi doğal afetler; büyük çaplı isyan çıkması, genel grev, mevzuat değişiklikleri, büyük ekonomik krizler vs) nedeniyle santralin çalıştırılamamasıdır. Ayrıca enerji üretim ve dağıtım hatlarında meydana gelebilecek problemler de şirketin operasyonel risklerindendir. Bunların yanı sıra fiyat volatilitesi, doğa koşulları (özellikle rüzgar ve hidroelektrik gibi yenilenebilir enerji santrallerinde), yakıt (doğalgaz, kömür vs.) tedarikinde yaşanabilecek sıkıntılar da santralin karşılaşılabileceği işletme dönemi risklerindendir.

Bunların haricinde, global ölçekte tüm enerji şirketlerinin önünde çözüm bekleyen bir risk unsuru ise küresel iklim değişikliği ile mücadeledir. Enerji sektörü, sera gazı emisyonları üzerine etkisi olan başlıca sektörlerden biridir. Türkiye'nin 2009 yılı sera gazı emisyonları sektörel dağılımında %75'lik oran ile enerji sektörü birinci sırada yer almaktadır. Dolayısıyla iklim değişikliği konusundaki gelişmelerin, örneğin termik üretime getirilebilecek karbon vergisinin sektörün genel işleyişi üzerinde büyük etkisi olabilir.

Artan dünya nüfusu ve sanayileşmeye paralel olarak yükselen enerji talebinin sürdürülebilir bir şekilde karşılanabilmesi için, enerji arz güvenliği sorununun ele alınmasında rekabete dayalı bir ortamın sağlanması, mali açıdan güçlü, şeffaf ve istikrarlı enerji piyasalarının oluşturulması ve bu piyasaların düzenlenip denetlenerek enerji sektörünün gelişiminin sağlanması büyük önem taşımaktadır.

GAZİ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Tölgeliler Yolu  
Kat: 10, No: 34337  
Beşiktaş - İstanbul  
AEK

11 Aralık 2012  
9

GAZİ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Tölgeliler Yolu  
Kat: 10, No: 34337  
Beşiktaş - İstanbul

## **Finansal risk faktörleri**

### ***Likidite riski:***

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

### ***Faiz oranı riski:***

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

### ***Kur riski:***

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

### ***Fonlama riski:***

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

### ***Sermaye risk yönetimi:***

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

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

### ***Kredi Riski:***

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

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski

AKK  
KARAR YETKİLİ  
MURAT N. AKKAYA  
Etiler Mahallesi  
Büyükdere Caddesi No: 34/37  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Aralık 2012  
Etiler Mahallesi  
Büyükdere Caddesi No: 34/37  
Beşiktaş - İSTANBUL

ELAZIĞI İRTEKİ A.Ş.  
Etiler Mahallesi  
Büyükdere Caddesi No: 34/37  
Beşiktaş - İSTANBUL

kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat olarak karşılamaktadır.

#### ***Finansal Araçların Makul Değerleri:***

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

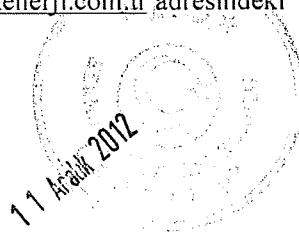
Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

#### ***İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:***

Bu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda hisseler İMKB'de nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç kamuya açıklanan kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Diğer taraftan, pay sahipleri tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Ayrıca sermaye artırımı sırasında ortakların rüçhan haklarını kullanmaması sahip oldukları pay oranını düşürecektir.

#### ***Ek Bilgiler:***

İzahname, Esas Sözleşme ve Şirket'in son 3 yıl ve son 2 ara döneme ait finansal tabloları Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan Apt., No:15, Kat:3-4, Gümüşsuyu/İstanbul adresindeki ortaklığın merkezinde; 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nın [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr) adresindeki Web Sitesinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.



AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Muhafızlar Kurulu  
Tic. Sic. No: 274087  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

### 2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

#### Sektöre İlişkin Riskler

Türkiye ekonomisinin yaklaşık %2,5'ini oluşturan elektrik enerjisi sektörü ekonomik büyümenin ve insani gelişmenin önemli bir ögesidir. Sektörün bu stratejik konumunun yanı sıra artan talebe karşın yatırım maliyetlerinin büyüklüğü, liberalleşme sürecinde olan piyasada fiyat dinamiklerinin sadece arz-talep ilişkisi içerisinde belirlenememesi, ayrıca elektrik enerjisinin bir emtia olarak depolanamama özelliği, elektrik piyasasındaki şirketlerin gerek yatırım, gerek inşaat gerekse de işletme süreçlerinde çeşitli risklerle karşı karşıya kalmasına neden olmaktadır.

Sektörde artan elektrik talebinin karşılanmasının önündeki en büyük risk; yerli ve yabancı yatırımcıların yatırım yapmaları için uygun bir yatırım ortamının oluşturulamamasıdır. Bu kapsamda arz güvenliğinin sağlanması için uygun hukuki ve ekonomik altyapı ve finansman şartlarının piyasada oluşturulması şarttır. Gerçekleştirilecek enerji projeleri için gerekli finansmanın uygun şartlarda bulunamaması, lisans, izin, ruhsat gibi yetkili kamu kuruluşlarından alınacak izin ve onaylarda yaşanabilecek gecikmeler, projenin hizmet vereceği dönemde ulusal ve uluslararası arenalarda projeleri ilgilendiren yönetmeliklerin değişikliğe uğraması da göz önünde bulundurulması gereken yatırım dönemi risklerindendir.

İnşaat döneminde alt yüklenici ve hizmet tedarikçilerinin performanslarında (teslimat süreleri, ekipman temini vs.) yaşanacak sıkıntılar, projenin planlanan süre ve bütçe kapsamında tamamlanmasının önünde engel teşkil edebilecek risklerdendir.

İşletme sürecinde karşılaşılabilecek riskler, devreye alınan santralde meydana gelebilecek teknik aksaklıklar ve mücbir sebepler (deprem, sel, kasırga gibi doğal afetler; büyük çaplı isyan çıkması, genel grev, mevzuat değişiklikleri, büyük ekonomik krizler vs) nedeniyle santralin çalıştırılmamasıdır. Ayrıca enerji üretim ve dağıtım hatlarında meydana gelebilecek problemler de şirketin operasyonel risklerindendir. Bunların yanı sıra fiyat volatilitesi, doğa koşulları (özellikle rüzgar ve hidroelektrik gibi yenilenebilir enerji santrallerinde), yakıt (doğalgaz, kömür vs.) tedarikinde yaşanabilecek sıkıntılar da santralin karşılaşılabileceği işletme dönemi risklerindendir.

Bunların haricinde, global ölçekte tüm enerji şirketlerinin önünde çözüm bekleyen bir risk unsuru ise küresel iklim değişikliği ile mücadeledir. Enerji sektörü, sera gazı emisyonları üzerine etkisi olan başlıca sektörlerden biridir. Türkiye'nin 2009 yılı sera gazı emisyonları sektörel dağılımında %75'lik oran ile enerji sektörü birinci sırada yer almaktadır. Dolayısıyla iklim değişikliği konusundaki gelişmelerin, örneğin termik üretime getirilebilecek karbon vergisinin sektörün genel işleyişi üzerinde büyük etkisi olabilir.

Artan dünya nüfusu ve sanayileşmeye paralel olarak yükselen enerji talebinin sürdürülebilir bir şekilde karşılanabilmesi için, enerji arz güvenliği sorununun ele alınmasında rekabete dayalı bir ortamın sağlanması, mali açıdan güçlü, şeffaf ve istikrarlı enerji piyasalarının oluşturulması ve bu piyasaların düzenlenip denetlenerek enerji sektörünün gelişiminin sağlanması büyük önem taşımaktadır.

#### Finansal risk yönetimi

##### *Finansal risk faktörleri*

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

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

Finansal risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde Akenerji'nin

**AEK**  
Akenerji Enerji Yatırım ve İşletme A.Ş.  
Tic. Sic. No: 274937  
Mersis No: 08020002749370000000  
İstanbul - Beşiktaş

11 Aralık 2012

**ELKİT ENERJİ YATIRIM A.Ş.**

Finansman Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Finansman Müdürlüğü, Grup'un diğer birimleri ile yakın işbirliği kurmakta, finansal risklerin tespit edilip değerlendirilmesi ve riskten korunmasını sağlamaktadır.

(a) *Likidite riski*

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

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

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

*Türev olmayan finansal yükümlülükler<sup>(1)(2)</sup>:*

**Sözleşme**

| 2011             | Defter değeri | uyarınca nakit akışı | 3 aydan kısa | 3 - 12 ay arası | 1 - 5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
|------------------|---------------|----------------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Finansal borçlar | 1.419.175.264 | 1.653.721.031        | 15.501.824   | 458.341.671     | 900.633.502     | 279.244.034   |
| Ticari borçlar   | 211.551.684   | 212.152.943          | 99.036.167   | -               | 11.311.678      | 101.805.098   |
| Diğer borçlar    | 12.083.701    | 12.083.701           | 11.371.984   | -               | 711.717         | -             |
|                  | 1.642.810.649 | 1.877.957.675        | 125.909.975  | 458.341.671     | 912.656.897     | 381.049.132   |

| 2010             | Defter değeri | Sözleşme uyarınca nakit akışı | 3 aydan kısa | 3 - 12 ay arası | 1 - 5 yıl arası | 5 yıldan uzun |
|------------------|---------------|-------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Finansal borçlar | 925.964.839   | 1.016.487.966                 | 162.745.241  | 210.449.879     | 573.563.027     | 69.729.819    |
| Ticari borçlar   | 196.150.233   | 196.491.781                   | 97.779.630   | -               | 9.871.215       | 88.840.936    |
| Diğer borçlar    | 14.213.951    | 14.213.951                    | 13.831.126   | -               | 382.825         | -             |
|                  | 1.136.329.023 | 1.227.193.698                 | 274.355.997  | 210.449.879     | 583.817.067     | 158.570.755   |

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

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

(a) *Likidite riski (devamı)*

*Türev finansal yükümlülükler:*

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

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

AEK

11 Aralık 2012

13

161  
ELEPHANT POLYMER S.

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

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

ARACI  
GARANTİ  
KURULU  
Muhür  
Bağkur - 10100000

11 Aralık 2012  
15



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

|                                                                                                                                      | 2011                               |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                      | Kar/Zarar                          |                                     |
|                                                                                                                                      | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10<br>değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde<br>ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider     | (120.400.136)                      | 120.400.136                         |
| <b>ABD Doları Net Etki</b>                                                                                                           | <b>(120.400.136)</b>               | <b>120.400.136</b>                  |
| Avro'nun TL karşısında %10<br>değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde<br>Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider                 | (10.284.144)                       | 10.284.144                          |
| <b>Avro Net Etki</b>                                                                                                                 | <b>(10.284.144)</b>                | <b>10.284.144</b>                   |
| Diğer para birimlerinin TL karşısında %10<br>değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde<br>Diğer net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider | (3.854)                            | 3.854                               |
| <b>Diğer Net Etki</b>                                                                                                                | <b>(3.854)</b>                     | <b>3.854</b>                        |
| <b>Toplam Net Etki</b>                                                                                                               | <b>(130.688.134)</b>               | <b>130.688.134</b>                  |

|                                                                                                                                      | 2010                               |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                      | Kar/Zarar                          |                                     |
|                                                                                                                                      | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %10<br>değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde<br>ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider     | (69.440.782)                       | 69.440.782                          |
| <b>ABD Doları Net Etki</b>                                                                                                           | <b>(69.440.782)</b>                | <b>69.440.782</b>                   |
| Avro'nun TL karşısında %10<br>değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde<br>Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider                 | (13.135.919)                       | 13.135.919                          |
| <b>Avro Net Etki</b>                                                                                                                 | <b>(13.135.919)</b>                | <b>13.135.919</b>                   |
| Diğer para birimlerinin TL karşısında %10<br>değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde<br>Diğer net varlık sebebi ile oluşan gelir/gider | (61.043)                           | 61.043                              |
| <b>Diğer Net Etki</b>                                                                                                                | <b>(61.043)</b>                    | <b>61.043</b>                       |
| <b>Toplam Net Etki</b>                                                                                                               | <b>(82.637.744)</b>                | <b>82.637.744</b>                   |

(c) Fonlama riski

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

GAZİANTP...  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mevlânâ Cad. 100. Sk. Kat: 5  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 274947  
Vergi No: 3450000000000000

11 Aralık 2012

GAZİANTP...  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(d) *Sermaye risk yönetimi*

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

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

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

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

(e) *Kredi Riski*

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

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

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

GARANTİ KATILIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Muhakkak Mahallesi, 2. Kat, No: 34-37  
Beşiktaş - İstanbul

11 Aralık 2012

ELERİK İNŞAAT A.Ş.

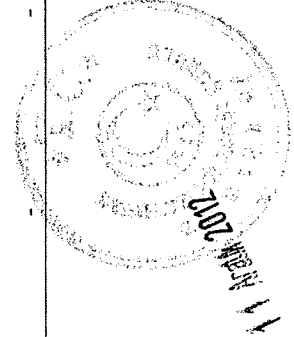
ATK

17 APRIL 2012

ELIZABETH CRISTINA A.S.

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

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



### ***Finansal araçların makul değeri***

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

Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

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

#### ***Parasal varlıklar***

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

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

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

#### ***Parasal yükümlülükler***

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

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

#### ***Gerçeğe uygun değer tahmini:***

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

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

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

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

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

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

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

| Türev finansal araçlar | 2011              | 2010             |
|------------------------|-------------------|------------------|
| Seviye 1               | -                 | -                |
| Seviye 2               | 41.921.415        | 5.838.077        |
| Seviye 3               | -                 | -                |
|                        | <b>41.921.415</b> | <b>5.838.077</b> |

## 2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Bu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda hisseler İMKB'de nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; hatta dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın zorunlu tuttuğu haller hariç kamuya açıklanan kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir. Diğer taraftan, pay sahipleri tasfiye sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payları oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilir. Ayrıca sermaye artırımı sırasında ortakların rüçhan haklarını kullanmaması sahip oldukları pay oranını düşürecektir.

11 Aralık 2012

AER

ELİF RİK S. FİD. A.Ş.

ELIZABETH BENTLEY

SECRET  
ELECTRIC CRYPTANALYSIS



16) Resmi makamlardan gerekli işletme izinlerini almak kaydı ile her türlü kıyı tesisi kurmak, işletmek, şirkete ait liman, iskele ve rıhtımlarda, yükleme, boşaltma, aktarma, depolama, hamaliye işleri yapmak ve bu işler için gerekli tesisleri kurup işletmek, liman işletmesi, taşıma, yükleme ve boşaltma için gerekli her türlü araç, gereç ve hizmetleri almak,

17) Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulunca alınacak gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla Personel yardım ve tasarruf sandıkları ve sair yardım teşkilatı kurulması ve idamesi maksadıyla sair yardım kuruluşları ve vakıflar (eğitim ve sağlık ağırlıklı) kurmak veya kurulmuş olanlara katılmak,

Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girilmek istendiği takdirde yönetim kurulunun teklifi üzerine keyfiyet genel kurulun tasvibine sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra şirket dilediği işleri yapabilecektir. Ana sözleşmenin tadili mahiyetinde olan bu husus için şirket Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın önceden tasvip ve muvafakatini alacaktır."

**Telefon ve Faks Numaraları**

: 0212 249 82 82 -0212 249 73 50

**İnternet Adresi**

: www.akenerji.com.tr

**Bilinen Ortak Sayısı**

: "Halka açık olan şirketimizin kesin ortak sayısı bilinmemekle beraber;  
28 Kasım 2012 tarihli MKK verilerine göre halka kapalı kısma ilişkin ortak sayısı 3,  
halka açık kısma ilişkin ortak sayısı ise 18.029 kişidir."

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Akkök Şirketler Grubu üyesi Akenerji, faaliyetlerine 1989 yılında, elektrik üretimi sektöründe otoprodüktör grubu statüsünde başlamıştır. 1989 yılından bu yana yaşanan gelişmeler aşağıda sunulmaktadır.

#### 1989

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

#### 1993

- 59,5 MW kurulu güce sahip Yalova Santrali, Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.'den kademeli olarak devralındı.
- Akenerji, İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından belirlenen "Türkiye'nin En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu" listesinde 188. sırada yer aldı ve bu tarihten itibaren İSO 500 listesinde yükselişini sürdürdü.

#### 1996

- Toplam 98 MW kurulu güce sahip Çerkezköy Santrali kademeli olarak devreye girdi.
- 6,3 MW kurulu güce sahip Alaplı Santrali devreye girdi.

#### 1997

- 132 MW kurulu güce sahip Bozüyük Santrali devreye girdi.

#### 2000

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

AKENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sicil No: 27490  
Ticaret Sicil No: 27490  
Bozüyük - 13100 E.L.



AKENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 2001

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

## 2002

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

## 2003

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

## 2005

- Akenerji, statü değişikliğine giderek, faaliyetlerini Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. unvanıyla sürdürmeye başladı.
- Akenerji, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından açılan hidroelektrik santral ihaleleri sonucunda, Uluabat Hidroelektrik Santrali (100 MW) ile Akocak Hidroelektrik Santrali'ni (81 MW) 49 yıl boyunca işletmeye hak kazandı.
- 127,2 MW kurulu güce sahip İzmir-Kemalpaşa Santrali devreye girdi.

## 2006

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

## 2007

- Piyasa gelişmeleri neticesinde Orhangazi, Uşak, Gürsu, Çorlu ve Denizli santrallerinin operasyonları sonlandırılarak lisansları sona erdirildi.
- Akenerji, Yamanlı III (Himmetli-Gökkaya 57 MW) projesine ait lisans başvurusu ve Bulam Regülatörü ve Hidroelektrik Santral projesine (7 MW) ait lisansı bulunan Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi T.A.Ş.'yi satın aldı.

## 2008

- Batıçim Santrali, Batıçim Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'ye satılarak, lisansı devredildi.
- Piyasa gelişmeleri neticesinde, Alaplı Santrali'nin lisansı sona erdirildi.
- Akenerji, Akkök Şirketler Grubu ve Çek enerji şirketi ÇEZ ile bir konsorsiyum oluşturarak, AkCez adı altında katıldığı SEDAŞ ihalesini kazandı.

## 2009

- SEDAŞ, 11 Şubat 2009 tarihinde Ankara'da düzenlenen devir teslim töreniyle AkCez konsorsiyumunun yönetimine geçti.
- Akenerji, Hatay, Erzin'de yaklaşık 900 MW kapasiteli bir doğalgaz elektrik santrali projesine sahip Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'yi 20 Mart 2009'da satın aldı. Akenerji-ÇEZ ortaklığının üretim alanındaki ilk yatırım kararı olan proje, aynı zamanda Şirket'in bugüne kadar tek seferde yapma kararı aldığı en büyük yatırım oldu.
- Yalova Santrali'nin lisansı 30 Nisan 2009 itibarıyla Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.'ye devredildi.
- Akkök Şirketler Grubu ile ÇEZ arasında, hisse devir işlemleri tamamlandı. Yapılan anlaşmayla birlikte ÇEZ, Akenerji'nin %37,36 hissesini 14 Mayıs 2009 tarihinde devraldı.
- 15 MW kurulu güce sahip Ayyıldız Rüzgâr Santrali, Eylül 2009 itibarıyla devreye girdi.

## 2010

- Akenerji, 160 MW kurulu güce sahip Kemah Barajı ve Hidroelektrik Santrali lisansını elinde bulunduran İçkale Enerji Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş.'yi satın aldı (Satın alınan şirketin unvanı sonradan Ak-El Kemah olarak değiştirildi, 13.06.2012 tarihinde kurulu gücün 198 MW'a çıkarılmasına ilişkin EPDK'dan onay alındı.)
- Polat Enerji'nin 100 MW kurulu güce sahip rüzgâr santrallerinin tüm üretim kapasitesini 2010 yılı sonuna kadar satın almak üzere bir anlaşma imzalandı.
- 100 MW kurulu güce sahip Çınarcık Barajı ve Uluabat Kuvvet Tüneli Hidroelektrik Santrali devreye girdi.

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı  
Ticaret Sicil No: 274803  
Kurum Sicil No: 29877  
Bağkur No: 1011000001

11 Aralık 2012  
25

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

- 81 MW kurulu güce sahip Akocak Regülatörleri ve Akocak Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 28 MW kurulu güce sahip Burç Bendi Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 7 MW kurulu güce sahip Bulam Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 70 MW kurulu güce sahip Feke II Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- Akenerji 2009 Faaliyet Raporu, Amerikan İletişim Profesyonelleri Ligi'nden (LACP) iki kategoride Altın ve Bronz Ödül aldı.
- Akenerji 2009 Faaliyet Raporu, 24. "The Academy Awards of Annual Reports" (ARC) yarışmasında Altın Ödül aldı.

## 2011

- Akenerji, Türkiye'de enerji sektöründe IIP (Investors In People – İnsana Yatırım) Taahhüt Sertifikası'nı alan ilk enerji şirketi oldu.
- EFET (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu) genel sözleşmesini Türkiye'de uygulamaya başlayan ilk enerji şirketi Akenerji oldu.
- Akenerji, TEİAŞ tarafından düzenlenen Sınırötesi İletim Kapasite İhalesi'ne katılarak enerji ithalatına ve ihracatına başladı.
- Akenerji, 17. Uluslararası Enerji ve Çevre Fuarı ve Konferansı-ICCI 2011 çerçevesinde bu yıl ilk kez verilen Enerji Oscarı'nı almaya hak kazandı. Türkiye'nin ilk kojenerasyon tesisini kuran Şirket, bu çerçevede Yılın En Yönlendirici Yatırımcısı kategorisinde ödüle layık bulundu.
- Polat Enerji'nin rüzgar santrallerinin tüm üretim kapasitesini almak üzere işbirliğini 2011 yılsonuna kadar uzatan Akenerji, Mayıs ayında imzalanan bu anlaşma ile mevcut kurulu gücü 128,3 MW olan ve yılsonuna kadar kademeli olarak 189,2 MW'a çıkması hedeflenen rüzgar santrallerinin tüm kapasitesini satın almış oldu.

## 2012

- 30 MW kurulu güce sahip Feke I Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 30 MW kurulu güce sahip Gökkaya Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 27 MW kurulu güce sahip Himmetli Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 12.09.2012 t. ve 4019 s. "Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukukî Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar" hakkındaki kararı hükmü gereğince Sakarya Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi 12.11.2012 tarihi itibarıyla kuruldu.
- Çerkezköy Santrali'nin üretim faaliyetinin mevcut ve beklenen piyasa koşulları gözönüne alınarak 31.12.2012 günü itibarıyla durdurulmasına karar verildi.

### 3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Şirketimiz esas sözleşmesinin tam metni [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr)'de sunulmuştur.

Şirketimizin esas sözleşmesinin tam metni ekte veya [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresinde verilmektedir.

#### 3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi: YOKTUR

#### 3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devir esasları Esas Sözleşme'nin 8. maddesinde aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir:

#### "Hisselerin Devri

##### Madde 8

Şirket sermayesinin % 5'ini 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 % 5'ini aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu onayına tabidir. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi ile hisselerin rehnedilmesi hallerinde de geçerlidir.

Herhangi bir hisse devri söz konusu olmasa dahi, mevcut hisseler üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya intifa senedi çıkarılması yukarıda öngörülen oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası

AKENERJİ  
MÜHÜR  
11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

AKENERJİ  
MÜHÜR  
11 Aralık 2012

Düzenleme Kurumu onayına tabidir. Gayri kabili rücu olarak sağlanan proje finansmanı kapsamında, bankalar ve/veya finans kuruluşlarının Şirketin ödemelerde temerrüde düşmesi hali gibi kredi sözleşmesi hükümleri gereği olarak Şirket üzerinde kontrol sahibi olduğu ve/veya Şirketle iştirak ilişkisinin olduğu hallerde ilgili mevzuatta öngörülen piyasa payı sınırları aşıldığı takdirde, bu bankalar ve/veya finans kuruluşlarına Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen süre içinde söz konusu ihlal giderilecektir. Hisse devirleri Yönetim Kurulu'nun onayı ile pay defterine işlenecek kayıtla Şirket'e karşı hüküm ifade eder. Halka açık hisselerin devri hariç olmak üzere, Yönetim Kurulu sebep dahi göstermeksizin devri onaylamaktan kaçınabilir.

Bu maddenin ilk iki paragrafında yazılı hükümler saklı kalmak kaydıyla, Şirketin nama yazılı hisselerinin devri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümlerine tabidir."

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

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

Olağan ve olağanüstü genel kurulların toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller Esas Sözleşme'nin 22. maddesinde düzenlenmektedir.

#### **"Toplantıya Davet**

#### **Madde 22**

Genel kurulu olağan toplantıya yönetim kurulu çağırır. Olağanüstü genel kurul, hem yönetim kurulu, hem murakıplar tarafından toplantıya davet olunabilir. Şirket sermayesinin en az % 5'ine sahip hissedarlar gerekçe bildirmek suretiyle ve yazılı şekilde talep etmeleri halinde yönetim kurulu ve murakıplar, genel kurulu toplantıya davet edebilirler. Genel kurulu toplantıya davet en az % 5 azınlığın mahkemenen yetki alması hakkı saklıdır."

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

Şirketimiz hisselerinin devri, 3.3.2.'de belirtildiği üzere belli sınırlarda EPDK'nın onayına tabidir. Bu sebeple EPDK'nın olası bir hisse devrine onay vermemesi veya onayın gecikmesi; Şirketimiz yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecektir.

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

Esas Sözleşme'nin 20. maddesi gereği Genel Kurul, Türk Ticaret Kanunu'nun daha yüksek nisap öngören hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Şirket sermayesinin en az % 69'unu temsil eden hissedarların hazır bulunması ile toplanıp kararlarını yine Şirket sermayesinin en az % 69'unu temsil eden hissedarların olumlu oyu ile alır.

### **3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:**

Şirketin Yönetim Kurulu, Denetçileri ve İcra Komitesinin seçimi, Esas Sözleşme'nin sırasıyla 11, 12, 17(A) ve 18'inci maddelerinde aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

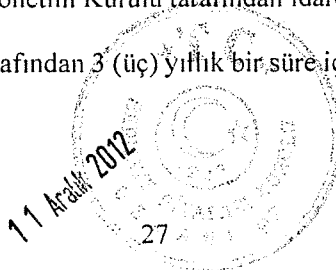
#### **"Yönetim Kurulu, Üyelik Süresi ve Üyelğin Açılması**

#### **Madde 11-12**

Şirket, zaman zaman Genel Kurul tarafından belirlendiği şekilde en az 6 (altı) üyeden ("Yönetim Kurulu Üyelerinin Toplam Sayısı") oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından idare edilir.

Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından 3 (üç) yıllık bir süre için atanır.

CARANDI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
A.E.K.



AKENERE  
ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Bir tüzel kişi hissedarı temsilen seçilen Yönetim Kurulu üyesinin görev süresi temsil edilen tüzel kişinin Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bu üyenin tüzel kişi ile ilişkisinin sona erdiğini bildirmesi veya bu tüzel kişinin hissedarlıktan ayrılması halinde sona erer.

Yönetim Kurulu üyeleri üç bilanço yılı süreyle görev yaparlar. Üçüncü yılın sonunda yeniden seçilmeleri caizdir. Genel Kurul, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Azil, istifa, vefat ve Türk Ticaret Kanununun 315. maddesinin 2. fıkrasında sayılan hallerden birinin mevcudiyeti sebebiyle üyeliklerden herhangi birinin açılması halinde yerine yeni üye tayini Yönetim Kurulunun kalan üyeleri tarafından yapılır.

Bu şekilde seçilen yeni üye veya üyeler ilk adi veya olağanüstü Genel Kurul toplantısına kadar görev yapar. Üyenin asaleten tayini ilk Genel Kurulun onayına bağlıdır. Yönetim Kurulu tarafından tayin olunan üye Genel Kurulca onaylanmadığı takdirde, boşalan üyeliğe Genel Kurulca yeni bir seçim yapılır.”

#### “İcra Komitesi

##### Madde 17-A

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17(A) maddesi tahtında Şirketin günlük işlerinin idaresiyle sorumlu olmanın yanı sıra, kendisine Yönetim Kurulu tarafından devredilmiş veya yetki verilmiş olan hususlarda karar alma yetkisine sahip olan bir İcra Komitesi mevcuttur. İcra Komitesi, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen 4 veya 6 üyeden oluşur.”

#### “Murakıplar

##### Madde 18

Genel Kurul en çok üç yıl süre ile görev yapmak üzere 2 (iki) Denetçi seçer. Seçim kararında herhangi bir süre gösterilmemişse, Denetçiler bir yıl için seçilmiş addolunurlar. Denetçiler, yerlerine yenisi seçilinceye kadar göreve devam ederler. Görev süresi biten Denetçinin yeniden seçilmesi caizdir.

Denetçiler görev ve sorumluluklarını bireysel olarak yerine getirmeye yetkilidirler.

Denetçilere ödenecek ücret Genel Kurul tarafından belirlenir.”

#### 3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait geçmiş dönem finansal raporlarına [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Şirket'in [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

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

#### Üretim

Akkök ve ÇEZ, 2008 yılının Ekim ayında imzalanan bir anlaşmayla eşit katılımlı bir stratejik ortak oluşturmuş, bu anlaşma kapsamında, Akenerji'nin halka açık olmayan hisselerinin %50'si 303 milyon ABD doları karşılığında ÇEZ Grubu'na devredilmiştir.

ÇEZ ile yapılan bu stratejik ortaklık sonrası üretim alanında yapılan ilk yatırım ise Hatay Erzin'de bulunan Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali projesi olmuştur. Akenerji, Hatay, Erzin'de yaklaşık 900 MW kapasiteli bir doğalgaz elektrik santrali projesine sahip Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'yi 20 Mart 2009'da satın alarak Akenerji-ÇEZ ortaklığının üretim alanındaki ilk yatırım kararını almıştır. Proje aynı zamanda Şirket'in bugüne kadar tek seferde yapma kararı aldığı en büyük yatırım olmuştur.

Akenerji'ye bağlı Egemer Elektrik Üretim A.Ş. tarafından projelendirilen Egemer Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali'nin yıllık ortalama 6,7 milyar kWh elektrik üretmesi beklenmektedir. Bölgeye çevre dostu ve yüksek verimliliğe sahip çağdaş bir enerji santrali kazandırmayı amaçlayan proje, Türkiye'de halen ihtiyaç duyulan elektrik enerjisinin yaklaşık %2,6'sına karşılık gelen bir kısmını karşılayarak hızla artan

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Egemen Mahallesi, Tuzluköy  
Zemlini Sok. No: 1, 64037  
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Aralık 2012

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

7

Yunanistan'a yapılmıştır. Kasım ayı boyunca 5 MW baz yük ihraç eden Akenerji, toplamda 3,6 milyon kWh enerji satışı yapmıştır. Akenerji, sınırötesi ticaret ile yakından ilgilenmekte ve her ay gerçekleştirilen kapasite ihalelerini yakından takip etmektedir. Enerji sektöründe hızla değişen arz ve talep dengelerine karşı uluslararası ticarete deneyim kazanarak ülkemizin dönemsel talep artışlarının karşılanmasında katkısını daha da artırmayı amaçlamaktadır.

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

Müşterilerine ekonomik koşullarla elektrik enerjisi sağlayan, sunduğu avantajları istikrarlı bir şekilde sürdürebilecek üretim kapasitesi ve piyasa öngörüsüne sahip olan Akenerji, sanayi, sağlık, haberleşme, perakende, bilgi işlem, otelcilik, bankacılık, alışveriş merkezi vb. birçok sektörde faaliyet gösteren kurumsal müşterilerinin elektrik enerjisini tedarik etmektedir. 2011 yılı boyunca müşteri odaklı stratejisini sürdüren Akenerji'nin ticari portföy büyüklüğü yılsonu itibarıyla yaklaşık 600 kurumsal müşteri ve 13.000 aboneye ulaşmıştır.

Akenerji, diğer enerji şirketleri ile yapmış olduğu enerji tedarik sözleşmeleri sayesinde de enerji portföyünü büyütmektedir. 2010 yılında Polat Enerji'nin 100 MW kurulu güce sahip rüzgâr santrallerinin tüm üretim kapasitesini 2010 yılı sonuna kadar satın almak üzere bir anlaşma imzalamış daha sonra bu işbirliğini 2011 yılsonuna kadar uzatarak, rüzgâr enerjisi kapasitesini arttırmıştır. Rüzgâr ve hidroelektrik santrallerinde üretilen "Yeşil Enerji"nin satışını, çevreci enerji politikasını benimsemiş şirketlerle ortaklaşa yürüten Akenerji, bu kapsamda yatırımlarının çevreye olan katkısını da pekiştirmektedir.

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

## Emisyon Ticareti

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

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

Ayrıca 7 MW kurulu güce sahip Bulam, Himmetli ve Gökkaya Hidroelektrik Santrallerinde de sertifikalandırma çalışmaları devam etmekte olup validasyon sürecinin son aşamasına gelinmiştir.

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

AKENERJİ  
ELEKTRİK TİCARETİ A.Ş.  
11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

AKENERJİ  
ELEKTRİK TİCARETİ A.Ş.

## Dağıtım

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

28 Haziran 2012 tarihinde kamuya yapmış olduğumuz özel durum açıklamasıyla Şirketimizin iştiraklerinden Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde ("Akcez") sahip olduğu, Akcez sermayesinin toplam %45'ine tekabül eden 224.887.500 adet hissesinin, Şirketimiz ortaklarından Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme Anonim Şirketi ve CEZ, a.s.'ye devredilmesine ilişkin yönetim kurulu kararı kamuya duyurulmuştur. Anılan Yönetim Kurulu kararı uyarınca;

i.Akcez toplam sermayesinin %22,5'ine tekabül eden 112.443.750 TL nominal değerli paylarımızın Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve Smm A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporu ile Akcez sermayesinin tamamının şirket değeri dikkate alınarak tespit edildiği üzere, toplam 70.000.000 Amerikan Doları bedelle pay sahiplerimizden CEZ, a. s.'ye ve

ii.Akcez toplam sermayesinin %22,5'ine tekabül eden 112.443.750 TL nominal değerli paylarımızın Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve Smm A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporu ile Akcez sermayesinin tamamının şirket değeri dikkate alınarak tespit edildiği üzere, toplam 70.000.000 Amerikan Doları bedelle pay sahiplerimizden Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme Anonim Şirketi'ne, satılmasına karar verilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun bu kararı 05.09.2012 tarihinde yapılan Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda hissedarlarımızın tasvibine sunulmuş olup, karar oy çokluğuyla onaylanmıştır.

Akcez hisselerinin satışına izin verilmesi için dilekçe ve ekleriyle birlikte EPDK'ya 1 Kasım 2012'de başvuruda bulunulmuştur.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 12.09.2012 t. ve 4019 s. "Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukukî Ayırıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar" hakkındaki kararı hükmü gereğince Sakarya Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi 12.11.2012 tarihi itibarıyla kurulmuştur.

## Diğer

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 12.09.2012 t. ve 4019 s. "Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukukî Ayırıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar" hakkındaki kararı hükmü gereğince Sakarya Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi 12.11.2012 tarihi itibarıyla kurulmuştur. Kurulan şirketin %100 hissesi şirketimizin %45 oranla hissedarı bulunduğu Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ne aittir.

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

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

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
11 Ekim 2012

11 Ekim 2012

31

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.



SECRET  
ELECTRONIC MAIL A.S.

*[Handwritten signature]*

**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:**

Şirket'in sürdürülen faaliyetlerinden satış gelirlerinin %100'ü Türkiye'de gerçekleşmektedir.

|                 | 30.09.2012  | 30.09.2011  | 31.12.2011  | 31.12.2010  | 31.12.2009  |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Satış gelirleri | 625.075.704 | 424.637.271 | 559.970.769 | 428.354.752 | 457.255.749 |
| Türkiye         | 625.075.704 | 424.637.271 | 559.970.769 | 428.354.752 | 457.255.749 |
| Diğer           | -           | -           | -           | -           | -           |

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

2009 itibariyle;

|              | Firma Adı                     | Yatırım Niteliği | Tamamlanma Derecesi | Coğrafya Dağılımı   | Yatırımın Finansman Şekli | Finans Tutarı     | Kurulu Güç (MWM) | Devreye Alınma Tarihi |
|--------------|-------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|
| Ayyıldız RES | Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. | RES              | 100%                | Bandırma, Balıkesir | YATIRIM KREDİSİ           | 19.476.582,00 EUR | 15               | 05.09.2009            |

11 Aralık 2012

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
AEEU

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

2010 itibariyle;

| Proje Adı                                                             | Firma Adı                                         | Yatırım Niteliği | Tamamlanma Derecesi | Coğrafya Dağılımı | Yatırımın Finansman Şekli | Finans Tutarı                   | Kurulu Güç (MWM) | Devreye Alınma Tarihi                                |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------|------------------------------------------------------|
| Araklı - Karadere Projesi Erikli - Akocak Regülatörleri ve Akocak HES | AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.                     | HES              | 100%                |                   | YATIRIM KREDİSİ           | 22.500.000 USD / 19.985.000 EUR | 84,18            | Ünite - 1<br>29.07.2010<br>/ Ünite - 2<br>30.06.2010 |
| Bulam Regülatörü ve HES                                               | MEM ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş. | HES              | 100%                |                   | YATIRIM KREDİSİ           | 9.800.000 USD / 5.000.000 EUR   | 7,34             | 10.08.2010                                           |
| Uluabat Kuvvet Tüneli ve HES                                          | AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.                     | HES              | 100%                |                   | YATIRIM KREDİSİ           | 24.930.000 USD / 19.500.000 EUR | 100              | Ünite - 1<br>27.10.2010<br>/ Ünite - 2<br>25.11.2010 |

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

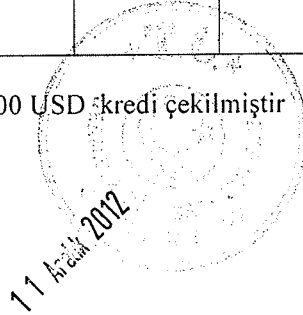
35

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

|                        |                                          |     |      |  |                 |                                |      |            |
|------------------------|------------------------------------------|-----|------|--|-----------------|--------------------------------|------|------------|
|                        |                                          |     |      |  |                 |                                |      |            |
| Burç Bendi ve HES      | AKKUR ENERJİ ÜRETİM TİCARET VE SAN. A.Ş. | HES | 100% |  | YATIRIM KREDİSİ | 75.000.000 USD*                | 27,9 | 03.11.2010 |
| Feke - 2 Barajı ve HES | AKKUR ENERJİ ÜRETİM TİCARET VE SAN. A.Ş. | HES | 100% |  | YATIRIM KREDİSİ | 46.250.000 USD / 6.000.000 EUR | 71,4 | 24.12.2010 |

\*Feke 1 ve Burç Bendi için toplam 75.000.000 USD kredi çekilmiştir

2011 itibariyle: YOKTUR



AKKUR ENERJİ ÜRETİM TİCARET VE SAN. A.Ş.  
Göğsüköy - Beşiktaş / İstanbul

AKKUR ENERJİ ÜRETİM TİCARET VE SAN. A.Ş.

2012 itibariyle;

| Proje Adı                               | Firma Adı                                         | Yatırım Niteliği | Tamamlanma Derecesi | Coğrafya Dağılımı | Yatırımın Finansman Şekli | Finans Tutarı                   | Kurulu Güç (MWM) | Devreye Alınma Tarihi |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------|-----------------------|
| Yamanlı - III HES (Himmetli Regülatörü) | MEM ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş. | HES              | 100%                | Feke, Adana       | YATIRIM KREDİSİ           | 28.200.000 USD / 11.000.000 EUR | 27,86            | 12.05.2012            |
| Feke - 1 Barajı ve HES                  | AKKUR ENERJİ ÜRETİM TİCARET VE SAN. A.Ş.          | HES              | 100%                | Feke, Adana       | YATIRIM KREDİSİ           | 75.000.000 USD*                 | 30               | 27.06.2012            |
| Yamanlı - III HES (Gökkaya)             | MEM ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş. | HES              | 100%                | Feke, Adana       | YATIRIM KREDİSİ           | 32.238.278 USD / 12.000.000 EUR | 30               | 14.09.2012            |

\*Feke 1 ve Burç Bendi için toplam 75.000.000 USD kredi çekilmiştir

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

| Proje Adı                              | Firma Adı                              | Yatırım Niteliği                | Tamamlanma Derecesi         | Coğrafya Dağılımı | Yatırımın Finansman Şekli | Finans Tutarı                            | Kurulu Güç (MW M) | Devreye Alınma Tarihi                        |
|----------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|
| Kemah Barajı ve HES                    | AK-EL Kemah Elektrik Üretim A.Ş.       | HES                             | Proje geliştirme aşamasında | Kemah,Erzincan    | - Başlanmadı              | - Başlanmadı                             | 198               | Yatırım henüz proje geliştirme aşamasındadır |
| Egemen Doğal Gaz Kombi Çevrim Santrali | Egemen Elektrik Üretim San ve Tic A.Ş. | Doğal Gaz Kombi Çevrim Santrali | İnşaat aşamasında (%24)     | Erzin/Hatay       | YATIRIM KREDİSİ           | Sözleşme Tutarı Toplam 651.000.000 USD * | 900               | 2014                                         |

\* 2012 Kasım sonu itibariyle Egemen projesine ilişkin kullanılan kredi tutarı 274 milyon USD'dir.

AEU

11 Aralık 2012

AKKUR ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

#### a) Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

(Tekirdağ / Çerkezköy) Modernizasyon 11.11.2009 tarih ve 5424 sayılı teşvikli yatırımı, 100% Gümrük Muafiyeti ve KDV istisnasından yararlanılarak tamamlanmış olup, 14.12.2011 tarihinde ilgili teşvik belgesine ilişkin Kapama Başvurusu yapılmıştır.

#### b) Akkur Enerji Üretim Ticaret Ve Sanayi A.Ş.

(Adıyaman / Burç bendi): 16.01.2008- No: 88917 ---- (Adana / Feke-2) :21.02.2008 No: 89301 teşvikli HES yatırımlarında; 100% Gümrük Muafiyeti ve KDV istisnasından yararlanılarak tamamlanmış olup, sırası ile 11.08.2011 ve 22.12.2011 tarihlerinde ilgili teşvik belgesine ilişkin Kapama Başvurusu yapılmıştır.

(Adana / Feke-1): 03.12.2008 No: 92418 teşvikli HES yatırımı; 100% Gümrük Muafiyeti ve KDV istisnası destek unsurlarından yararlanılarak tamamlanmış olup, ilgili teşvik belgesine ilişkin Kapama Başvurusu yapılacaktır.

#### c) Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş.

(Adıyaman / Bulam ):19.12.2008 No :92501 teşvikli HES yatırımı; 100% Gümrük Muafiyeti, KDV istisnası ve Faiz destek unsurlarından yararlanılarak tamamlanmış olup, 14.12.2011 tarihinde ilgili teşvik belgesine ilişkin Kapama Başvurusu yapılmıştır.

(Adana /Himmetli-Gökkaya):25.12.2009 No:95046 teşvikli HES yatırımı; 100% Gümrük Muafiyeti ve KDV istisnası destek unsurlarından yararlanılarak, tamamlanacak olup, ilgili teşvik belgesine ilişkin Kapama Başvurusu yapılacaktır.

#### d) Egemer Elektrik Üretim A.Ş.

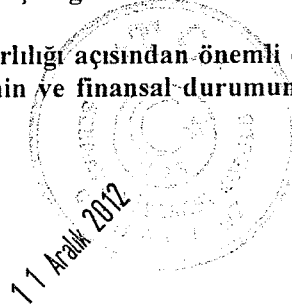
Hatay / Erzin'de yapımı devam eden doğal gaz kombine çevirim santralimize ait 23.02.2012 tarih ve 104412 sayılı yatırım teşvik belgesi ile öngörülen harcama tutarı sabit fiyatlarla 950.000.000 TL'dir. Teşviğin tamamlanma süresi 3 yıl olup; başlangıç tarihi 07.02.2012 ve bitiş tarihi 07.02.2015'tir. Yatırımın finansmanında yabancı kaynak kullanım oranı %100'dür. İşletmede 60 kişilik ek istihdam yaratılacak ve 900 MW enerji üretimi sağlanacaktır. Söz konusu yatırım teşvik belgesi ile %100 Gümrük Muafiyeti ve KDV istisnasından yararlanılmaktadır.

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: YOKTUR

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi: YOKTUR

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: YOKTUR



AER  
AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sicil No: 274800  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

AENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

|                                                                       | Edinildi<br>-ği Yıl | Mevkii    | M <sup>2</sup> | Defter Değeri                  | Açıklama          | Kullanım<br>Amacı                              | Kapasite ve<br>Kapasite<br>Kullanım<br>Oranı |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|----------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Arsa                                                                  |                     | Kemalpaşa | 51.078,79      | 2.123.409                      |                   | Elektrik<br>santrali                           | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2005                | Kemalpaşa |                | 2.081.766                      |                   | Santral<br>Binası                              | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2005                | Kemalpaşa | 320            | 79.773                         |                   | Şantiye<br>prefabrik<br>binaları               | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Arsa                                                                  |                     | Çerkezköy | 39.865,09      | 1.218.051(568.4<br>51-649.600) |                   | Elektrik<br>santrali                           | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Arsa ve<br>Prefabrik<br>Fabrika<br>Binası-<br>Kargas<br>İdari<br>Bina | 1998                | Bozüyük   | 102.148,61     | 21.870                         |                   | Elektrik<br>santrali                           | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
|                                                                       | 2001                |           |                | 123.163                        |                   |                                                |                                              |
|                                                                       | 2003                |           |                | 95.278                         |                   |                                                |                                              |
|                                                                       | 2005                |           |                | 6.881                          |                   |                                                |                                              |
| Bina                                                                  | 1999                | Bozüyük   | Prefabrik      | 50.336,39                      | Prefabrik         | 8 adet<br>misafirha<br>ne                      | Kullanımda<br>değil                          |
| Bina                                                                  | 1997                | Bozüyük   |                | 1.654.386,00                   | Santral<br>Binası | Santral<br>Binası                              | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2001                | Çerkezköy | 552            | 58.159,60                      |                   | Ambar<br>Binası                                | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2007                | Çerkezköy |                | 3.772,00                       |                   | Misafirha<br>ne                                | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2010                | Uluabat   |                | 35.215                         | Prefabrik         | Baraj<br>dizel<br>generatör<br>kulubesi        | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2010                | Uluabat   |                | 71.729                         | Prefabrik         | Şantiye<br>formen<br>yatakhane<br>si           | Kullanımda<br>değil                          |
| Bina                                                                  | 2010                | Uluabat   |                | 39.280                         | Prefabrik         | Baraj<br>güvenlik<br>klubesi                   | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2010                | Akocak    |                | 12.692.778                     | Santral<br>Binası | Elektrik<br>santrali                           | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2010                | Akocak    |                | 4.890.701                      | Santral<br>Binası | yapı şalt<br>sahası<br>kontrol<br>binası       | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |
| Bina                                                                  | 2011                | Ayyıldız  |                | 36.500                         | Atık Sahası       | Atık<br>depolama,<br>Hurdalık,<br>Su<br>Deposu | Tamamı<br>Kullanılıyor                       |

AEK

11 Aralık 2012

39

24/12/2012



**3.4.12. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi: YOKTUR**

**3.4.13. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:**

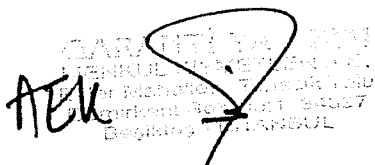
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.; Egemer Elektrik Üretim A.Ş. ile Türkiye Garanti Bankası A.Ş. , Yapı ve Kredi Bankası A.Ş ve Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul Avrupa Kurumsal Merkezi Şubesi (Kredi Verenler) arasında 11.10.2011 tarihinde imzalanan, Hatay ili Erzin İlçesi yakınlarında Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali yatırımı için kullanılacak olan 651 milyon ABD Doları tutarındaki kredi sözleşmesi kapsamında, projelerin tamamlanması, kredi borçlarının ödenmesi, borç servis karşılama oranının sağlanması, oluşabilecek nakit açığının giderilmesi ve yatırım dönemi süresince artan maliyetlerin karşılanması konusunda garantör olmuştur. Akenerji Elektrik Üretim A.Ş, Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'deki hisselerini kredi vadesi boyunca kredi verenlere rehin vermiş ayrıca kredi verenlerle ardıl alacak sözleşmesi ve hissedar alacakları temlik sözleşmesi imzalamıştır. Egemer Elektrik Üretim A.Ş., bu kredi kapsamında Kredi verenler ile alacak temlik sözleşmesi, sigorta alacakları temlik sözleşmesi, banka hesap rehin sözleşmesi, üst hakkı kullanım ipoteği sözleşmesi ve gayrimenkul ipoteği sözleşmesi imzalamıştır.

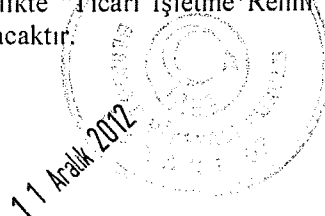
Akenerji ile International Finance Corporation ("IFC") arasında akdedilen 24 Haziran 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi çerçevesinde Akenerji'nin IFC'ye olan kredi borcuna teminat teşkil etmek üzere 27 Ağustos 2010 tarihinde IFC lehine her biri 100.000.000 ABD Doları bedelle, İzmir İli, Kemalpaşa İlçesi, Ulucak Köyü, Kirovası Mevkii'nde vaki ve kain ve İzmir Kemalpaşa Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: L18B03C4A-L18B03D03DB, Ada No: 534, Parsel No: 11'de kayıtlı 51.078,79 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa niteliğindeki gayrimenkulün tamamı ile; Bilecik İli, Bozüyük İlçesi, yeni mahallesi, Yaftı Mevkii'nde vaki ve kain ve Bilecik Bozüyük Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: 30L1, Ada No: 45, Parsel No:21'de kayıtlı 11.923,64 m<sup>2</sup> yüzölçümlü prefabrik fabrika binaları, karkas idari bina, sosyal tesisler, müstemlatı ve arsası niteliğindeki gayrimenkulün tamamı üzerinde birinci derece ve birinci sırada üst limit ipotek tesis edilmiştir.

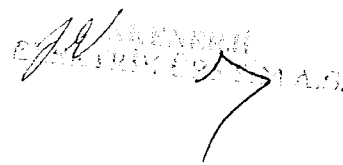
IFC Kredi Sözleşmesi gereği bu ipotekler Uluabat ve Akocak tesislerinin sürmekte olan kamulaştırmaları tamamlanması ve Uluabat ve Akocak Üst Hakkı İpotekleri'nin devreye girmesiyle birlikte kaldırılacaktır.

Akenerji, %99 oranında iştiraki bulunan Akkur Enerji tarafından "Burç Bendi" ve "Feke 1" Hes Projelerinin yatırım ihtiyaçlarının finansmanının sağlanması amacı ile söz konusu şirket ile National Bank of Greece S.A. London Subesi arasında akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında kullanılacak 7 yıl vadeli, 2 yıl geri ödemesiz 75.000.000 ABD Doları tutarında kredinin geri ödenmesinin teminatını teşkil etmek üzere Akkur Enerji lehine garantör olmuş, bu konuda bankaya gerekli taahhütleri vermiştir. İlgili kredi sözleşmesinin eki olarak National Bank of Greece S.A. London Subesi ile Akkur Enerji arasında "Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi" ve Burç Bendi ve Feke 1 Hidroelektrik Santralleri üzerinde "Makine ve Teçhizat Rehni Sözleşmesi" imzalanmış olup, kamulaştırma tamamlanıp "Üst Hakkı İpoteki" tesis edilmesi ile birlikte Ticari İşletme Rehni ve Makine Teçhizat rehni kaldırılacaktır.

Akenerji, %99 oranında iştiraki bulunan MEM Enerji tarafından Himmetli, Gökkaya ve Bulam HES Projelerinin finansmanının sağlanması amacı ile söz konusu şirket ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında kullanılacak 8 yıl vadeli, 3 yıl geri ödemesiz 28.000.000 Avro ve 79.000.000 ABD Doları tutarında kredinin, özkaynak katkısı, Borç Servis Karşılama oranının desteklenmesi, projelerin tamamlanması ve yatırım sürecinde artan maliyetlerin karşılanması teminatını teşkil etmek üzere, MEM Enerji lehine garantör olmuş, bu konuda bankaya gerekli taahhütleri vermiştir. İlgili kredi sözleşmesinin eki olarak MEM Enerji ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında "Hisse Rehni Sözleşmesi", "Hesap Rehni Sözleşmesi", "Alacak Temliki Sözleşmesi" imzalanmış olup, kamulaştırmaların tamamlanması ile birlikte "Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi", "İpotek Sözleşmesi (Üst Hakkı)" ve "İpotek Sözleşmesi" imzalanacaktır.

  
AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
11 Aralık 2012

  
11 Aralık 2012

  
TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.  
11 Aralık 2012

**3.4.14. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

Tüm projelerimiz Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında değerlendirilmekte ve ÇED Raporlarındaki taahhütlere uyma durumu hazırlanan izleme raporları ile Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na sunulmaktadır. Ayrıca belirli periyotlarda ilgili kredi kuruluşlarına da mevcut durum raporu iletilmektedir.

ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi gereği, tüm faaliyetlerin çevreyle ilgili yasal mevzuata uygun şekilde gerçekleştirilmesini temin etmek amacıyla gerekli şartlar sağlanmaktadır.

İlgili yasal mevzuata ilişkin düzenli denetlemeler, merkezdeki Çevre Yönetim Birimi'nde görevli iki Çevre Görevlisi (Çevre ve Kalite Yönetim Sistemleri Müdürü ve Çevre Mühendisi) ile santrallerimizdeki Çevre Temsilcileri ve iç denetçilerimiz tarafından yapılmaktadır.

Hükümlerine uymakla mükellef olduğumuz Çevre Mevzuatı elektronik ortamda abone olunan sistem üzerinden takip edilmekte ve yasal şartlara uyum merkezdeki Çevre Yönetim Birimi tarafından gözden geçirilmektedir.

Gerçekleştirilen tüm çevresel ve sosyal çalışmaları içeren bir Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği Raporu 2010 yılı faaliyetlerini kapsayacak şekilde hazırlanmıştır. Enerji sektöründe ilgili detay bilgileri şeffaf olarak paylaşma amacıyla ilk Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği Faaliyet Raporunu yayınlayan Akenerji, gelecek dönemlerde "Sürdürülebilirlik Raporu" hazırlayarak uluslararası raporlama standardı (Global Reporting Initiative-GRI) onayı almayı hedeflemektedir.

**3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:**

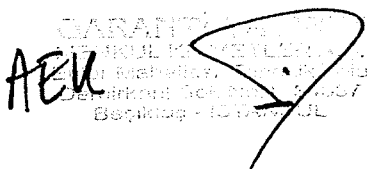
**Egemer Santrali Kredi ve EPC Sözleşmesi**

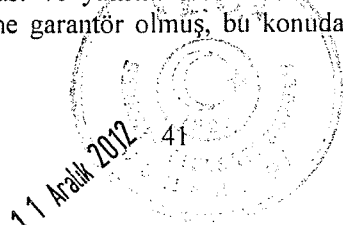
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin %99 oranında ortak olduğu Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Hatay ili, Erzin İlçesi sınırları içinde yapılmakta olan 900 MW gücündeki Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin finansmanı kapsamında 11 Ekim 2011 tarihinde, "Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş." konsorsiyumu ile Egemer Elektrik Üretim A.Ş. arasında 651 milyon USD tutarında kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., bu kredi sözleşmesine "Garantör" olarak imza atmıştır. Bu sözleşmeye istinaden Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'deki hisselerinin bankalar lehine rehin vermiş, artan proje maliyetlerinin karşılanması konusunda garantör olmuş, projeye sermaye katkısı olarak 279 milyon USD vermeyi taahhüt etmiş, projenin tamamlanmasından sonrası için borç ödeme garantisi vermiş, her bir hesaplama dönemi için, borç servis karşılama oranının minimum 1,05 olmasını sağlamak için sermaye katılımını taahhüt etmiştir.

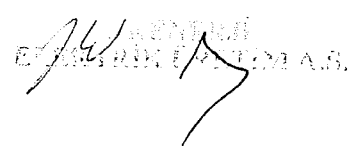
Egemer doğal gaz kombine çevrim santralinin "Mühendislik, Tedarik ve İnşaat" işleri için GE Energy Products France SNC, General Elektrik Ticaret ve Servis A.Ş., Gama Ltd ve Gama Güç Sistemleri Müh. Ve Taah. A.Ş. şirketlerinin oluşturduğu konsorsiyum ile anahtar teslim olacak şekilde 15.12.2010 tarihinde "Mühendislik, Tedarik ve İnşaat" sözleşmesi imzalanmıştır. Santralin inşaat faaliyetleri Ekim 2011'de başlamıştır. Toplam sözleşme bedeli 378.280.000 EUR ve 32.878.000 USD'dir.

**TSKB ile İmzalanan Kredi Sözleşmesi**

Akenerji, %99 oranında iştiraki bulunan MEM Enerji tarafından Himmetli, Gökkaya ve Bulam HES Projelerinin finansmanının sağlanması amacı ile söz konusu şirket ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında kullanılacak 8 yıl vadeli, 3 yıl geri ödemesiz 28.000.000 Avro ve 79.000.000 ABD Doları tutarında kredinin, özkaynak katkısı, Borç Servis Karşılama oranının desteklenmesi, projelerin tamamlanması ve yatırım sürecinde artan maliyetlerin karşılanması teminatını teşkil etmek üzere, MEM Enerji lehine garantör olmuş, bu konuda bankaya gerekli taahhütleri vermiştir.

  
AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Tic. Sic. No: 270900  
Sicil Sicil No: 270900  
Beşiktaş - 34398/İSTANBUL

  
11 Aralık 2012 41

  
TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.

İlgili kredi sözleşmesinin eki olarak MEM Enerji ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında "Hisse Rehin Sözleşmesi", "Hesap Rehin Sözleşmesi", "Alacak Temliki Sözleşmesi" imzalanmış olup, kamulaştırmaların tamamlanması ile birlikte "Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi", "İpotek Sözleşmesi (Üst Hakkı)" ve "İpotek Sözleşmesi" imzalanacaktır. Buna ek olarak ilgili projelerin sigorta poliçelerinde Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. daini mürtehin sıfatıyla rehin alacaklısı olarak belirlenmiştir.

#### IFC ile İmzalanan Kredi Sözleşmesi

Akenerji ile International Finance Corporation ("IFC") arasında akdedilen 24 Haziran 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi çerçevesinde Akenerji'nin IFC'ye olan kredi borcuna teminat teşkil etmek üzere 27 Ağustos 2010 tarihinde IFC lehine her biri 100.000.000 ABD Doları bedelle, İzmir İli, Kemalpaşa İlçesi, Ulucak Köyü, Kırovası Mevkii'nde vaki ve kain ve İzmir Kemalpaşa Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: L18B03C4A-L18B03D03DB, Ada No: 534, Parsel No: 11'de kayıtlı 51.078,79 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa niteliğindeki gayrimenkulün tamamı ile; Bilecik İli, Bozüyük İlçesi, yeni mahallesi, Yaftı Mevkii'nde vaki ve kain ve Bilecik Bozüyük Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: 30L1, Ada No: 45, Parsel No:21'de kayıtlı 11.923,64 m<sup>2</sup> yüzölçümlü prefabrik fabrika binaları, karkas idari bina, sosyal tesisler, müştemilatı ve arsası niteliğindeki gayrimenkulün tamamı üzerinde birinci derece ve birinci sırada üst limit ipotek tesis edilmiştir.

IFC Kredi Sözleşmesi gereği bu ipotekler Uluabat ve Akocak tesislerinin sürmekte olan kamulaştırmaları tamamlanması ve Uluabat ve Akocak Üst Hakkı İpotekleri'nin devreye girmesiyle birlikte kaldırılacaktır.

Buna ek olarak İşbankası nezdinde açılmış olan Borç Servisi Rezerv hesabı üzerinde IFC lehine rehin edilmek üzere IFC ile "Hesap Rehin Sözleşmesi" imzalanmıştır. IFC ve Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. arasında, Akocak ve Uluabat sigortalarından doğacak alacaklar üzerinde (üçüncü şahıs sorumluluk sigortası hariç) "Alacak Temliki Sözleşmeleri" imzalanmış, IFC, Akocak ve Uluabat Elektrik santrallerinin sigorta poliçelerinde daini mürtehin sıfatıyla rehin alacaklısı olarak belirlenmiştir.

#### 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, 31.12.2010, 31.12.2011 ve 30.09.2012 tarihi itibariyle Şirketin bünyesinde istihdam edilen personel sayısı sırasıyla 259, 306, 304 ve 303'tür. Personelin coğrafi yerleşim yerlerine göre dağılımları ile idari ve üretimde yer alan personel dağılımı aşağıdaki gibidir:

|               | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>30.09.2012</u> |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| İstanbul      | 64                | 92                | 93                | 94                |
| Çerkezköy     | 29                | 33                | 31                | 24                |
| Bozüyük       | 31                | 28                | 29                | 27                |
| Ankara        | 25                | 27                | 20                | 16                |
| İzmir         | 29                | 26                | 27                | 27                |
| Bursa         | 25                | 18                | 15                | 14                |
| Trabzon       | 15                | 14                | 13                | 12                |
| Balıkesir     | 8                 | 7                 | 6                 | 5                 |
| Adıyaman      | 14                | 21                | 18                | 19                |
| Adana         | 19                | 40                | 46                | 48                |
| Hatay         | -                 | -                 | 6                 | 17                |
| <b>Toplam</b> | <b>259</b>        | <b>306</b>        | <b>304</b>        | <b>303</b>        |

|               | <u>31.12.2009</u> | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>30.09.2012</u> |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| İdari         | 122               | 153               | 150               | 168               |
| Üretim        | 137               | 153               | 154               | 135               |
| <b>Toplam</b> | <b>259</b>        | <b>306</b>        | <b>304</b>        | <b>303</b>        |

AKER  
SARAYCI  
MÜDÜRLÜĞÜ  
İzmir

11 Aralık 2012

AKENERJİ  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

**3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**  
YOKTUR

**3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:**

Akocak Santralımızda 1 nolu ünite generatör alt soğutma fanı kanat kırılmasından dolayı oluşan stator arızası nedeniyle 17.05.2012 tarihinde devre dışı kalmıştır. Arızaya ait kök sebep tedarikçi firma (VOITH) tarafından araştırılmakta olup, gerekli tamir çalışmaları garanti kapsamında yapılmaktadır.

**3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:**

• Danıştay 7. Dairesi  
2011/1144 E. 2007/84 eski E.no  
Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.  
Davalı : Başbakanlık – Maliye Bakanlığı

Konu:  
ÖTV'nin doğalgazdan alınması ve %30 artırım yapılması karşın kömürden alınmaması kararına karşı açılmış davadır. Yargılama devam etmektedir.

• Danıştay 7.Dairesi  
2006/138 E.  
Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. - Elektrik Üreticileri Derneği ve diğer üyeleri  
Davalı : Başbakanlık – Maliye Bakanlığı

Konu:  
ÖTV Kanunu'ndaki beher birim malın %50 oranındaki artışa tabi tutulmasına karşın doğalgazda artış oranının %300 artışı hakkındaki davadır.

Dava konusunda ÖTV Kanunu'nun uygulanma şekli ve düzenleme mantığının Anayasa'ya aykırılığı iddiası da ciddi bulunduğundan konu halen Anayasa Mahkemesi gündemindedir ve bahse konu davamız Anayasa Mahkemesi kararına değin bekletici mesele ile Danıştay 7.Dairesi'nde beklemededir.

• Danıştay 7.Dairesi  
2008/5180 E.  
Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.  
Davalı : Başbakanlık

Konu:  
10.08.2004 t. ve 25549 s. Resmi Gazete'de yayınlanan 09.08.2004 t. Ve 2004/7674 s. Bakanlar Kurulu kararıyla 2711.21.00.00.00 tarife ve istatistik pozisyonundaki gaz haldeki doğalgaz üzerindeki ÖTV tutarının 6.750 TL'den 21.000 TL'ye (bilahare 23.000 TL'ye) çıkartılması tasarrufuna, bu tasarrufun Bakanlar Kurulu'na tanınan %50'lik artırım oranını aştığı ve dolayısıyla yetki aşımı yarattığı iddiasına ilişkin iptal davasıdır. Yürütümeyi durdurma kararı alınmış olup, esastan görüşülmek üzere karar düzeltme talebinin incelenmesi için beklenmektedir.

• Danıştay 13.Dairesi  
2006/6280 E.  
Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. - Elektrik Üreticileri Derneği ve diğer üyeleri  
Davalı : EPDK – TEDAŞ

AKEK

11 Aralık 2012

43

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Konu:

Geçiş dönemi tarifeleri ve metodolojisine ilişkin 875 s. Kurul kararına karşı 18.10 2006 t. Ve 938 s. Dilekçe ile yapılan başvuruya zamanında cevap verilmemesinin zımnı red sayılması ve bu red kararının iptaline, Dağıtım Yönetmeliği'nin 10/7 maddesinin iptaline 21.12.2006 t. Ve 26383 s. Resmi Gazete 'de yayınlanan Elektrik Dağıtım Bölgelerinde Uygulanacak Fiyat Eşitleme Mekanizması Hakk. Tebliğin iptaline ve 4628 s. Kanunun geçici 9.maddesinin yürütmesinin durdurulmasına ve iptaline ilişkin davadır. Daire davayı reddetmiş olup İdari Dava Daireleri'ne temyizi yapılmış, dosya esastan görüşülmek üzere savcılığa gönderilmiştir.

•Ankara 5. İdare Mahkemesi

2007/462 E. 2007/122 Eski esas

Danıştay 13. Dairesi 2008/10187 e.

Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

Davalı : EPDK

Konu:

Dava TEDAŞ tarifelerinde çapraz sübvansiyon yapılmasına ilişkin olarak açılmıştır. Şirketimizin 09.05.2006 t. Ve 815 s. Dilekçesi ile EPDK'ya başvurulmuş ve TEDAŞ'ın 01.01.2004 tarihi itibarıyla iletim sistem kullanım bedellerinde bir artış olmamasına rağmen yansıtmaya esas iletim sistem kullanım birim bedeli için %33 oranında artışla 3.030 TL/kWh'dan 4.040 TL/kWh'a çıkardığı, ancak nihai satış tarifesine bu artışı yansıtmadığını belirtmiş ve bu uygulama neticesinde, TEDAŞ, TRT payı ile yansıtmaya esas iletim sistem kullanım birim bedeli arasında çapraz sübvansiyon yaptığını, diğer deyişle TEDAŞ'ın iletim sistem kullanım bedelini yansıtmama amacıyla yaptığı uygulama ile iletim sistem kullanım bedeli üzerinden Şirketimizden örtülü TRT payı tahsilatı yaptığı ifade edilmiş, bu haksız uygulamanın önlenmesi için gerekli işlemin yapılması ve kararların alınması istenmiştir. Davalı dilekçeyi reddetmiş bunun üzerine de ilgili dava açılmıştır. Dava kazanılmış, fakat davalı tarafça temyiz edilmiştir. Davalı tarafından karar düzeltme yoluna başvurulmuş olup halen heyet incelemesindedir.

• Danıştay 13.Dairesi

2005/5537 E. 2005/5705 K.

Danıştay İdari Dava Daireleri K. 2010/2627E. 2006/1406 eski esas no.

Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. - Elektrik Üreticileri Derneği ve diğer üyeleri

Davalı : EPDK

Konu:

323 ve 324 s. EPDK kurul kararlarının iptali hakkındadır. İletim şalt sahalarının orta gerilim baralarına mülkiyeti ve işletmesi kendisine ait hatlara bağlı olan ve mülkiyeti ve işletmesi kendisine ait olmakla birlikte işletme-bakım karşılığı bedelsiz şartı ile devreden üretici ve tüketicilerden kanuna aykırı olarak dağıtım sistem kullanım bedeli alınmasına imkan taşıyan mezkur kurul kararlarının iptali istenmiştir.

Dava ilk derece mahkemesi ve temyiz sonucunda aleyhe sonuçlanmış olup, karar düzeltme aşamasındadır.

• Danıştay 13. Dairesi

2005/6159 E. 2007/979 K.

Danıştay İdari Dava Daireleri K. 2007/1722E.

Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. - Elektrik Üreticileri Derneği

Davalı : EPDK

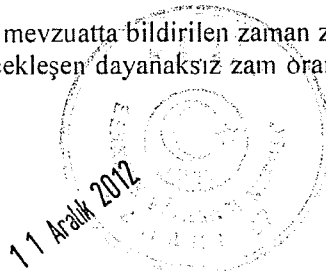
Konu:

Şubat 2005 dönemi yük al/yük at fiyatlarının mevzuatta bildirilen zaman zarfında belirlenmemesi, gecikmesi ve geç karar alınmasıyla, %11 oranında gerçekleşen dayanağı zım oranı ile kararların geriye yürütülerek uygulanması hakkındadır.

Dava esastan görüşülmek üzere heyettedir.

• Danıştay 10. Dairesi

2005/7812 E. 2008/1913 K.



AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Genel Müdürlüğü  
Etiler, Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27090  
Kurum Sic. No: 27090  
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Genel Müdürlüğü  
Etiler, Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27090  
Kurum Sic. No: 27090  
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul

Danıştay İdari Dava Daireleri K. 2009/174E.

Davacı : Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. - Elektrik Üreticileri Derneği ve diğer üyeleri

Davalı : Hazine Müsteşarlığı

Konu:

Turizm teşvikinin ilişkin tebliğlerde bir ayırım olmamasına rağmen sadece TEDAŞ müşterilerinden elektrik alan turizm tesislerine uygulanması, özel sektör üreticilerinden elektrik alan tüketicilere uygulanmaması hakkındadır.

Dosya Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'nda görüşülmeyi beklemektedir.

• Danıştay 13.Dairesi

2005/5722 E. 2007/978 K.

Danıştay İdari Dava Daireleri K. 2007/2877

Davacı: Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. - Elektrik Üreticileri Derneği

Davalı: EPDK

Konu:Dağıtım sistem kayıp oranının %3.2 olarak belirlenmesi yönündeki EPDK kararının iptali ile elektrik piyasasında mali uzlaştırma yapılmasına ilişkin usul ve esaslar hakkındaki tebliğin 11/3 fıkrasının, 20. Ve geçici 5.maddelerinin iptali ve yürütmenin durdurulması taleplidir.  
Dosya esastan görüşülmek üzere heyettedir.

• Ankara 6. Ticaret Mahkemesi

2005/356 E.

Davacı: Akenerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.

Davalı: Türkiye Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. ("TEİAŞ")

Konu:

Şirketimizin sisteme irtibatı konusunda, TEİAŞ ile önce havai hat çekimi üzerinde anlaşılmış olmasına rağmen, mevzuatta yapılan bir değişiklikle bağlantının yapılabilmesi için yeraltı hattı çekilmesi zorunlu tutulmuş, Akenerji, sisteme bağlanabilmek için bir "Ek Protokol" imzalayarak yeraltı hattı çekmek zorunda kalmıştır.

Akenerji, 16 Şubat 2002 tarihinde akdedilen Tesis Sözleşmesi Sistem Bağlantı Anlaşmasına ek olarak 27 Ekim 2004 tarihinde imzaladığı Ek Protokolün yok hükmünde olduğunun tespitini istemiş, Ek Protokolün halihazırda Borçlar Kanunu anlamında "gabin" ile sakat olduğunu iddia etmiş, iletim sistemine bağlantı için yapmış olduğu 3.400.000 ABD Doları tutarındaki yatırım miktarının iadesini veya TEİAŞ'a ödenecek sistem kullanım ve bağlantı bedelinden mahsup edilmesine karar verilmesini talep etmiştir. Mahkeme, davayı reddetmiştir. Temyiz sürecinden çıkan aleyhe sonuç nedeniyle karar düzeltme yoluna başvurulmuştur, yargılama devam etmektedir.

• İzmir 4.İdare Mahkemesi

2003/1435 E.

Davacı: Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

Davalı: Bornova Belediye Başkanlığı

Konu:

İlgili belediye tarafından tahakkuk ettirilen 26.972 TL tutarlı idari para cezası ve yıkım kararına ilişkin idari işlemin iptali için açılan davadır. Yerel mahkeme davamızı reddetmiş bunun üzerine karar, tarafımızca yürütmenin durdurulması talebiyle temyiz edilmiştir. Danıştay 6. Dairesi 2005/700 E. Ve 2007/358 K. Nolu kararıyla yerel mahkeme kararını yıkım yönünden lehimize bozmuştur. Davalı idare karar düzeltme yoluna başvurmuş, Danıştay bu talebi reddetmiş, ancak para cezasına ilişkin yerel mahkeme kararını onamıştır. Yerel mahkeme de bozma kararı doğrultusunda yıkım kararına konu yapının ruhsatlanması nedeniyle yıkıma ilişkin belediye encümen kararının iptaline karar vermiştir. Davalı idarece verilen yıkım kararının iptali yönünde verilen kararın hukuken hatalı olduğu iddiasıyla reddi ve konusuz kalan dava hakkında hüküm verilmesine yer olmadığı gerekçesiyle temyiz yoluna müracaat etmiştir.

AEK

11 Aralık 2012

45

14/12/2012

Şirketin “davalı” olduğu ve devam etmekte olan hukukî ihtilaflar:

## İŞ HUKUKUNDAN KAYNAKLANAN DAVALAR

### - Doğrudan doğruya Şirketimiz aleyhine açılmış olan İş Hukuku kaynaklı davalar

• Şirketimiz aleyhine farklı İş Mahkemelerinde açılmış olan pilot davalar da dahil olmak üzere açılmış ve halihazırda devam eden 14 adet iş davası mevcuttur.

### - İş Hukuku kapsamındaki müteselsil sorumluluk gereği Yüklenici personelleri tarafından açılan davalar

• İş gereği çalışılan Yüklenicilerin, personellerinin alacaklarına ilişkin olarak Şirketimize iş hukukunda yer alan müteselsil sorumluluğa dayanılarak açılan (önemli bir kısmı pilot dava niteliğindedir.) toplam 92 adet dava mevcuttur.

## İŞ HUKUKU DIŞINDA KALAN DAVALAR

• İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkemesi  
2008/758 E.

Davacı: Toprak Kağıt Sanayi A.Ş. ve Toprak Seniteri ve Turizm İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Davalı: Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

Konu:

Toprak Kağıt için fazla ödendiği iddia olunan 3.547.161 TL tutarındaki elektrik tüketim bedelinden fazlaya ilişkin haklar saklı tutularak şimdilik 7.800 TL tutarındaki alacağın, Toprak Seniteri-Bozüyük Enerji Tesisi için fazla ödendiği iddia olunan 53.367,69 TL tutarlı elektrik tüketim bedelinden, fazlaya ilişkin haklar saklı tutularak şimdilik 6.500 TL tutarındaki alacağın ve Toprak Seniteri-Polyester İplik Fabrikası için fazla ödendiği iddia olunan 1.351,56 TL tutarlı elektrik tüketim bedelinden, fazlaya ilişkin haklar saklı tutularak şimdilik 300 TL tutarındaki alacağın, yekunu 6.800 TL olmak üzere, faiziyle birlikte tahsili talebidir. Yargılaması devam etmektedir.

• İstanbul 4. Asliye Ticaret Mahkemesi  
2008/772 E.

Davacı: Toprak İlaç ve Kimyevi Maddeler Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Davalı: Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

Konu:

Davacı tarafca fazla ödendiği iddia olunan 94.648 TL tutarındaki elektrik tüketim bedelinden fazlaya ilişkin haklar saklı tutularak şimdilik 6.500 TL tutarındaki alacağın faizi ile tahsili talebidir. Yargılaması devam etmektedir.

• İstanbul 14. Asliye Ticaret Mahkemesi  
2008/739 E.

Davacı: Toprak Seramik ve Gıda ve Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Davalı: Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

Konu:

Davacı tarafca, Bozüyük Karo Fabrikası için 1.532.214,11 TL ve Sağlık Gereçleri Fabrikası için 336.178,19 TL olmak üzere, fazla ödendiği iddia olunan elektrik tüketim bedellerinden fazlaya ilişkin haklar saklı tutularak şimdilik 15.600 TL tutarındaki alacağın faizi ile tahsili talebidir. Temyiz aşamasında olmak üzere yargılama devam etmektedir.

• Yargıtay 11. H.D.

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Tic. Sic. No: 27090  
Mersis No: 34070100000000000000  
Yatırım Yoluyla  
Sermaye Piyasası  
Kurumları Kanunu  
Kapsamında  
Yatırım Yoluyla  
Sermaye Piyasası  
Kurumları Kanunu  
Kapsamında

11 Aralık 2012

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

2009/5413E.

Davacı: Kemalpaşa OSB

Davalı: Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. ve BOTAŞ

Konu:

Davacı Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesinde doğalgaz satışının BOTAŞ tarafından yapılamayacağı gerekçesiyle BOTAŞ ile Şirket arasında imzalanan Doğalgaz Satış Sözleşmesinin iptali talebiyle dava açmıştır. İlk derece mahkemesi, Kemalpaşa OSB'nin tüzel kişiliği olmaması sebebiyle davanın reddi yönünde karar vermiş ve bu karar davacı tarafından temyiz edilmiştir. Yargılama devam etmektedir.

• Yargıtay 11. H.D.

2011/3766E.

Davacı: Selahattin Tunç Cekan

Davalı: Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

Konu:

Şirketin, 12 Mayıs 2009 tarihinde gerçekleşen genel kurul toplantısında alınan kararların iptali talebiyle dava açmıştır. Açılan dava ilk derece mahkemesi tarafından reddedilmiş olup davacı tarafından başvurulanan temyiz incelemesi devam etmektedir.

### 3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Son üç yılda finansal yatırımlarımız ağırlıklı olarak kısa vadeli mevduat ve finansal yatırımlarda değerlendirilmektedir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla mevduat tutarımız 85.100.382 TL'dir. (30.09.2012 181.139.735 TL).

Finansal yatırımlarımız ise 30.09.2012, 31.12.2011 ve 31.10.2010 tarihi itibarıyla 1.988.942 TL olarak gerçekleşmiş olup detayı aşağıdaki gibidir.

| Bağlı ortaklıklar | 2011      | 2010      |
|-------------------|-----------|-----------|
| Aken BV           | 1.988.942 | 1.988.942 |

### 3.5. Eğilim Bilgileri

#### 3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

2012 yılının ilk yarısında Türkiye genelinde elektrik talebi geçen senenin aynı dönemine göre %8,7'lik bir artış göstererek yaklaşık 119.000 TWh'e ulaşmıştır. En yüksek talep artışı; 2011 yılı Şubat ayına göre kışın daha sert geçtiği 2012 yılı Şubat ayında %12,6 olarak gözlemlenmiş olup, ikinci yüksek talep artışı da; havaların 2011 yılına göre erken ısınmasına bağlı olarak Haziran ayında % 11,8 olarak gerçekleşmiştir.

Artan talebe paralel olarak 2012 yılının ilk yarısında Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamında gerçekleşen ortalama sistem gün öncesi fiyatları 2011 yılının aynı dönemine göre yaklaşık %39'luk bir artış göstermiştir. Fiyatlar, 2012 yılının ilk çeyreğinde, özellikle Şubat ayında yurt genelinde ve Avrupa'da havaların aşırı soğumasına bağlı olarak doğalgaz tedarikinde yaşanan sıkıntılar sebebiyle, %35 artış göstermiş, yılın ikinci çeyreğinde havaların ısınmaya başlaması ve hidroelektrik santrallerin üretimlerinin artması ile yılın birinci çeyreğine oranla düşüş göstermiştir, ancak yine de 2011 yılının ikinci çeyreğine oranla %45 daha yüksek seyretmiştir.

2012 yılının ilk dokuz ayında elektrik üretimimiz, 2011 yılının aynı dönemiyle aynı seviyede yaklaşık 2 milyar kwh olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında devreye giren santrallerimiz şöyledir: Himmetli Santralımız

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Sakarya - 13100 Çiftlik  
Sakarya - 13100 Çiftlik

11 Aralık 2012  
47

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
Sakarya - 13100 Çiftlik



12.05.2012, Feke I Santralimiz 27.06.2012 tarihinde, Gökkaya santralimiz ise 14.09.2012 tarihinde devreye girerek ticari faaliyetlerine başlamıştır.

**3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

Türkiye'de elektrik enerjisi talebi, son 10 yılda %5,7'lik bir hızla artmıştır. TEİAŞ'ın 2011 yılı Kasım ayında yayımladığı "Türkiye Elektrik Enerjisi 10 yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu" raporuna göre 2020 yılına kadar elektrik enerjisi talebinin, yüksek enerji talebinin öngörüldüğü senaryoda ortalama %7,5, düşük talebin öngörüldüğü senaryoda ise %6,5'luk bir artış göstereceği tahmin edilmektedir. TEİAŞ'ın verilerine göre 2011 yıl sonu itibariyle yaklaşık 53.211 MW kurulu güce sahip olan Türkiye'nin, tahmin edilen elektrik talep artışına paralel olarak önümüzdeki on yıllık süreç içinde açık yaşamaması için yüksek talepte 2016 yılından itibaren, düşük talepte 2017 yılından itibaren sisteme yeni üretim tesisleri ilave edilmelidir.

Yeni santrallerin sektöre kazandırılması noktasında, yatırımcıyı etkileyen başlıca hususlar politik-ekonomik stabilite, iç pazarın mevcut büyüklüğü ve büyüme potansiyeli, hukuki altyapı ve finansman olanaklarıdır. Santrallerin yatırım, inşa ve işletmeye geçiş süreçlerinde geçen zaman ve yatırım maliyetlerinin yüksekliği göz önünde bulundurulduğunda, yatırımın en erken 5 yıl sonra başlayabilecek olan getirisinin öngörülebilir olması esastır.

Bu bağlamda piyasaların şeffaflığı öngörülebilirlik açısından hayati öneme sahiptir. Piyasaların şeffaflaşması sürecini sektöre uğratabilecek her türlü gelişme yatırımların öngörülebilirliğini azaltarak yeni yatırımların gerçekleşmesi için uygun ortamın oluşmasının önünde engel teşkil edebilir. Bu paralelde yaşanmakta olan küresel kriz de, hem yatırımların gerçekleşmesi için gerekli finansmanın bulunmasını zorlaştırması hem de liberalleşme sürecinde önemli bir rolü olan özelleştirme sürecini yavaşlatması açısından piyasa için genel bir belirsizlik unsurudur.

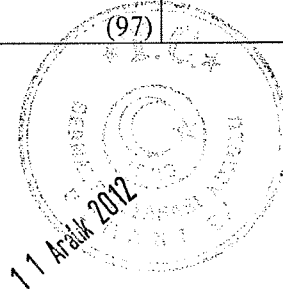


AEK

11 Aralık 2012

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

| SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER (TL)              | 31.12.2009    | 31.12.2010    | 31.12.2011    | 30.09.2011    | 30.09.2012    |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Dönen Varlıklar                              | 352.724.408   | 187.214.900   | 220.195.047   | 252.957.186   | 317.189.924   |
| Duran Varlıklar                              | 1.152.868.719 | 1.723.693.343 | 2.009.016.999 | 1.830.730.706 | 2.387.445.430 |
| Aktif Toplamı                                | 1.505.593.127 | 1.910.908.243 | 2.229.212.046 | 2.083.687.892 | 2.704.635.354 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 426.230.535   | 471.186.042   | 602.547.292   | 482.265.171   | 594.287.064   |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 364.785.475   | 674.997.586   | 1.102.085.121 | 1.008.198.362 | 1.233.192.090 |
| Özkaynaklar                                  | 714.577.117   | 764.724.615   | 524.579.633   | 593.224.359   | 877.156.200   |
| - Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar              | 712.172.733   | 761.625.726   | 523.543.044   | 590.658.588   | 873.496.758   |
| - Kontrol Gücü Olmayan Paylar                | 2.404.384     | 3.098.889     | 1.036.589     | 2.565.771     | 3.659.442     |
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar           |               |               |               |               |               |
| Brüt Kar/Zarar                               | 65.263.816    | 43.360.055    | 109.518.221   | 97.825.222    | 110.694.698   |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / (Zararı) | 24.068.825    | (25.664.536)  | (213.336.416) | (171.935.468) | 102.534.942   |
| Dönem Karının (Zararının) Dağılımı           |               |               |               |               |               |
| - Ana Ortaklığa Ait Paylar                   | 23.422.693    | (26.369.923)  | (211.048.080) | (171.125.853) | 101.225.162   |
| - Kontrol Gücü Olmayan Paylar                | 646.132       | 705.387       | (2.288.336)   | (809.615)     | 1.309.780     |
| 1.000 Adet Pay Başına Kazanç / (Kayıp)       | 358           | (97)          | (562)         | (455)         | 269           |



AKER  
GARANTİ  
TARİHİ  
11 Aralık 2012

AKER  
ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

## 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

### 5.1

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 1.500.000.000 TL (BirmilyarbeşyüzmilyonTL)

Çıkarılmış Sermayesi : 375.814.000 TL (ÜçyüzyetmişbeşmilyonsekizyüzondörtbinTL)

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:

| Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı              | Sermaye Payı / Oy Hakkı         |               |                           |               |
|--------------------------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                                                  | Son Genel Kurul<br>(05/09/2012) |               | Son Durum<br>(05/12/2012) |               |
|                                                  | (TL)                            | (%)           | (TL)                      | (%)           |
| Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.          | 76.789.567,78                   | 20,43         | 76.789.567,78             | 20,43         |
| Akarsu Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 63.619.843,01                   | 16,93         | 63.619.843,01             | 16,93         |
| CEZ a.s.                                         | 140.409.410,79                  | 37,36         | 140.409.410,79            | 37,36         |
| Diğer Ortaklar                                   | 94.995.178,42                   | 25,28         | 94.995.178,42             | 25,28         |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>375.814.000,00</b>           | <b>100,00</b> | <b>375.814.000,00</b>     | <b>100,00</b> |

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Son durum itibarıyla, Şirketimiz sermayesinde veya toplam oy hakkı içinde payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi yoktur. Son iki genel kurulda, Şirketimiz sermayesindeki payları dolaylı olarak %5'i asan 2 gerçek kişi bulunmakta olup bu kişiler Ali Raif Dinçkök ile Ömer Dinçkök'tür. Ali Raif Dinçkök ile Ömer Dinçkök kardeşlerdir.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket sermayesinin %37,36'sına sahip olan CEZ a.s., %20,43'üne sahip olan Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve %16,93'üne sahip olan Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. Akenerji'de hakim ortaklar konumundadırlar. Yönetim hakimiyeti gücünün kötüye kullanılmasını engellemek amaçlı olarak Şirketimizin tüm finansal tablolarının hissedarlarımızın incelemesine açık tutulması, yapılan özel durum açıklamaları ile ortaklarımızın düzenli olarak bilgi edinmesinin sağlanması ve hakim ortakların genel kurulda oy hakkına ilişkin bir imtiyazlarının bulunmaması gibi tedbirler mevcut olmakla birlikte; gerekmesi halinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümlerine müracaat edilebilecektir.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

|        | İmtiyaz Türü | Nama/Hamiline Olduğu | Pay Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL)           | Sermayeye Oranı (%) |
|--------|--------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| Yoktur | Yoktur       | Nama                 | 0,01                    | 375.814.000,00        | 100,00              |
|        |              |                      | <b>Toplam</b>           | <b>375.814.000,00</b> | <b>100,00</b>       |

AEK

11 Aralık 2012

AKKÖK SANAYİ YATIRIM VE GELİŞTİRME A.Ş.

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri: YOKTUR

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR

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:

2010 yılı içinde şirketin çıkarılmış sermayesi 310.474.000 TL artırılarak 65.340.000 TL'den 375.814.000 TL'ye artırılmıştır. Bu sermaye artırımını tamamen nakit karşılığı olacak şekilde yapılmış olup bahsi geçen sermaye artırımını dışında bir artırım, azaltım ve pay sayısında değişikliğe yol açan bir işlem yapılmamıştır.

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

5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Ortaklığın toplam sermayesini oluşturan 375.814.000,00 TL'nin 93.953.500 TL tutarındaki paylar Borsa'da işlem görme niteliğine haizdir. Geri kalan payların işlem görebilir statüye çevrilmesi için herhangi bir başvuru bulunmamaktadır.

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,  
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

18.02.2011 tarihli KAP açıklamamızda ilan edildiği gibi şirketimizin iki büyük hissedarı olan Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve Cez a.s.'nin Yönetim Kurulları, şirketimiz aktiflerine ilişkin ön teklifleri toplama kararı almışlardır.

Bu karar üzerine, verilen yetki uyarınca, sırasıyla önteklifler toplanarak mezkur hissedarlarımızın değerlendirmesine iletilmiştir. Değerlendirme sonucunda süreç, önteklif verenlerce getirilen varsayım, talep ve ön şartların satış için hissedarlarımızca öngörülen kriterlerle uyumsuzluğu sebebiyle, hissedarlarımızın kararıyla bir satış gerçekleşmeksizin sonlandırılmıştır.

AZK

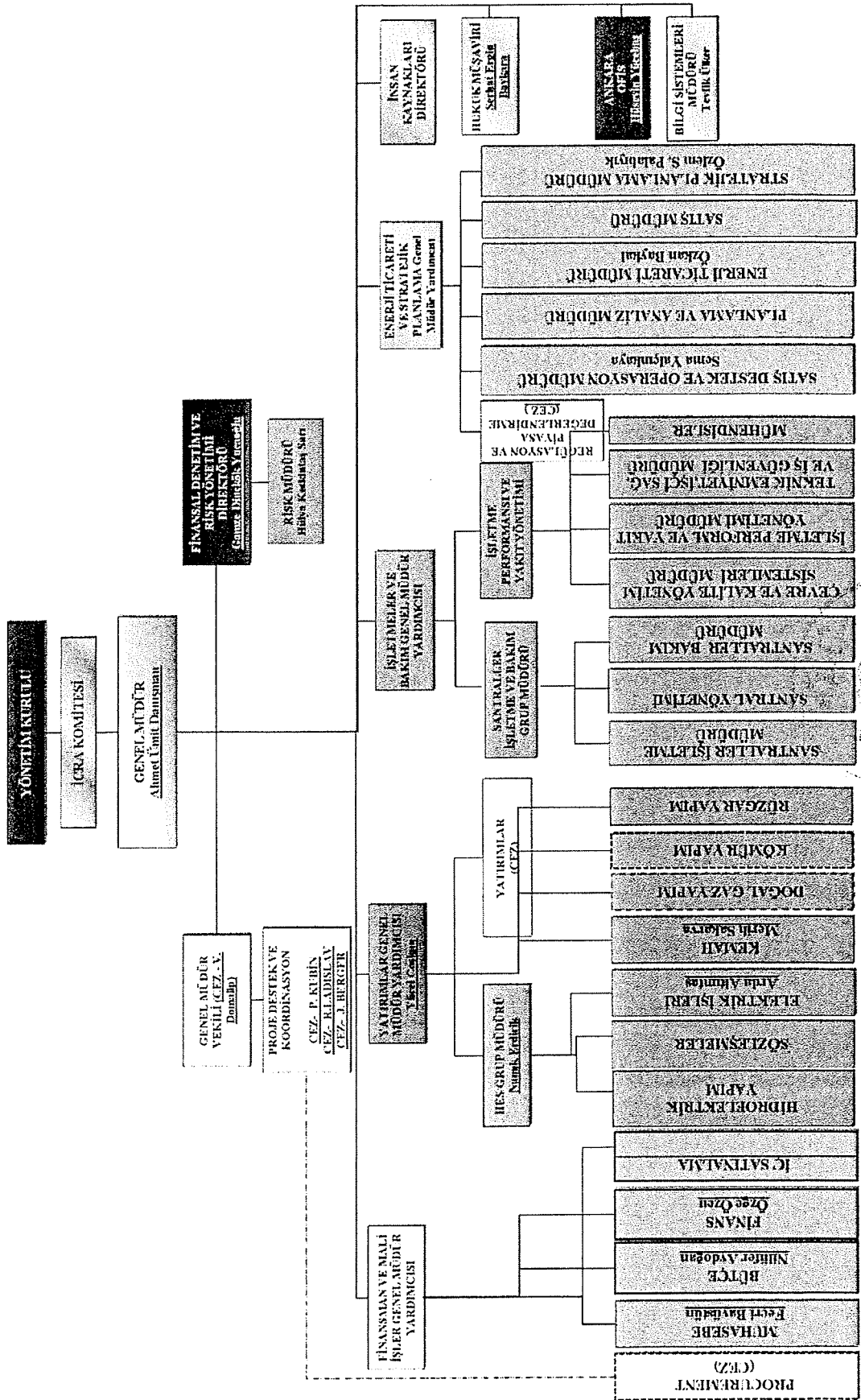
11 Aralık 2012

51

AKKÖK SANAYİ YATIRIM VE GELİŞTİRME A.Ş.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



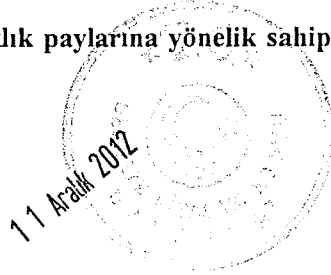
11 August 2012

6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

20 Haziran 2012 Tarihli Genel Kurul ile Ana Sözleşmenin 11. Maddesine Göre 3 Yıllığına Görev Yapmak Üzere Seçilen Yönetim Kurulu:

| Adı Soyadı         | Görevi        | Adresi                                            | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler |
|--------------------|---------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Mehmet Ali BERKMAN | Başkan        | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkanlığı       |
| Ömer DİNÇKÖK       | Üye           | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Yönetim Kurulu Üyeliği ve Başkanlığı       |
| Hamdi Yaman AKAR   | Üye           | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | -                                          |
| Raif Ali DİNÇKÖK   | Üye           | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Yönetim Kurulu Üyeliği                     |
| Hakan AKBAŞ        | Üye           | Fulya                                             | -                                          |
| Tomas PLESKAC      | Başkan Vekili | Praha 4, Duhova 2/1444, PSC 14053-Çek Cumhuriyeti | Yönetim Kurulu Üyeliği                     |
| Peter BODNAR       | Üye           | Praha 4, Duhova 2/1444, PSC 14053-Çek Cumhuriyeti | Yönetim Kurulu Üyeliği                     |
| Martin PACOVSKY    | Üye           | Praha 4, Duhova 2/1444, PSC 14053-Çek Cumhuriyeti | Yönetim Kurulu Üyeliği                     |
| Petr STULC         | Üye           | Praha 4, Duhova 2/1444, PSC 14053-Çek Cumhuriyeti | Yönetim Kurulu Üyeliği                     |
| Jiri SCHWARZ       | Üye           | Liberální Institut Spálená 108/51 11000, Praha 1  | -                                          |

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR



AEK

AKSİYONERLER GENEL KURULU

6.4 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:

| Adı Soyadı         | Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mehmet Ali BERKMAN | Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş., Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş., Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Ak-kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş., Aktek Bilgi İletişim Teknolojisi Sanayi ve Tic. A.Ş., Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş., Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. yönetim kurulu üyeliği                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ömer DİNÇKÖK       | Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş., Ak Turizm ve Dış Tic. A.Ş., Atlantik Holding A.Ş., Akenerji Doğalgaz İth.İhr.ve Toptan Tic. A.Ş., Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Hamdi Yaman AKAR   | Yaman Enerji Danışmanlık Ltd. Şti.ortaklığı ve yöneticiliği                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Raif Ali DİNÇKÖK   | Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş., Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş., Ak-al Gayrimenkul Geliştirme ve Tekstil Sanayii A.Ş., Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Ak-kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş., Aktek Bilgi İletişim Teknolojisi Sanayi ve Tic. A.Ş., Ak-Pa Tekstil İhracat Paz. A.Ş., Ak-tops Tekstil San. A.Ş., Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş., Zeytinliada Turizm ve Ticaret A.Ş., İstasyon Tekstil Sanayi ve Tic. A.Ş., Ariş Sanayi ve Tic. Türk A.Ş., Ak Turizm ve Dış Tic. A.Ş., Ak Havacılık ve Ulaştırma Hizmetleri A.Ş., Aktem Kimyasal Ürünler Uluslararası Müm.ve Tic.A.Ş., Akmeltem Poliüretan San. ve Tic. A.Ş., Akdünya Eğitim Eğlence Sanat Yatırımları ve Dış Tic.A.Ş., Akış Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., A.R.D. Holding A.Ş., Saf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Akfil Holding A.Ş., Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş., Akyön Yönetim ve Bakım Hizm. A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği |
| Hakan AKBAŞ        | Amerika merkezli Global Dealings Group Şirketi Yöneticiliği ve Albright Stonebridge Group Şirketi/ Kıdemli Genel Müdür                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Tomáš PLESKAČ      | CM European Power International B.V. yönetim kurulu başkanlığı, , Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH'de denetim kurulu üyeliği                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Petr ŠTULC         | Dalkia Ceska republika, a.s.'de denetim kurulu üyeliği                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

AEK

11 Aralık 2012

AKMERKEZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

|                 |                                                                                                                                                                        |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Peter BODNÁR    | CEZ,a.s yönetim kurulu üyeliği, CEZ Bohunice a.s., UJV Res,a.s. ve Jadrovà energeticka spolocnost' Slovenska, a.s.'de denetim kurulu üyeliği,                          |
| Martin PACOVSKY | CEZ Shperndarje sh.A.ve CEZ Romania S.A.,CEZ Distributie S.A., CEZ Bulgaria EAD ve Electrocieplownia Chorzow "ELCHO" Sp.z.o.o.'da denetim kurulu üyeliği,              |
| Jiří SCHWARZ    | Rybářství Přerov a.s., S.P.M.B. a.s. ve Ústav Pro Výzkum A Využití Paliv a.s. isimli anonim şirketlerde yönetim kurulu üyeliği ile Toma a.s.'de denetim kurulu üyeliği |

#### 6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

| Adı Soyadı     | Görevi           | Mesleği                         | Adresi                                    | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Görev süreleri                            |
|----------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Bülent Üstünel | Şirket Denetçisi | Yeminli Mali Müşavir            | Avni Dilligil Sok. No.6 Mecidiyeköy / İST | Şirket Denetçiliği                         | 20.06.2012 tarihinden itb. 1 yıl süre ile |
| Ümit Ak        | Şirket Denetçisi | Serbest Muhasebeci Mali Müşavir | Ahular Sokak, No. 15 34337 Etiler/ İST    | Şirket Denetçiliği                         | 20.06.2012 tarihinden itb. 1 yıl süre ile |

#### 6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR

#### 6.7 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:

| Adı Soyadı     | Son Beş Yılda Yönetim Ve Denetim Kurullarında Bulunduğu veya Ortağı Olduğu Bütün Şirketlerin Unvanları | Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler                                                      | Halep Devam Edip Etmediği |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Bülent Üstünel | Murakıp                                                                                                | Akkim Kimya San. ve Tic. A.Ş.<br>Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.<br>Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. | Devam Ediyor              |
| Ümit Ak        | Murakıp                                                                                                | Murakkıp<br>YOKTUR                                                                                         | -                         |

AKKİM KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.  
MURAKİP  
11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

55

AKKİM KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.  
MURAKİP  
11 Aralık 2012



6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

| Adı Soyadı             | Görevi                                          | İş Adresi                                         | Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler                                                                                                                                           | Sermaye Payı |     |
|------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----|
|                        |                                                 |                                                   |                                                                                                                                                                                      | (TL)         | (%) |
| Ahmet Ümit DANIŞMAN    | Genel Müdür/ İcra Komitesi Başkanı              | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Grup Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdür                                                                                                                             | -            | -   |
| Gamze DİNÇKÖK YÜCAOĞLU | Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörü     | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Grup Şirketlerinde ve Şirkette Yönetim Kurulu Üyeliği, Finansman Genel Müdür Yardımcısı (2009 yılından önce) ve Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörü (2009 yılından itibaren) | -            | -   |
| Vratislav DOMALİP      | Gn. Mdr. Vek. / İcra Komitesi Başkan Yardımcısı | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Grup Şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Genel Müdür Vekili                                                                                                             | -            | -   |
| Jindrich WEISS         | Finansman Genel Müdür Yardımcısı                | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Direktör Vekilliği ve Grup Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği                                                                                  | -            | -   |
| A.Yücel COŞKUN         | Gn. Mdr. Yard.                                  | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Genel Müdür Yardımcılığı                                                                                                                                                             | -            | -   |
| Selçuk KULAÇ           | Gn. Mdr. Yard.                                  | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Genel Müdür Yardımcılığı                                                                                                                                                             | -            | -   |
| Mehmet Selim GÜVEN     | Gn. Mdr. Yard.                                  | Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No.15 Gümüşsuyu/ İst | Enerji Ticareti, Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Direktörlüğü,                                                                                                                   | -            | -   |

AEK

11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

**6.9 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:**

| Adı Soyadı             | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler                                                                                    | Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gamze Dinçkök Yücaoğlu | 2009 yılından önce Finansman Genel Müdür Yardımcısı<br><br>2009 yılından itibaren Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörü | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Akkur A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akel Yalova A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akenerji Toptan A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Mem A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akka A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akcez A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akenerji Doğalgaz A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- AKKÖK SANAYİ YATIRIM VE GELİŞTİRME A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 8.2.2010- 27.06.2012</li> <li>- DİNKAL SİGORTA ACENTELİĞİ A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 14.05.2010-29.06.2011</li> <li>-AKİŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 31.03.2009-30.03.2011</li> <li>- SAF GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 11.11.2011 DEN BERİ</li> <li>HALEN DEVAM ETMEKTEDİR</li> <li>- ATLANTİK HOLDİNG A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 07.10.2008- HALEN DEVAM ETMEKTEDİR</li> <li>- AKFİL HOLDİNG A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 14.02.2008- 21.07.2011</li> <li>- AKDÜNYA EĞİTİM EĞLENCE SANAT YATIRIMLARI VE DIŞ TİC. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 16.02.2009-21.06.2011</li> <li>-AKARSU ENERJİ YATIRIMLARI SAN. VE TİC. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 02.11.2009-HALEN DEVAM ETMEKTEDİR</li> </ul> |
| Ahmet Ümit Danışman    | Genel Müdür/ İcra Komitesi Başkanı                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Akkur A.Ş.Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Akel Yalova A.Ş.Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Akenerji Toptan A.Ş.Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Mem A.Ş.Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Akka A.Ş.Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akcez A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Egemer A.Ş.Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Akel Kemah A.Ş.Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Akenerji Doğalgaz A.Ş.Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Vratislav Domalip      | Gn. Mdr. Vek. / İcra Komitesi Başkan Yardımcısı                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Akkur A.Ş.Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Akel Yalova A.Ş.Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Mem A.Ş.Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Akka A.Ş.Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Akcez A.Ş.Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Egemer A.Ş.Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                    |                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                    |                                                                                                                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Akel Kemah A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Akenerji Doğalgaz A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> <li>- Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Jindrich Weiss     | <p>2012 Şubattan itibaren: Finansman Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>2012 Şubattan önce: Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Direktör Vekilliği</p>                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Akenerji Doğalgaz A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Sakarya Elektrik Perakende Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akcez A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Mem A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akkur A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Üyesi</li> <li>- Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akel Yalova A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akka A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Egemer A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Akel Kemah A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> |
| Mehmet Selim GÜVEN | <p>2012 Ekim'den itibaren: Enerji Ticareti ve Stratejik Planlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>2012 Ekim'den önce: Enerji Ticareti, Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Direktör</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sakarya Elektrik Perakende Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

**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:**

**Mehmet Ali Berkman**  
**Yönetim Kurulu Başkanı**

1943 yılında Malatya'da doğdu. ODTÜ İdari Bilimler Fakültesi Sanayi Yönetimi Bölümü'nden mezun olduktan sonra, TEV bursiyeri olarak gittiği ABD Syracuse Üniversitesi'nde Yöneylem Araştırmaları alanında yoğunlaşarak MBA derecesi aldı. 1972 yılında Koç Grubu'na katıldı. Koç Grubu'na ait Mako, Döktaş, Uniroyal ve Arçelik şirketlerinde Genel Müdür olarak görev yaptı. 2000 yılının Ağustos ayında Koç Holding A.Ş. Stratejik Planlama Başkanı olarak atanan Berkman, 2001 yılından itibaren bu görevinin yanında İnsan Kaynakları Başkanlığı görevini de üstlendi. 2004 yılı başında grubun politikası gereği emekli olan Berkman, 2005 yılı Eylül ayından itibaren Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Bu görevinin yanı sıra Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığını da üstlenen Berkman, diğer Grup şirketlerinin yönetim kurullarında da üyelik ve başkanlık görevlerini yürütmektedir.

AELU

11 Aralık 2012

74/1

**Ömer Dinçkök****Yönetim Kurulu Üyesi**

1948'de İstanbul'da doğdu. Robert Koleji Yüksek Okulu İş İdaresi ve Ekonomi Bölümü'nü bitiren Dinçkök, 1971 yılında İngiltere'de lisansüstü öğrenimini tamamladı. İş hayatına Akkök Şirketler Grubu'nda başlayan Dinçkök, halen Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini sürdürmektedir. Ayrıca, Grup bünyesinde yer alan şirketlerin yönetim kurullarında üyelik/başkanlık görevlerini yürütmektedir.

**Tomáš Pleskač****Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

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

**Raif Ali Dinçkök****Yönetim Kurulu Üyesi**

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

**Martin Pacovsky****Yönetim Kurulu Üyesi**

Prag Ekonomi Üniversitesi Finans ve Muhasebe bölümünde lisansını tamamladı ve Rochester Teknoloji Enstitüsü'nden yüksek lisans derecesini aldı. 2000-2002 yıllarında Laufen CZ, s.r.o.'da üst düzey yönetici ve CFO olarak görev alan Martin Pacovsky 2002-2005 yılları arasında nkt cables,a.s. şirketinde Yönetim Kurulu üyesi ve CFO olarak görev yaptı. 2005 yılından itibaren CEZ Grubunda çeşitli üst düzey idari görevlerde bulunan Martin Pacovsky, 2010 yılı Şubat ayından bu yana CEZ, a.s.'de Uluslararası Operasyonlar Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır.

**Peter Bodnár****Yönetim Kurulu Üyesi**

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

**Petr Štulc****Yönetim Kurulu Üyesi**

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

AEK

11 Aralık 2012

ANADOLU ENERJİ A.Ş.

**H. Yaman Akar**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**

1952 İstanbul doğumlu H. Yaman Akar, Robert Koleji bitirdikten sonra ODTÜ Makine Mühendisliği Bölümü'nde lisans ve yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 1975 yılında Türkiye Elektrik Kurumu'nda Baş Mühendis olarak başlayan Akar, 1981 yılında Çukurova Elektrik A.Ş.'de (ÇEAŞ) kariyerine devam ederek Genel Müdür Yardımcılığına yükselmiştir. 1997-1999 yıllarında Enerjisa A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığı, 1999-2004 yıllarında ise şirketin Genel Müdürü pozisyonunda bulunmuştur. H. Yaman Akar, 2004 yılından itibaren Anadolu Holding, Borusan Holding, Zorlu Enerji, Sanko Holding, Akçansa gibi enerji firmalarına strateji, portföy, anlaşma gibi konularda danışmanlık ve proje yöneticiliği desteği veren Yaman Enerji Danışmanlık Ltd. Şti.'nin ortağı ve yöneticisidir. 2002-2004 yıllarında Türkiye Kojenerasyon Derneği, Yönetim Kurulu Üyeliği, 2002-2012 yıllarında ise Elektrik Sanayici ve İşadamları Derneği, Yönetim Kurulu Başkanı görevinde bulunan Akar, halen TMMOB Makine Mühendisleri Odası üyesidir.

**Hakan Akbaş**  
**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Hakan Akbaş Galatasaray Lisesi ve 1993 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden bitirdikten sonra Amerika'da Rochester Üniversitesi Simon School'da burslu MBA eğitimi aldı. İş hayatına 1995 yılında Amerika'da XEROX Corporation'da, Pazarlama Müdürü olarak başlayan Akbaş, XEROX bünyesinde Global Strateji ve İş Geliştirme Ofisi'nde Stratejilerden Sorumlu Üst Düzey Yönetici pozisyonuna atandı. Akbaş, daha sonra ACCENTURE ile XEROX arasında yapılan stratejik ortaklık girişiminde Pazarlama Direktörü pozisyonunda iki yıl süreyle görev aldı. 2001-2006 yıllarında XEROX Global Hizmetler Grubunda İş Geliştirme Operasyonlarından sorumlu Genel Müdürlüğü görevinde bulundu. 2006 yılında ABD'de halka açık EMC-DOCUMENT SCIENCES CORPORATION'da Pazarlama Grup Başkanı ve Kıdemli Başkan Yardımcısı oldu.

Strateji ve İş Geliştirme Grup Başkanı ve Holding İcra Kurulu Üyesi olarak SABANCI HOLDİNG bünyesine geçen Hakan Akbaş, Sabancı Holding'te ilaveten Sigorta Hizmetleri Grup Başkanlığı ve Yönetim Kurulu Başkanı görevlerinde bulundu. Grup bünyesindeki 10 ayrı şirketin yönetim kurulu üyelik görevlerini icra etti. 2011 yılında Amerika'da GLOBAL DEALINGS GROUP şirketini kuran Akbaş, halen şirketin Kurucu ve Yönetici Ortağı olarak görev yapmaktadır. Akbaş, bu görevine ek olarak Ocak 2011'den bu yana ALBRIGHT STONEBRIDGE GROUP bünyesinde Kıdemli Genel Müdür olarak çalışmaktadır.

**Jiří Schwarz**  
**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

2003 yılından 2010 yılına kadar Çek Cumhuriyeti'nin Enerji Düzenleme Kurumu Başkanlığı Danışman Kurulu'nda üyelik yapmış olan Schwarz, aynı dönemde Prag Ekonomi Üniversitesi'nin Ekonomi ve Kamu Yönetimi Fakültesi'nin dekanlığını yapmıştır. Avrupa Birliği Çek dönem başkanlığının başladığı Ocak 2009'da, Çek Cumhuriyeti Ulusal Ekonomi Kurulu üyeliğine seçilmiştir. 2010-2014 yılları arasında görev yapmak üzere Ulusal Ekonomi Kurulu üyeliğine tekrar seçilmiştir.

1995'ten beri Çek Cumhuriyeti Yatırım Şirketleri ve Fonları Birliği'nin Dışişleri Komitesi başkanlığını yapmaktadır. 1996'dan beri ise Brüksel'deki Yatırım Şirketleri ve Fonları Avrupa Federasyonu'nun Çek temsilciliğini yürütmektedir. Bugüne kadar pek çok Çek şirketinin yönetim kurulu ve denetim kurulu üyeliğini yapmıştır. Halen Rybářství Přerov a.s., S.p.M.B. a.s. ve Ústav pro výzkum a využití paliv a.s. isimli anonim şirketlerin yönetim kurulu üyeliğinin yanı sıra Toma a.s. isimli şirketin denetim kurulu üyeliğini sürdürmekte ve Prag Ekonomi Üniversitesi'nde ekonomi bölümüne doçent olarak görev yapmaktadır.

**Akar**  
Yaman Akar  
Genel Müdür  
Enerji Yatırımları  
A.Ş.  
Başkanlık  
11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

**Akar**  
Yaman Akar  
Genel Müdür  
Enerji Yatırımları  
A.Ş.  
Başkanlık

**Bülent Üstünel**  
**Denetçi - Yeminli Mali Müşavir**

(1943-Ankara) Bülent Üstünel Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden 1964'de mezun oldu. Kariyerine Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak başlayan Bülent Üstünel 1988-1998 yılları arasında Boğaziçi Üniversitesinde Öğretim Görevlisi görevi devam ederken 2001 yılına kadar DENET YMM A.Ş.'de Kurucu Ortak ve Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği, Sorumlu Baş Denetçiliği gibi birçok önemli görev almıştır.

**Ümit Ak**  
**Denetçi - Yeminli Mali Müşavir**

(1971-Bingöl) Ümit Ak, eğitimini Anadolu Üniversitesi Muhasebe Finansman Bölümünde tamamladıktan sonra 1990 yılında Metel Yüzey Koruma ve Tic. A.Ş' de Muhasebe ve Finans Müdürü olarak çalışmaya başladı. 1999 yılında Pekin ve Bayar Hukuk bürosunda Muhasebe ve Bütçeleme Müdürü olarak görev yapmaya başlayan Ak, 2003 yılından beri İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odasına bağlı olarak kariyerine devam etmektedir.

**6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi: YOKTUR**

**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:** Ömer Dinçkök, Ali Raif Dinçkök'ün kardeşi, Raif Ali Dinçkök'ün amcası, Gamze Dinçkök Yücaoglu'nun ise babasıdır.

**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: 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**

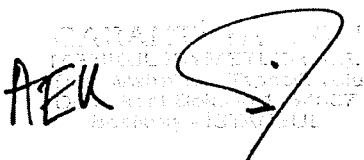
**6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: YOKTUR**

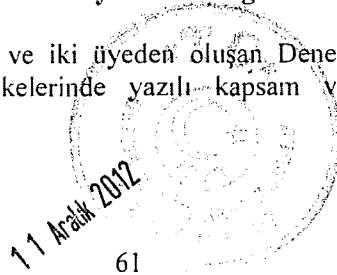
**6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi: YOKTUR**

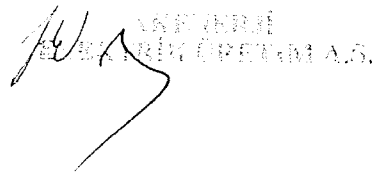
- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR  
- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR

**6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Yönetim Kurulumuz bünyesinde mevcut ve iki üyeden oluşan Denetimden Sorumlu Komite, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim ilkelerinde yazılı kapsam ve görev tanımına uygun olarak yapılandırılmıştır.

  
A.E.K.

  
11 Aralık 2012  
61

  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
DENETİM A.Ş.

Denetimden Sorumlu Komite başkanı, Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye olarak görev yapmakta bulunan Hakan AKBAŞ ve diğer üye Jirî SCHWARZ olarak belirlenmiştir. Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır.

Yönetim Kurulu bünyemizde kurulmuş olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üye sayısı iki olarak belirlenmiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim ilkelerinde yazılı kapsam ve görev tanımına uygun olarak yapılandırılmıştır. Yapılandırılan Komite'nin başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemiz Jirî SCHWARZ ve diğer üye Yönetim Kurulu Üyelerimizden Hamdi Yaman AKAR'dır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, yılda en az bir defa olmak üzere, çalışmalarının etkinliği için gerekli görülen sıklıkta toplanır.

**6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:**

| Adı Soyadı               | Görevi                                      | Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl/Ay) | İş Tecrübesi (Yıl/Ay) | Eğitim Durumu | İletişim Bilgileri                                                                                                                      |
|--------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gamze Dinçkök Yücaoglu   | Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörü | 8 yıl                            | 8 yıl                 | Üniversite    | Tel: 0 (212) 249 82 82<br>Faks: 0 (212) 249 73 55<br>E-mail: <a href="mailto:gadinckok@akenerji.com.tr">gadinckok@akenerji.com.tr</a>   |
| Nilüfer Altıntaş Aydoğan | Bütçe ve Kontrol Müdürü                     | 12 yıl 6 ay                      | 12 yıl 6 ay           | Üniversite    | Tel: 0 (212) 249 82 82<br>Faks: 0 (212) 249 73 55<br>E-mail: <a href="mailto:naltintasi@akenerji.com.tr">naltintasi@akenerji.com.tr</a> |

**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:**

|                  | Görevi         | Şirkette Bulunduğu | İş Tecrübesi (Yıl/Ay) | Eğitim Durumu | İletişim Bilgileri                                                                                                          |
|------------------|----------------|--------------------|-----------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S. Ergin Baykara | Hukuk Müşaviri | 3 yıl 6 ay         | 17 yıl                | Yüksek        | Tel: 0212 249 8282<br>Faks: 0212 249 7355<br>E-mail: <a href="mailto:ebaykara@akenerji.com.tr">ebaykara@akenerji.com.tr</a> |

**6.22 Son yıllık 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:

2011 faaliyet yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin her birine yıllık 43.380-TL net huzur hakkı ödemesine karar verilmiştir.

2011 faaliyet yılı için murakıplardan her birine ise, yıllık 8.640-TL net ücret ödenmesine karar verilmiştir.

Ayrıca, Şirketin 31.12.2011 itibariyle üst düzey yöneticilerine sağladığı ücret tutarları brüt 3.195 bin-TL.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31.12.2011 tarihi itibariyle Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personel için ayrılan kıdem tazminatı karşılığı 76.796 TL'dir.

AEK

11 Aralık 2012

ELİT ENERJİ A.Ş.

Ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Söz konusu iş sözleşmelerinde 4857 sayılı İş Kanunu'na göre hareket edilmektedir.

Şirket, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum amaçlı esas sözleşme tadili, yönetim kurulu bünyesinde gerekli komitelerin kurulması ve yönetim kuruluna bağımsız üyelerin seçilmesi de dahil olmak üzere tüm çalışmalarını tamamlamış ve bu çalışmalar, Şirket web-sitesi ([www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr)) aracılığıyla kamuya açıklamıştır. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine uyumlu olarak faaliyet göstermektedir.

11 Aralık 2012

AEK 7



## 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:

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve kapasitesinin müşterilere satışından oluşur. Şirket, 1989 yılında Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. tarafından kurulmuştur. 14 Mayıs 2009 tarihinden itibaren Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ve ÇEZ a.s. arasında kurulmuş müşterek yönetime tabi ortaklıktır.

31.12.2011 sonu itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda belirtilen şekildedir;

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

Akkök Şirketler Grubu, kimya, enerji, gayrimenkul, tekstil ve hizmetler alanlarına odaklanmıştır ve 3.200 çalışanıyla, 2011 yılında toplam 2,9 milyar ABD doları tutarında ciro elde etmiştir.

Çek Cumhuriyeti Enerji Şirketi ÇEZ a.s., ana faaliyet alanlarını oluşturan elektrik ve ısı üretimi, dağıtımı ve satışının yanı sıra kömür madenciliği, doğalgaz satışı ve karbon ticareti alanlarında da faaliyet göstermektedir.

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

| Ticaret Unvanı                                                 | Faaliyet Konusu  | Merkez Adresi                                         | İştirak Oranı | Oy Hakkı Oranı | Sermaye     |
|----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------|---------------|----------------|-------------|
| Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.                     | Elektrik üretimi | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL | 99%           | 99%            | 146.732.232 |
| Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi    | Elektrik üretimi | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL | 99%           | 99%            | 51.500.000  |
| Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Tic. A.Ş. | Elektrik üretimi | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL | 90%           | 90%            | 1.000.000   |
| Ak-el Yalova Elektrik Üretim A.Ş.                              | Elektrik üretimi | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL | 90%           | 90%            | 7.000.000   |
| Akka Elektrik Üretim A.Ş.                                      | Elektrik Üretimi | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL | 90%           | 90%            | 50.000      |

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.  
Tic. Sic. No: 270907  
İstanbul

11 Aralık 2012

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.  
Tic. Sic. No: 270907  
İstanbul

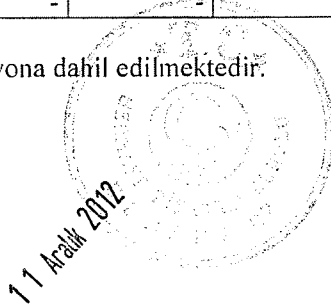
|                                                       |                                                                                      |                                                        |                  |        |                 |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|--------|-----------------|
| Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Tic. A.Ş. | Yurt içinde ve/veya yurt dışından doğal gaz toptan alım ve satımı ithalat ve ihracat | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL  | 99,99%           | 99,99% | 3.313.046       |
| Ak-el Kemah Elektrik Üretim A.Ş.                      | Elektrik üretimi                                                                     | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL  | 99,99%           | 99,99% | 64.688.000      |
| Egemer Elektrik Üretim A.Ş.                           | Elektrik üretimi                                                                     | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL  | 99,99%           | 99,99% | 135.000.000     |
| Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.                         | Elektrik dağıtımı                                                                    | Orhangazi Cad. Trafo İstasyonu, Maltepe Mah. ADAPAZARI | 44,99% (dolaylı) | -      |                 |
| AKEN B.V.                                             | Finansal Hizmet                                                                      | Bergweg 133-, 3037 EE Rotterdam HOLLANDA               | 100%             | 100%   | 1.000.000.- EUR |
| Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Tic. A.Ş.          | Enerji sektöründe proje geliştirme ve enerji sektörüne ilişkin yatırımların ifası    | Miralay Şefik Bey Sk. Ak Han No.15 Gümüşsuyu-İSTANBUL  | 45%              | 45%    | 499.750.000     |

**7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:**

| Ticaret Ünvanları                          | Faaliyetleri                  | İştirak Oranı | Oy Hakkı Oranı | İştirak Tutarı TL |
|--------------------------------------------|-------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
| Akcez Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. | Elektrik Enerjisinin Dağıtımı |               | 45%            | 224.887.500,00    |

| Ticaret Ünvanları                          | Sermaye-NIS | Yedekler-NIS | Kar/Zarar-NIS | Ortaklığın Finansal Tabloları | Sermaye Taahhütleri |
|--------------------------------------------|-------------|--------------|---------------|-------------------------------|---------------------|
| Akcez Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. | -           | -            | -             | -                             | -                   |

Akcez özkaynak yöntemi ile konsolidasyona dahil edilmektedir.



**AKK**

**AKK**

## 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

31.12.2011 ve 30.09.2012 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyelerine ve işlem tutarlarına aşağıda yer verilmiştir. Aşağıdaki bakiye ve işlem tutarları, emisyon sonrası tutarlar olup, ilgili dönemlerin konsolide finansal raporlarından alınmıştır.

### i) İlişkili taraf bakiyeleri:

#### a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar-Kısa Vadeli

|                                                                | 30 Eylül 2012    | 31 Aralık 2011    |
|----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| BSH Ev Aletleri San. ve Tic. A.Ş. ("BSH") (*)                  | 1.282.497        | 1.120.725         |
| Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. ("Eczacıbaşı") (*) | 845.280          | 876.180           |
| Akiş Gayrimenkul Yatırım A.Ş. (*)                              | 759.197          | -                 |
| Üçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. (*)                     | 565.628          | 376.485           |
| Akkim Kimya San. ve Tic. A.Ş. ("Akkim") (*)                    | 229.835          | 247.975           |
| Demirer Kablo Tesisleri San. ve Tic. A.Ş. (*)                  | 206.192          | 398.009           |
| Sedaş Elektrik Dağıtım A.Ş. ("Sedaş")                          | 87.636           | 8.427.326         |
| Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.                        | 20.088           | -                 |
| Ak-Pa Tekstil İhracat Pazarlama A.Ş.                           | 10.656           | -                 |
| Aksa Akrilik Kimya San. A.Ş. ("Aksa")                          | 6.414            | 13.452            |
| Diğer                                                          | 269.689          | 480.658           |
| <b>Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri</b>                 | <b>(10.297)</b>  | <b>(184.066)</b>  |
|                                                                | <b>4.272.815</b> | <b>11.756.744</b> |

(\*)Grup, BSH'a, Eczacıbaşı'na, Akiş'e, Üçgen Bakım'a, Akkim'e ve Demirer'e elektrik satmaktadır. Bu alacaklar müteakip dönemde tahsil edilmiştir.

İlişkili taraflardan alacaklar ortalama 20 gün vadeli olup uygulanan faiz oranı yıllık %9,26'dır. (31 Aralık 2011: %11,27).

#### b) İlişkili taraflardan finansal alacaklar

|                                              | 30 Eylül 2012  | 31 Aralık 2011    |
|----------------------------------------------|----------------|-------------------|
| Sedaş                                        | 451.440        | 2.362.091         |
| CEZ a.s.                                     | 11.795         | 2.950             |
| Akcezer Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. | -              | 20.948.790        |
|                                              | <b>463.235</b> | <b>23.313.831</b> |

İlişkili taraflardan finansal alacaklar ortalama 1 yıl vadeli olup, TL alacaklar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı % 12, ABD doları ve Avro alacaklar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %5,75'dir (31 Aralık 2011: TL Alacaklar için: %11, ABD Doları ve Avro alacaklar için: %5,5).

#### c) İlişkili taraflara ticari borçlar

|                                                 | 30 Eylül 2012 | 31 Aralık 2011 |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş. (*)              | 8.546.064     | 7.840.416      |
| Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi ("ÇOSB") (**) | 7.987.971     | 8.172.775      |

AEL

11 Aralık 2012

|                                                              |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aksa Akrilik Kimya San. A.Ş.(**)                             | 2.614.139         | -                 |
| Sedaş                                                        | 515.488           | 1.286.893         |
| Akkök                                                        | 501.596           | 481.064           |
| Aktek Bilgi İletişim Teknolojisi San. ve Tic. A.Ş. ("Aktek") | 383.776           | 292.601           |
| Ak-Han Bakım Yönt. Serv. Hizm. Güven. Malz. A.Ş. ("Ak-Han")  | 147.547           | 99.917            |
| Diğer                                                        | 61.270            | 70.950            |
| <b>Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gideri</b>               | <b>(79.862)</b>   | <b>(201.341)</b>  |
|                                                              | <b>20.677.989</b> | <b>18.043.275</b> |

(\*)Grup'un genel olarak tamamlanan ve devam eden projeleri için yaptırmış olduğu sigortalardan doğan borçlarından oluşmaktadır.

(\*\*) Grup'un doğalgaz alımlarından doğan borçlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) Grup'un elektrik alımlarından doğan borçlarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar ortalama 20 gün vadeli olup uygulanan faiz oranı yıllık %9,26'dır. (31 Aralık 2011: %11,27).

**d) İlişkili taraflara finansal borçlar**

|                                            | <b>30 Eylül 2012</b> | <b>31 Aralık 2011</b> |
|--------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| CEZ a.s.                                   | 62.773.941           | 133.666.103           |
| Akkök                                      | 33.233.852           | 71.844.077            |
| Akarsu                                     | 28.460.557           | 60.452.116            |
| Akcez Enerji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. | 18.696.258           | -                     |
|                                            | <b>143.164.608</b>   | <b>265.962.296</b>    |

İlişkili taraflara finansal borçlar ortalama 1 yıl vadeli olup, TL borçlar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı % 12 ABD doları ve avro borçlar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %5,75'dir (31 Aralık 2011:TL Borçlar için: %11, ABD Doları ve Avro borçlar için: %5,5).

**ii) 1 Ocak-30 Eylül 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin, ilişkili taraflara yapılan satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan alımlar**

**a) İlişkili taraflara yapılan satışlar**

|                                           | <b>1 Ocak -<br/>30 Eylül 2012</b> | <b>1 Temmuz -<br/>30 Eylül 2012</b> | <b>1 Ocak -<br/>30 Eylül 2011</b> | <b>1 Temmuz -<br/>30 Eylül 2011</b> |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Sedaş Elektrik Dağıtım A.Ş.               | 96.702.631                        | 85.096                              | 24.274.130                        | 12.751.028                          |
| BSH                                       | 8.278.796                         | 2.928.739                           | 7.405.546                         | 2.689.554                           |
| Eczacıbaşı                                | 6.376.863                         | 2.077.373                           | 5.476.338                         | 1.853.550                           |
| Üçgen Bakım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.    | 3.829.974                         | 1.610.582                           | 3.158.187                         | 1.173.424                           |
| Akış Gayrimenkul Yatırım A.Ş.             | 3.631.512                         | 2.115.924                           | -                                 | -                                   |
| Demirer Kablo Tesisleri San. ve Tic. A.Ş. | 2.113.790                         | 514.634                             | 2.097.517                         | 497.607                             |
| Akkim Kimya San. ve Tic. A.Ş.             | 1.975.037                         | 664.731                             | 1.784.146                         | 579.739                             |
| Dinarsu İmalat ve Ticaret A.Ş.            | 1.086.602                         | 279.751                             | 921.964                           | 183.386                             |

**AEL**

11 Aralık 2012

**SEDAS ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.**

|                                        |                    |                   |                   |                   |
|----------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Akcez Enerji Yat.San. Ve Tic. A.S.     | 251.210            | 1.091             | 695.279           | 274.516           |
| Akport Tekirdağ Liman İşletmeleri A.Ş. | 80.880             | -                 | 173.506           | 39.946            |
| Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.         | 52.771             | 8.656             | 97.345            | 30.160            |
| Akkök                                  | -                  | -                 | 5.150.000         | 5.150.000         |
| Ak-Al Tekstil Sanayii A.Ş.             | -                  | -                 | 5.568.108         | 5.568.108         |
| Diğer                                  | 570.078            | 190.460           | 1.070.748         | 696.941           |
|                                        | <b>124.950.144</b> | <b>10.477.037</b> | <b>57.872.814</b> | <b>31.487.959</b> |

İlişkili taraflara yapılan satışlar genel olarak elektrik satışını içermektedir.

**b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar**

|                                  | <b>1 Ocak -<br/>30 Eylül 2012</b> | <b>1 Temmuz -<br/>30 Eylül 2012</b> | <b>1 Ocak -<br/>30 Eylül 2011</b> | <b>1 Temmuz -<br/>30 Eylül 2011</b> |
|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| ÇOSB (*)                         | 44.192.234                        | 20.404.595                          | 39.604.887                        | 15.397.204                          |
| Aksa Akrilik Kim.San.AŞ.(**)     | 13.574.202                        | 6.964.451                           | 136.807                           | -                                   |
| Akkök(***)                       | 7.373.346                         | 2.234.935                           | 6.073.069                         | 2.083.458                           |
| Dinkal Sigorta Acen.A.Ş.(****)   | 7.328.725                         | 520.364                             | 5.009.179                         | 107.302                             |
| CEZ a.s.Türkiye Dai.Tem(*****)   | 3.428.529                         | 3.428.529                           | 4.423.385                         | 2.181.311                           |
| Aktek(*****)                     | 3.122.159                         | 929.544                             | 2.495.603                         | 595.238                             |
| Akarsu(*****)                    | 2.775.508                         | 752.275                             | 1.809.994                         | 671.016                             |
| CEZ a.s.(*****)                  | 1.236.590                         | 762.470                             | 7.425.469                         | 1.290.073                           |
| Ak-Han                           | 1.067.738                         | 362.437                             | 959.516                           | 353.895                             |
| Akcez Enj.Yat.San AS.(*****)     | 852.268                           | 362.201                             | 356                               | -                                   |
| Sedaş Elektrik Dağıtım A.Ş.      | 396.636                           | 330.926                             | 30.866                            | 28.617                              |
| Akkim Kimya San. ve Tic. A.Ş.    | 319.424                           | 139.739                             | 308.739                           | 124.151                             |
| Ak-pa Teksti İhr.Pazarlama A.S.  | 140.802                           | 56.958                              | 120.053                           | 45.535                              |
| Üçgen Bakım ve Yönetim Hiz. A.Ş. | 84.178                            | -                                   | 122.834                           | 43.561                              |
| Diğer                            | 338.328                           | 233.352                             | 118.757                           | 48.560                              |
|                                  | <b>86.230.667</b>                 | <b>37.482.776</b>                   | <b>68.639.514</b>                 | <b>22.969.921</b>                   |

(\*) Grup'un doğalgaz alımlarından oluşmaktadır.

(\*\*) Grup'un elektrik alımlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) Grup'un almış olduğu danışmanlık hizmetlerinden ve faiz alımlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*\*) Grup'un genel olarak yaptırmış olduğu sigortalardan oluşmaktadır.

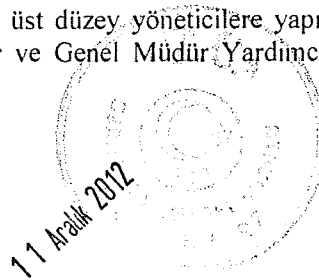
(\*\*\*\*\*) Grup'un almış olduğu danışmanlık hizmetlerinden oluşmaktadır.

(\*\*\*\*\*) Grup'un bilgi işlem hizmet alımlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*\*\*) Grup finansal borçlarına istinaden kesilen faiz faturalarından oluşmaktadır.

**iii) 1 Ocak-30 Eylül 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin, Grup'un üst düzey yöneticilerine yapılan ödemeler:**

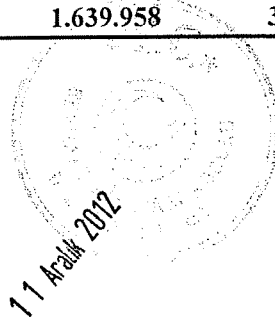
Bu finansal tabloların sunumu açısından, üst düzey yöneticilere yapılan ödemelere Grup ortaklarına ve üst düzey yönetim kadrosuna (Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları ve direktörler dahil olmak üzere) yapılan ödemeler dahil edilmiştir.



**AHEK**

**AKKİM KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.**

|                                      | 1 Ocak -<br>30 Eylül 2012 | 1 Temmuz -<br>30 Eylül 2012 | 1 Ocak -<br>30 Eylül 2011 | 1 Temmuz -<br>30 Eylül 2011 |
|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Ücret ve ücret benzeri<br>menfaatler | 1.905.234                 | 1.246.440                   | 2.435.259                 | 780.651                     |
| İkramiye                             | 411.199                   | 157.001                     | 522.202                   | 159.355                     |
| Huzur hakkı                          | 387.077                   | 236.517                     | 444.801                   | 155.509                     |
|                                      | <b>2.703.510</b>          | <b>1.639.958</b>            | <b>3.402.262</b>          | <b>1.095.515</b>            |



AEU

ELERİCİ A.Ş.

## 9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

### 9.1 Yetkili organ kararları:

Karar No : 2012 / 30

Karar Tarihi: 28 Ağustos 2012

“Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi’nin Yönetim Kurulu Üyeleri toplanarak;

1. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğleri çerçevesinde, Şirketimizin 1.500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı dahilinde, 375.814.000 TL olan mevcut çıkarılmış sermayesinin 353.350.000 TL tutarında artırılmasına,
2. Artırılacak kısmın tamamının Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğlerine uygun olarak ödenmesine,
3. Artırılacak 353.350.000 TL sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylara ilişkin olarak mevcut ortakların payların nominal değerleri üzerinden Sermaye Piyasası Mevzuatı’nda öngörülen işlemlerin tamamlanmasını takiben 15 gün süre ile yeni pay alma haklarını (*rüchan hakkı*) kullanmalarına,
4. Ortakların yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların, nominal bedellerinden az olmamak kaydıyla piyasa değerlerinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda 30 gün süreyle halka arzına,
5. Bu yolla artırılan sermayeyi temsil eden payların nama yazılı olmasına,
6. Sermaye artışı sonucunda çıkarılacak payların kayda alınması için Sermaye Piyasası Kurulu’na ve kote edilmesi için İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’na başvurulmasına ve Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerekli olacak tüm işlemlerin yürütülmesine ve
7. Bu sermaye artırımını ile ilgili tüm iş ve işlemlerin tamamlanması için Ahmet Ümit DANIŞMAN ve Jindrich WEISS’in müştereken yetkilendirilmelerine,

Katılanların oybirliği ile karar vermişlerdir.”

### 9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

| Grubu   | Nama/<br>Hamiline<br>olduğu | Bir payın<br>nominal<br>değeri (TL) | Pay sayısı     | Nominal Değerleri<br>Toplamı (TL) |
|---------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Yoktur. | Nama                        | 0,01                                | 35.335.000.000 | 353.350.000                       |
|         |                             | <b>TOPLAM</b>                       |                |                                   |

### 9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi: YOKTUR

### 9.4

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi: YOKTUR

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi: YOKTUR

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: YOKTUR

AEK

11 Aralık 2012

ELKAYI EKİM 2012

## 9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

**Kâr ve tasfiye payı hakkı :** Her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır.

Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır. (TTK md.507 ve SPKn md.15)

**Rüçhan hakkı :** Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

Genel kurulun, sermayenin artırımına ilişkin kararı ile pay sahibinin rüçhan hakkı, ancak haklı sebepler bulunduğu takdirde ve en az esas sermayenin yüzde altmışının olumlu oyu ile sınırlandırılabilir veya kaldırılabilir. Özellikle, halka arz, işletmelerin, işletme kısımlarının, iştiraklerin devralınması ve işçilerin şirkete katılmaları haklı sebep kabul olunur. Rüçhan hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılmaz veya kayba uğratılmaz. Nisaba ilişkin şart dışında bu hüküm kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararına da uygulanır. Yönetim kurulu, rüçhan hakkının sınırlandırılmasının veya kaldırılmasının gerekçelerini; yeni payların primli ve primsiz çıkarılmasının sebeplerini; primin nasıl hesaplandığını bir rapor ile açıklar. Bu rapor da tescil ve ilan edilir.

Yönetim kurulu yeni pay alma hakkının kullanılabilmesinin esaslarını bir karar ile belirler ve bu kararda pay sahiplerine en az onbeş gün süre verir. Karar tescil ve TTK md. 35'deki gazete ile tirajı en az ellibin olan ve yurt düzeyinde dağıtımı yapılan bir gazetede ilan olunur. Ayrıca şirketin internet sitesine konulur.

Rüçhan hakkı devredilebilir.

Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez. (TTK md.461 ve SPKn md.12)

**Genel Kurul :** Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul toplantısına katılabilirler. Denetçi ve kendilerini ilgilendiren konularda işlem denetçisi genel kurulda hazır bulunur. Üyeler ve denetçiler görüş bildirebilirler.

TTK md 333 gereğince belirlenen şirketlerin genel kurul toplantılarında Sanayi ve Ticaret Bakanlığının temsilcisi de yer alır. Diğer şirketlerde, hangi durumlarda Bakanlık temsilcisinin genel kurulda bulunacağı ve genel kurul toplantıları için temsilcilerin görevlendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar ile bunların nitelik, görev ve yetkileri ayrıca ücret tarifeleri Sanayi ve Ticaret Bakanlığınca çıkarılacak bir yönetmelikle düzenlenir. Bakanlık temsilcisinin toplantıya katılma giderleri ve ücretleri ilgili şirket tarafından karşılanır. (TTK md.407)

**Genel kurula katılmaya yetkili olan pay sahipleri :** Genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.

Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmuhaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır.

Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. (TTK md.415 ve SPKn md. 10/A)

**Pay sahibinin kişisel haklarından genel kurula katılma :** Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi

AEK  
TARAFI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı  
Denetim ve Yürütme No: 15167  
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul

11 Aralık 2012  
71

ELERİ İNŞAATİ A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı  
[İmza]



7/14

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin genel kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir. (TTK md.437)

**Özel denetim isteme hakkı :** Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz. (TTK md. 437)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. (TTK md. 438)

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir. (TTK md. 438)

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. (TTK md. 439)

Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, şirketi veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları hâlinde özel denetçi atanır. (TTK md. 439)

Mahkeme, şirketi ve istem sahiplerini dinledikten sonra kararını verir. (TTK md. 440)

Mahkeme istemi yerinde görürse, istem çerçevesinde inceleme konusunu belirleyerek bir veya birden fazla bağımsız uzmanı görevlendirir. Mahkemenin kararı kesindir. (TTK md. 440)

Özel denetim, amaca yararlı bir süre içinde ve şirket işleri gereksiz yere aksatılmaksızın yapılmalıdır. (TTK md. 441)

Yönetim kurulu, şirketin defterlerinin, yazışmaları dâhil yazılarının, kasa, kıymetli evrak ve mallar başta olmak üzere, varlıklarının incelenmesine izin verir. (TTK md. 441)

Kurucular, organlar, vekiller, çalışanlar, kayımlar ve tasfiye memurları önemli olgular konusunda özel denetçiye bilgi vermekle yükümlüdür. Uyuşmazlık hâlinde kararı mahkeme verir. Mahkemenin kararı kesindir. (TTK md. 441)

Özel denetçi, şirketin özel denetimin sonuçlarına ilişkin görüşünü alır. (TTK md. 441)

Özel denetçi sır saklamakla yükümlüdür. (TTK md. 441)

**Şirketle işlem yapma, şirkete borçlanma yasağı :** Yönetim kurulu üyesi, genel kuruldan izin almadan, şirketle kendisi veya başkası adına herhangi bir işlem yapamaz; aksi hâlde, şirket yapılan işlemin batıl olduğunu ileri sürebilir. Diğer taraf böyle bir iddiada bulunamaz.

Yönetim kurulu üyesi, onun 393 üncü maddede sayılan yakınları, kendisinin ve söz konusu yakınlarının ortağı oldukları şahıs şirketleri ve en az yüzde yirmisine katıldıkları sermaye şirketleri, şirkete nakit veya ayın borçlanamazlar. Bu kişiler için şirket kefalet, garanti ve teminat veremez, sorumluluk yüklenemez, bunların borçlarını devralamaz. Aksi hâlde, şirkete borçlanılan tutar için şirket alacaklıları bu kişileri, şirketin yükümlendirildiği tutarda şirket borçları için doğrudan takip edebilirler.

202 nci madde hükmü saklı kalmak şartıyla, şirketler topluluğuna dâhil şirketler birbirlerine kefil olabilir ve garanti verebilirler.

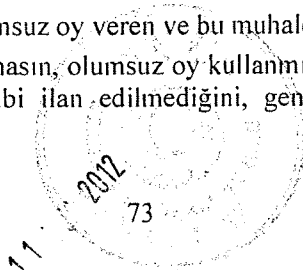
Bankacılık Kanununun özel hükümleri saklıdır. (TTK md.395)

**Genel kurul kararlarının iptali ve iptal davası açabilecek kişiler:** TTK md.446'da belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. (TTK md.445)

Genel kurul kararlarına karşı;

- Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,
- Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genelde kurula katılma yetkisi bulunmayan

AEK



YEREL YETKİLİ  
EYLÜL 2012

kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

c) Yönetim kurulu,

d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olarsa yönetim kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir. (TTK md. 446)

**Genel kurul kararlarının butlanı :** Genel kurulun, özellikle;

a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,

b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,

c) Anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan, kararları batıldır. (TTK md.447)

**İlan, teminat ve kanun yolu :** Yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar.

İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür.

Mahkeme, şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler. (TTK md. 448)

**Kararın yürütülmesinin geri bırakılması :** Genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir. (TTK md. 449)

**Kötüniyetle iptal ve butlan davası açanların sorumluluğu :** Genel kurulun kararına karşı, kötüniyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar. (TTK md.451)

**Kayıtlı sermaye sisteminde sermaye taahhüdü yoluyla artırım :** Halka açık olmayan bir anonim şirkette, ilk veya değiştirilmiş esas sözleşme ile, esas sözleşmede belirlenen kayıtlı sermaye tavanına kadar sermayeyi artırma yetkisi, yönetim kuruluna tanındığı takdirde, bu kurul, sermaye artırımını, bu Kanundaki hükümler çerçevesinde ve esas sözleşmede öngörülen yetki sınırları içinde gerçekleştirebilir. Bu yetki en çok beş yıl için tanınabilir.

Sermayenin artırılabilmesi için, yönetim kurulu, esas sözleşmenin sermayeye ilişkin hükümlerinin, TTK. md 333 uyarınca gerekli olması hâlinde, Sanayi ve Ticaret Bakanlığından izni alınmış şekillerini, sermayenin artırılmasına ilişkin kararını, imtiyazlı paylara ve rüçhan haklarına ilişkin sınırlamaları, prime dair kayıtları ve bunun uygulanması hakkındaki kuralları, esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde ilan eder ve internet sitesinde yayımlar. Yönetim kurulu, bu kararda; artırılan sermayenin tutarını, çıkarılacak yeni payların itibarî değerlerini, sayılarını, cinslerini, primli ve imtiyazlı olup olmadıklarını, rüçhan hakkının sınırlandırılıp sınırlandırılmadığını, kullanılma şartları ile süresini belirtir ve bu hususlarla kamuyu aydınlatma ilkesi uyarınca gerekli olan diğer konularda bilgi verir.

Çıkarılacak yeni payların taahhüdü, ödenmesi gereken en az nakdî tutar, aynı sermaye konulması ve diğer konular hakkında TTK md. 459 hükümleri kıyas yoluyla uygulanır.

Yönetim kurulunun, imtiyazlı veya itibarî değerinin üzerinde pay çıkarabilmesi ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırabilmesi için esas sözleşmeyle yetkilendirilmiş olması şarttır.

Yönetim kurulu kararları aleyhine, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri, 445 inci maddede öngörülen sebeplerin varlığı hâlinde kararın ilanı tarihinden itibaren bir ay içinde iptal davası açabilirler. Bu davaya TTK md. 448 ve 451 kıyas yoluyla uygulanır.

Sermaye artırımının yukarıdaki hükümlere uygun olarak gerçekleştirilmesinden sonra, çıkarılmış sermayeyi gösteren esas sözleşmenin sermaye maddesinin yeni şekli, yönetim kurulunca tescil ettirilir.

Sermaye Piyasası Kanununun halka açık anonim şirketlere ilişkin hükümleri saklıdır. (TTK md. 460)

**Yönetim kurulu kararlarının batıl olduğu tespiti :** Yönetim kurulunun kararının batıl olduğunun tespiti mahkemeden istenebilir. Özellikle;

a) Eşit işlem ilkesine aykırı olan,

AEK

11 Aralık 2012

ANTİM  
ENERJİ TİCARET A.Ş.

- b) Anonim şirketin temel yapısına uymayan veya sermayenin korunması ilkesini gözetmeyen,  
c) Pay sahiplerinin, özellikle vazgeçilmez nitelikteki haklarını ihlal eden veya bunların kullanılmalarını kısıtlayan ya da güçleştiren,  
d) Diğer organların devredilemez yetkilerine giren ve bu yetkilerin devrine ilişkin,  
kararlar batıldır. (TTK. md.391)

**Azlık hakları :** Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir. (TTK. md.411)

Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce yönetim kuruluna ulaşmış olmalıdır. (TTK. md.411)

Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır. (TTK. md.411)

Yönetim kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, genel kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır. (TTK. md.411)

Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve Kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir. (TTK. md.412 ve SPKn md.11)

**Genel kurul toplantısı hazır bulunanlar listesi :** Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı “pay sahipleri çizelgesi”ne göre düzenler.

Yönetim kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmhaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır.

Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluya katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel kurula katılanların imzaladığı liste “hazır bulunanlar listesi” adını alır.

Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde genel kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir. (TTK md.417 ve SPKn md.10/A)

## 9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

**a) Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği/yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı/satışın tamamlandığı hesap dönemi itibarıyla temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2013 yılının karından temettü alabilecektir.

**b) Zamanaşımı:** 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

AEK

11 Aralık 2012  
75

76

aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı 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:**

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

**d) Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:**

Kar elde edilmesi halinde kar payı hesaplamaları ve ödemeleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları ve ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile esas sözleşme dikkate alınarak gerçekleştirilmektedir.

**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:**

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

**b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:**

Yoktur

**c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:**

Yoktur

**d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.**

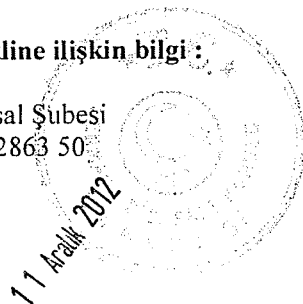
**e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:**

Yeni pay alma oranı %94,02'dir.

**f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :**

T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi  
IBAN No. TR65 0006 2000 3810 0006 2863 50

AEK



T.GARANTİ BANKASI A.Ş.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS’de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılacak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktırlar.

**g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

**Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar**

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmekte olup kullanılacak paylara ilişkin bedel T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi TR65 0006 2000 3810 0006 2863 50 no’lu hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırılmalıdır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK’da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

**Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar**

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurum yada bankalar aracılığıyla kullanacak ve kullanılan paylara ilişkin bedel Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından yukarıda belirtilen T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi TR65 0006 2000 3810 0006 2863 50 no’lu hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaktır.
- ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

**h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:**

Yeni pay alma sirküleri [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.akerji.com.tr](http://www.akerji.com.tr) afreslerinde ilan edilecektir.

**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:**

Yapılacak sermaye artırımı ile 353.350.000 TL nominal tutarda pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya duyurulacaktır.

**9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**

Halka arz süresi 30 gündür. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, ihraç edilecek payların kayda alınmasını ve yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben yapılması planlanmaktadır.

**9.12 1 Kr nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:**

Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere “İMKB” Birincil Piyasada oluşan fiyattan satılacaktır.

**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**

AER  
GARANTİ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Bağcıbaşı - İSTANBUL

11 Aralık 2012  
77

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ELİF ULUSOĞLU

**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:**

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar “Borsada Satış Yöntemi” ile halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

#### **9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcılar 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

#### **9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Pay bedelleri T.Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesinde açılmış olan TR IBAN No. TR65 0006 2000 3810 0006 2863 50 No’lu Sermaye Artırımı Hesabı’nda toplanacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS’de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yukarıda belirtilen hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe sermaye artırımını için açılan banka hesabına yatırılacaktır.

Fiziki hisse senedi bulunduran yatırımcılar, hisse senetlerini kaydıştırdıktan sonra sermaye artırımına katılabileceklerdir.

#### **9.17 Başvuru yerleri:**

Yeni pay alma hakları yukarıda 9.8 bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Halka arzda; bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB’de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB’de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bülteninde ve İMKB’nin internet sitesi [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) “üyeler” başlıklı bölümünde yer almaktadır.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

İzahnamenin incelenebileceği yerler: İzahnameye Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi şirket merkezinden, [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr) web sitesinden, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nun [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresinden ulaşılabilir.

#### **9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

AEU

11 Aralık 2012

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 durumların 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:

- Satışa aracılık edecek kuruluş:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Etiler mahallesi Tepecik yolu

Demirkent sokak No: 1

Beşiktaş 34337 İstanbul

Tel: 212 384 1010

Faks: 212 352 4240

- Aracılığın niteliği: En iyi gayret aracılığı

#### b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

İhraç edilecek payların tutarı 353.350.000 TL olup herhangi bir yüklenim söz konusu değildir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasını takiben payların halka arzı sonrasında satılamayan paylar iptal edilecektir.

#### c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Aracılık sözleşmesinin tarihi 29 Ağustos 2012'dir. "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadeler yer verilmekte olup başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

#### 9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

#### 9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Bu sermaye artırımını ile ilgili toplam masrafların tutarının 1,25 milyon TL olacağı öngörülmektedir. Bu doğrultuda pay başına maliyet 0,00004 TL olarak hesaplanmıştır.

#### 9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan “onbinde beş” oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

#### 9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Sermaye artırımını süreci başladıktan sonra iptali mümkün değildir.

#### 9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Yoktur.

AEK

11 Aralık 2012



**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:**

Akenerji, aşağıda açıklanan büyüme hedefini gerçekleştirmek ve mevcut Egemer yatırımının finansmanında kullanmak üzere nakit karşılığı sermaye artışı gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

Egemer yatırımının EPC kontrat bedeli, sigorta, KDV, mehil faizi ve diğer öngörülmeleyen kalemleri içeren toplam yatırım tutarının 930 milyon dolar olması beklenmektedir. Söz konusu yatırımın %70'ine denk gelen 651 milyon ABD doları tutarındaki kısmı üç Türk bankasından (Yapı Kredi Bankası, Garanti Bankası and Vakıflar Bankası) oluşan bir konsorsiyum tarafından 12 yıl vadeli proje finansmanı şeklinde temin edilecek olup, söz konusu finansmanı düzenleyen kredi sözleşmesi 2011 yılının Ekim ayında imzalanmış ve kredi kullanımına başlanmıştır. Yatırım tutarının kalan 279 milyon ABD dolarlık kısmı ise Akenerji'nin özkaynaklarından karşılanacaktır. Şirketin özkaynaklarından finanse edilecek tutarın 191 milyon dolarlık kısmının artırılması planlanan sermaye ile karşılanması öngörülmektedir, 88 milyon dolarlık kısım ise halihazırda Şirket kaynaklarından harcanmıştır.

**9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**  
Nemalandırılmayacaktır.

**9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

İzahname ve sirküler değişikliklerinin ilan tarihinden sonraki 2 iş günü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları vardır.

**9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

|                        |                                                                                                         |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mehmet Ali Berkman     | Yönetim Kurulu Başkanı                                                                                  |
| Tomas Pleskac          | Yönetim Kurulu Başkan Vekili                                                                            |
| Hamdi Yaman Akar       | Yönetim Kurulu ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi                                                       |
| Ömer Dinçkök           | Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                    |
| Raif Ali Dinçkök       | Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                    |
| Hakan Akbaş            | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi,<br>ve Denetimden Sorumlu Komite Başkanı                                  |
| Peter Bodnar           | Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                    |
| Martin Pacovsky        | Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                    |
| Petr Stulec            | Yönetim Kurulu Üyesi                                                                                    |
| Jiri Schwarz           | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi,<br>Denetimden Sorumlu Komite Üyesi,<br>Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı |
| Ahmet Ümit Danışman    | Genel Müdür                                                                                             |
| Vratislav Domalip      | Genel Müdür Vekili                                                                                      |
| Gamze Dinçkök Yücaoglu | Finansal Denetim ve Risk Yönetimi Direktörü                                                             |
| Alişan Yücel Coşkun    | Genel Müdür Yardımcısı                                                                                  |
| Selçuk Kulaç           | Genel Müdür Yardımcısı                                                                                  |
| Jindrich Weiss         | Finansman Genel Müdür Yardımcısı                                                                        |
| Serhat Ergin Baykara   | Hukuk Müşaviri                                                                                          |
| Sevilay Uçar           | İnsan Kaynakları Direktörü                                                                              |
| Mehmet Selim Güven     | Genel Müdür Yardımcısı                                                                                  |
| Ali Fecri Bayüstün     | Muhasebe Grup Müdürü                                                                                    |
| Özge Özen Aksoy        | Finans Grup Müdürü                                                                                      |
| Nilüfer Aydoğan        | Bütçe ve Kontrol Müdürü                                                                                 |
| Tevfik Ülker           | Bilgi Sistemleri Müdürü                                                                                 |

**9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları: YOKTUR**

AEK

11 Aralık 2012

AKENERJİ

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: YOKTUR

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Kamuyu Aydınlatma Platformu ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr))

Şirket internet sitesi ([www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr))

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi: YOKTUR

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler: YOKTUR

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

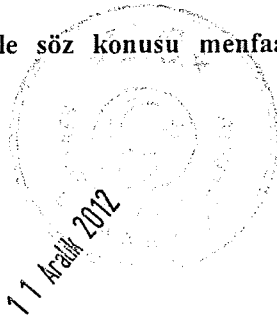
Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları halinde sulanma etkisi aşağıdaki gibi olacaktır.

|                                               | Sermaye Artırım<br>Öncesi | Sermaye Artırım<br>Sonrası |
|-----------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| TL                                            | (30.09.2012)              | (30.09.2012)               |
| Özkaynak tutarı (defter değeri)               | (a) 877.156.200           | 877.156.200                |
| Nakit sermaye artışı                          | -                         | 353.350.000                |
| Sermaye avansı hesabından kullanılacak kısım  | -                         | (264.033.087)              |
| Toplam nakit girişi                           | -                         | 89.316.913                 |
| Özkaynak tutarı (defter değeri)               | -                         | (c) 966.473.113            |
| Sermaye                                       | (b) 375.814.000           | (d) 729.164.000            |
| 1 TL nominal değerli pay başına defter değeri | (a/b) 2,334               | (c/d) 1,325                |
| Mevcut ortaklar için sulanma etkisi (TL)      |                           | 1,009                      |
| Mevcut ortaklar için sulanma etkisi (%)       |                           | 43                         |

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi: Yoktur.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Yoktur.



AEK  
CARANCI  
SULANMA ETKİSİ  
BİLGİLERİ  
11 Aralık 2012

AEK  
SULANMA ETKİSİ  
BİLGİLERİ  
11 Aralık 2012

## 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:

Şirketimizin 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011, 30.09.2011 ve 30.09.2012 tarihlerine ait finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"i hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, söz konusu finansal tablolar aşağıda sırasıyla sunulmuştur.

Aşağıdaki 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011, 30.09.2011 ve 30.09.2012 tarihlerine ait finansal tablolarının dipnotları izahnameye ek olarak verilecek olup, şirket merkezinde de incelemeye açık tutulmaktadır. Ayrıca ilgili dipnotlara [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adreslerinden ulaşılabilir.

### Ortaklığın 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011, 30.09.2011 ve 30.09.2012 tarihleri itibariyle bilançoları:

| BİLANÇO (TL)                               | 31.12.2009           | 31.12.2010           | 31.12.2011           | 30.09.2011           | 30.09.2012           |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                           |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                     |                      |                      |                      |                      |                      |
| Nakit ve Benzerleri                        | 188.368.722          | 40.099.092           | 85.100.382           | 133.578.459          | 181.139.735          |
| Finansal Yatırımlar                        |                      |                      |                      |                      |                      |
| Ticari Alacaklar                           | 99.487.156           | 101.749.523          | 85.578.304           | 79.182.925           | 91.264.800           |
| Diğer Alacaklar                            | 12.648.108           | 33.839.018           | 30.182.144           | 26.374.075           | 7.350.639            |
| Stoklar                                    | 3.876.275            | 4.388.873            | 10.333.913           | 5.688.320            | 23.196.169           |
| Diğer Dönen Varlıklar                      | 48.344.147           | 7.138.394            | 9.000.304            | 8.133.407            | 14.238.581           |
| <b>Toplam Dönen Varlıklar</b>              | <b>352.724.408</b>   | <b>187.214.900</b>   | <b>220.195.047</b>   | <b>252.957.186</b>   | <b>317.189.924</b>   |
| <b>Duran Varlıklar</b>                     |                      |                      |                      |                      |                      |
| Ticari Alacaklar                           | -                    | 4.879.088            | 29.739.153           | 23.938.366           | 22.454.166           |
| Uzun Vadeli İlişkili Taraflardan Alacaklar | 2.651.443            | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Finansal Yatırımlar                        | 1.988.942            | 1.988.942            | 1.988.942            | 1.988.942            | 1.988.942            |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar  | 219.874.966          | 226.437.578          | 185.195.166          | 190.011.832          | 235.749.914          |
| Maddi Duran Varlıklar                      | 783.520.646          | 1.226.195.882        | 1.412.103.667        | 1.326.839.761        | 1.512.182.836        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar              | 68.008.141           | 127.112.275          | 126.397.701          | 126.268.286          | 124.645.662          |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                   | 1.588.070            | 5.136.162            | 47.449.588           | 26.047.343           | 54.310.489           |
| Diğer Duran Varlıklar                      | 75.236.511           | 131.943.416          | 206.142.782          | 135.636.176          | 436.113.421          |
| <b>Toplam Duran Varlıklar</b>              | <b>1.152.868.719</b> | <b>1.723.693.343</b> | <b>2.009.016.999</b> | <b>1.830.730.706</b> | <b>2.387.445.430</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                    | <b>1.505.593.127</b> | <b>1.910.908.243</b> | <b>2.229.212.046</b> | <b>2.083.687.892</b> | <b>2.704.635.354</b> |

11 Aralık 2012

AEK

CELESTEN ENERJİ A.Ş.

| KAYNAKLAR                                          | 31.12.2009         | 31.12.2010         | 31.12.2011           | 30.09.2011           | 30.09.2012           |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   |                    |                    |                      |                      |                      |
| Finansal Borçlar                                   | 345.120.030        | 350.633.411        | 473.795.336          | 386.767.135          | 460.321.215          |
| Ticari Borçlar                                     | 65.041.806         | 97.609.666         | 98.434.908           | 78.115.666           | 109.944.918          |
| Diğer Borçlar                                      | 6.067.188          | 13.831.126         | 11.371.984           | 8.716.849            | 10.115.635           |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                       | 1.216.092          | 302.047            | 260.219              | 509.488              | 224.061              |
| Türev finansal araçlar                             | 6.571.214          | 5.838.077          |                      | 5.690.909            |                      |
| Borç Karşılıkları                                  | 1.997.888          | 2.490.993          | 15.916.903           | 1.666.090            | 12.566.328           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 216.317            | 480.722            | 2.767.942            | 799.034              | 1.114.907            |
| <b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>            | <b>426.230.535</b> | <b>471.186.042</b> | <b>602.547.292</b>   | <b>482.265.171</b>   | <b>594.287.064</b>   |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                   |                    |                    |                      |                      |                      |
| Finansal Borçlar                                   | 363.053.639        | 575.331.428        | 945.379.928          | 895.322.291          | 1.052.588.373        |
| Türev finansal araçlar                             |                    |                    | 41.921.415           | -                    | 65.210.147           |
| Diğer ticari borçlar                               |                    | 98.540.567         | 113.116.776          | 109.521.191          | 113.945.392          |
| Diğer Borçlar                                      |                    | 382.825            | 711.717              | -                    | 446.144              |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                       | 572.991            | -                  | -                    | 2.418.176            | -                    |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı                          | 1.158.845          | -                  | -                    | 936.704              | -                    |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | -                  | 742.766            | 955.285              | -                    | 1.002.034            |
| <b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>            | <b>364.785.475</b> | <b>674.997.586</b> | <b>1.102.085.121</b> | <b>1.008.198.362</b> | <b>1.233.192.090</b> |

| ÖZKAYNAKLAR                          | 31.12.2009           | 31.12.2010           | 31.12.2011           | 30.09.2011           | 30.09.2012           |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> |                      |                      |                      |                      |                      |
| Ödenmiş Sermaye                      | 65.340.000           | 375.814.000          | 375.814.000          | 375.814.000          | 375.814.000          |
| Sermaye düzeltmesi farkları          | 101.988.910          | 101.988.910          | 101.988.910          | 101.988.910          | 101.988.910          |
| Sermaye Avansı                       | 231.994.931          |                      |                      |                      | 264.033.087          |
| Hisse Senedi İhraç Primleri          | 48.869.596           | 49.955.227           | 49.955.227           | 49.955.227           | 49.955.227           |
| Finansal riskten korunma fonu        | (4.500.669)          | (3.919.731)          | (30.954.333)         | (3.761.015)          | (46.258.868)         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler  | 11.071.608           | 12.106.112           | 12.351.012           | 12.351.012           | 12.616.938           |
| Diğer fonlar                         |                      | (4.322.722)          | (4.322.722)          | (4.322.722)          | (4.322.722)          |
| Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)        | 233.985.664          | 256.373.853          | 229.759.030          | 229.759.030          | 18.445.024           |
| Net Dönem Kar (Zararı)               | 23.422.693           | (26.369.923)         | (211.048.080)        | (171.125.853)        | 101.225.162          |
| <b>Azınlık Payları</b>               | <b>2.404.384</b>     | <b>3.098.889</b>     | <b>1.036.589</b>     | <b>2.565.771</b>     | <b>3.659.442</b>     |
| <b>Toplam Özkaynaklar</b>            | <b>714.577.117</b>   | <b>764.724.615</b>   | <b>524.579.633</b>   | <b>593.224.359</b>   | <b>877.156.200</b>   |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>              | <b>1.505.593.127</b> | <b>1.910.908.243</b> | <b>2.229.212.046</b> | <b>2.083.687.892</b> | <b>2.704.635.354</b> |

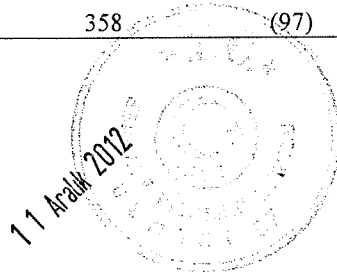
11 Aralık 2012

AEU

7/10/2013

**Ortaklığın 2009, 2010 ve 2011 yılları ile 30.09.2011 ve 30.09.2012 ara dönemlerine ilişkin gelir tabloları:**

| <b>GELİR TABLOSU (TL)</b>                                             | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2010</b>   | <b>31.12.2011</b>    | <b>30.09.2011</b>    | <b>30.09.2012</b>  |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Satış Gelirleri                                                       | 457.255.749       | 428.354.752         | 559.970.769          | 424.637.271          | 625.075.704        |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | (391.991.933)     | (384.994.697)       | (450.452.548)        | (326.812.049)        | (514.381.006)      |
| <b>Brüt Kar</b>                                                       | <b>65.263.816</b> | <b>43.360.055</b>   | <b>109.518.221</b>   | <b>97.825.222</b>    | <b>110.694.698</b> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                           | (32.774.375)      | (42.997.688)        | (50.454.484)         | (36.124.641)         | (33.211.956)       |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)                                 | (738.511)         | (495.575)           | (58.479)             | (58.479)             |                    |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                              | 42.318.476        | 8.886.638           | 15.089.250           | 19.234.599           | 2.855.365          |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                                          | (50.492.909)      | (891.446)           | (15.169.422)         | (7.234.152)          | (10.931.072)       |
| <b>Faaliyet Karı / (zararı)</b>                                       | <b>23.576.497</b> | <b>7.861.984</b>    | <b>58.925.086</b>    | <b>73.642.549</b>    | <b>69.407.035</b>  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 1.212.493         | 6.562.612           | (41.242.412)         | (36.425.747)         | 44.329.727         |
| Finansal Gelirler                                                     | 25.456.340        | 14.299.178          | 24.707.760           | 5.234.397            | 34.898.186         |
| Finansal Giderler (-)                                                 | (32.424.925)      | (55.827.131)        | (289.861.282)        | (231.692.528)        | (48.481.525)       |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (zararı)</b>              | <b>17.820.405</b> | <b>(27.103.357)</b> | <b>(247.470.848)</b> | <b>(189.241.329)</b> | <b>100.153.423</b> |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir (Gideri)</b>                    |                   |                     |                      |                      |                    |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri                                            | (1.813.258)       | (2.822.152)         | (1.349.183)          | (1.225.777)          | (726.274)          |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri                                       | 8.061.678         | 4.260.973           | 35.483.615           | 18.531.638           | 3.107.793          |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)</b>                     | <b>24.068.825</b> | <b>(25.664.536)</b> | <b>(213.336.416)</b> | <b>(171.935.468)</b> | <b>102.534.942</b> |
| <b>Net Dönem Karı (zararı)</b>                                        | <b>24.068.825</b> | <b>(25.664.536)</b> | <b>(213.336.416)</b> | <b>(171.935.468)</b> | <b>102.534.942</b> |
| <b>Dönem Karı (Zararının) Dağılımı</b>                                |                   |                     |                      |                      |                    |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                           | 646.132           | 705.387             | (2.288.336)          | (809.615)            | 1.309.780          |
| Ana Ortaklık Payları                                                  | 23.422.693        | (26.369.923)        | (211.048.080)        | (171.125.853)        | 101.225.162        |
| <b>Hisse Başına Kazanç</b>                                            |                   |                     |                      |                      |                    |
| 1.000 adet hisse başına kar (zarar)                                   | 358               | (97)                | (562)                | (455)                | 269                |



**AEL**  
 SAKARYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerleri Kurumu  
 Etiler Mahallesi, Kat: 5, No: 54/57  
 Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE

*[Signature]*

**Ortaklığın 2009, 2010 ve 2011 yılları ile 30.09.2011 ve 30.09.2012 ara dönemlerine ilişkin kapsamlı gelir tabloları:**

| <b>KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)</b>                                   | <b>31.12.2009</b>  | <b>31.12.2010</b>    | <b>31.12.2011</b>   | <b>30.09.2011</b>    | <b>30.09.2012</b>   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Dönem Karı (Zararı)</b>                                           | <b>24.068.825</b>  | <b>(213.336.416)</b> | <b>(25.664.536)</b> | <b>(171.935.468)</b> | <b>102.534.942</b>  |
| Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim                           | (1.791.411)        | (33.793.252)         | (1.149.107)         | 158.716              | (15.304.535)        |
| Finansal riskten korunma fonundaki değişimin ertelenmiş vergi etkisi | -                  | 6.758.650            | 1.730.045           |                      |                     |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir (gider)</b>                                  | <b>(1.791.411)</b> | <b>(27.034.602)</b>  | <b>580.938</b>      | <b>158.716</b>       | <b>(15.304.535)</b> |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)</b>                                 | <b>22.277.414</b>  | <b>(240.371.018)</b> | <b>(25.083.598)</b> | <b>(171.776.752)</b> | <b>87.230.407</b>   |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>                              |                    |                      |                     |                      |                     |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                                          | 646.132            | (2.288.336)          | 705.387             | (809.615)            | 1.309.780           |
| Ana Ortaklık Payları                                                 | 21.631.282         | (238.082.682)        | (25.788.985)        | (170.967.137)        | 85.920.627          |

**Ortaklığın 2009, 2010 ve 2011 yılları ile 30.09.2011 ve 30.09.2012 ara dönemlerine ait nakit akım tabloları:**

| <b>NAKİT AKIM TABLOSU (TL)</b>                                                | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2010</b>    | <b>31.12.2011</b>   | <b>30.09.2011</b>    | <b>30.09.2012</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Vergi öncesi kar (zarar)</b>                                               | <b>17.820.405</b> | <b>(247.470.848)</b> | <b>(27.103.357)</b> | <b>(189.241.329)</b> | <b>100.153.423</b> |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların itfa payları ve amortisman giderleri | 27.961.145        | 47.138.421           | 28.472.618          | 35.646.502           | 39.272.088         |
| Faiz geliri                                                                   | (1.711.840)       | (6.644.931)          | (6.773.185)         | (4.558.425)          | (2.798.437)        |
| Faiz gideri                                                                   | 24.881.487        | 49.519.868           | 27.372.227          | 35.500.341           | 46.752.735         |
| DSİ faiz geliri/(gideri)                                                      | -                 | -                    | -                   | 9.697.655            | 828.617            |
| Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim                                        | (301.564)         | 212.519              | (416.079)           | 193.938              | 46.749             |
| Şüpheli alacak karşılıkları                                                   | (650.548)         | (17.939)             | (801.376)           | -                    | -                  |
| Kullanılmamış izin karşılıkları                                               | 206.077           | 240.725              | 226.894             | -                    | 2.140              |
| Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri (net)                                      |                   | 202.324.496          | 9.578.618           | 202.558.900          | (77.716.246)       |
| Borç karşılıkları                                                             | 948.208           | 14.309.662           | 1.728.650           | 1.063.602            | 9.238.990          |
| Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlardan sağlanan zarar/(kar)    |                   | 41.242.412           | (6.562.612)         | 36.425.746           | (50.554.748)       |
| Tahakkuk etmemiş finansman geliri                                             | 153.685           | 504.222              | 415.021             | 62.722               | (44.189)           |
| Maddi duran varlık satış karı- net                                            | 16.545.672        | (4.094.294)          | (2.166.853)         | (4.258.734)          | -                  |
| <b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net faaliyet geliri</b>      | <b>85.852.727</b> | <b>97.264.313</b>    | <b>23.970.566</b>   | <b>123.090.918</b>   | <b>65.181.122</b>  |
| Ticari alacaklardaki değişim                                                  | 7.007.601         | 14.884.798           | (6.518.618)         | 26.769.714           | (6.542.480)        |
| Diğer alacaklardaki değişim                                                   | (11.079.070)      | 3.656.874            | (21.190.910)        | 7.464.943            | 22.831.505         |
| Stoklardaki değişim                                                           | 1.955.272         | (5.945.040)          | (512.598)           | (1.299.447)          | (12.862.256)       |
| Diğer dönen varlıklardaki değişim                                             | (36.962.238)      | (1.861.910)          | 41.205.753          | (995.013)            | (5.238.277)        |
| Uzun vadeli ticari alacaklardaki değişim                                      | (2.651.443)       | (24.860.065)         | 2.651.443           | (23.938.366)         | 7.284.987          |
| Diğer duran varlıklardaki değişim                                             | 11.235.341        | (74.199.361)         | (56.706.905)        | (3.692.760)          | (229.970.639)      |
| Ticari borçlardaki değişim                                                    | (1.021.682)       | 1.625.380            | 32.331.378          | (19.957.777)         | 12.410.183         |
| Türev finansal araçlardaki değişim                                            | 3.177.114         | 36.083.338           | (733.137)           | (147.168)            | 23.288.732         |
| Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki                                           | (1.984)           | 2.046.499            | 37.512              | 318.308              | (1.655.175)        |

AEU

11 Aralık 2012

JW

|                                                                            |                      |                      |                      |                      |                      |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| değişim                                                                    |                      |                      |                      |                      |                      |
| Kısa vadeli diğer borçlardaki değişim                                      | 1.333.110            | (2.459.145)          | 7.763.938            | (5.497.102)          | (1.256.349)          |
| Uzun vadeli ticari borçlardaki değişim                                     | -                    | 14.576.209           | 94.206.963           | -                    | -                    |
| Uzun vadeli diğer borçlardaki değişim                                      | -                    | 328.891              | 382.825              | (146.690)            | (265.573)            |
| Ödenen borç karşılıkları                                                   | (4.049.492)          | (883.752)            | (1.235.545)          | (1.741.815)          | (12.589.565)         |
| Ödenen vergiler                                                            | (1.573.921)          | (1.391.011)          | (3.736.197)          | (1.018.336)          | (762.432)            |
| <b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>                         | <b>53.221.335</b>    | <b>58.866.018</b>    | <b>111.916.468</b>   | <b>99.209.409</b>    | <b>(140.146.217)</b> |
| <b>Yatırım faaliyetlerindeki nakit akımları</b>                            |                      |                      |                      |                      |                      |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları                               | (365.157.052)        | (271.149.900)        | (533.367.034)        | (162.949.235)        | (137.599.218)        |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından elde edilen nakit        | 18.487.582           | 42.912.561           | 5.281.899            | 31.761.577           | -                    |
| Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlardan sağlanan kar/(zarar) | (1.212.493)          | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Azınlık paylarının sermaye taahhüdü ödemesi                                | -                    | 226.036              | -                    | -                    | -                    |
| Azınlık paylarına isabet eden sermaye artışı                               | -                    | -                    | -                    | 276.497              | 1.313.073            |
| Alınan faiz                                                                | 1.711.840            | 6.632.802            | 6.835.907            | 4.230.098            | 2.665.265            |
| Konsolidasyon kapsamındaki değişim                                         | 285.853              | -                    | -                    | -                    | -                    |
| İştirak alımı                                                              | (218.662.473)        | -                    | -                    | -                    | -                    |
| <b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>                        | <b>(564.546.743)</b> | <b>(221.378.501)</b> | <b>(521.249.228)</b> | <b>(126.681.063)</b> | <b>(133.620.880)</b> |
| <b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit</b>                        |                      |                      |                      |                      |                      |
| Finansal borçlardaki değişim                                               | 401.081.466          | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Finansal riskten korunma fonu                                              | (3.200.634)          | (33.864.418)         | 720.828              | 200.690              | (19.057.643)         |
| Hisse senedi ihraç primleri                                                | -                    | -                    | 1.085.631            | -                    | -                    |
| Temettü ödemesi                                                            | (17.530.000)         | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Sermaye artışı                                                             | -                    | -                    | 78.479.069           | -                    | -                    |
| Sermaye avansı                                                             | 231.994.931          | -                    | -                    | -                    | (127.885.587)        |
| Alınan krediler                                                            | -                    | 446.713.339          | 468.451.557          | 283.764.058          | 402.606.054          |
| Ödenen krediler                                                            | -                    | (173.791.242)        | (267.119.962)        | (137.804.051)        | (120.942.633)        |
| Alınan sermaye avansı                                                      | -                    | -                    | -                    | -                    | 264.033.087          |
| Ödenen faiz                                                                | (13.571.632)         | (42.259.380)         | (21.556.941)         | (25.538.003)         | (29.080.001)         |
| <b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>                       | <b>598.774.131</b>   | <b>196.798.299</b>   | <b>260.060.182</b>   | <b>120.622.694</b>   | <b>369.673.277</b>   |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net değişim</b>                     | <b>87.448.723</b>    | <b>34.285.816</b>    | <b>(149.272.578)</b> | <b>93.151.040</b>    | <b>95.906.180</b>    |
| Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı etkisi                      |                      | 10.703.344           | 1.065.671            | -                    | -                    |
| Bloke mevduatlardaki değişim                                               | (3.928.647)          | 2.902.570            | (22.651.089)         | -                    | -                    |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>               | <b>100.919.999</b>   | <b>13.582.079</b>    | <b>184.440.075</b>   | <b>40.080.195</b>    | <b>85.069.356</b>    |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>               | <b>184.440.075</b>   | <b>61.473.809</b>    | <b>13.582.079</b>    | <b>133.231.235</b>   | <b>180.975.536</b>   |

AEK

11 Aralık 2012

15/14

Ortaklığın 2009, 2010 ve 2011 yılları ile 30.09.2012 tarihine ilişkin özsermaye değişim tabloları:

| ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (TL)                        | Ödenmiş Sermaye | Sermaye enflasyonu düzeltmesi farkları | Sermaye avansı | Hisse senedi ihraç primleri | Finansal riskten korunma fonu | Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler | Diğer fonlar | Geçmiş yıllar karları   | Net dönem karı/(zararı) | Azınlık payları | TOPLAM        |
|------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|----------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|---------------|
| 1 Ocak 2009 itibarıyla bakiyeler                     | 65.340.00       | 101.988.91                             | 0              | 48.869.596                  | -2.709.258                    | 8.045.482                           |              | 164.588.387             | 90.003.929              | 1.421.873       | 477.548.919   |
| Konsolidasyon kapsamına giriş Sermaye avansı ödemesi |                 |                                        | 231.994.931    |                             |                               |                                     |              | (50.526)                |                         | 510             | (50.016)      |
| Sermaye taahhüdü                                     |                 |                                        |                |                             |                               |                                     |              |                         |                         |                 | 231.994.931   |
| Transferler                                          |                 |                                        |                |                             |                               |                                     |              |                         |                         |                 | 335.869       |
| Ödenen temettü                                       |                 |                                        |                |                             |                               | 3.026.126                           |              | 86.977.803 (17.530.000) | (90.003.929)            |                 | (17.530.000)  |
| Toplam kapsamlı gelir                                |                 |                                        |                |                             | (1.791.411)                   |                                     |              | 23.422.693              | 23.422.693              | 646.132         | 22.277.414    |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla bakiyeler                  | 65.340.00       | 101.988.91                             | 0              | 48.869.596                  | -4.500.669                    | 11.071.608                          |              | 233.985.664             | 23.422.693              | 2.404.384       | 714.577.117   |
| 1 Ocak 2010 itibarıyla bakiyeler                     | 65.340.00       | 101.988.91                             | 0              | 48.869.596                  | -4.500.669                    | 11.071.608                          | -            | 233.985.664             | 23.422.693              | 2.404.384       | 714.577.117   |
| Sermaye artışı                                       | 310.474.00      |                                        | (231.994.931)  |                             |                               |                                     |              |                         |                         |                 | 78.479.069    |
| Hisse senedi ihraç primleri                          |                 |                                        |                | 1.085.631                   |                               |                                     |              |                         |                         |                 | 1.085.631     |
| Konsolidasyon kapsamına giriş Transferler            |                 |                                        |                |                             |                               |                                     | (4.322.722)  | 22.388.189              | (23.422.693)            | (4.333.605)     | (4.333.604)   |
| Toplam kapsamlı gelir                                |                 |                                        |                |                             | 580.938                       |                                     |              |                         | (26.369.923)            | 705.387         | (25.083.598)  |
| 31 Aralık 2010 itibarıyla bakiyeler                  | 375.814.00      | 101.988.91                             | 0              | 49.955.227                  | -3.919.731                    | 12.106.112                          | (4.322.722)  | 256.373.853             | -26.369.923             | -1.223.834      | 764.724.615   |
| 1 Ocak 2011 itibarıyla bakiyeler                     | 375.814.00      | 101.988.91                             | 0              | 49.955.227                  | (3.919.731)                   | 12.106.112                          | (4.322.722)  | 256.373.853             | (26.369.923)            | 3.098.889       | 764.724.615   |
| Sermaye taahhüdü ödemesi                             |                 |                                        |                |                             |                               |                                     |              |                         |                         |                 | 226.036       |
| Transferler                                          |                 |                                        |                |                             |                               | 244.900                             |              | (26.614.823)            | 26.369.923              |                 | -             |
| Toplam kapsamlı gider                                |                 |                                        |                |                             | (27.034.602)                  |                                     |              |                         | (211.048.080)           | (2.288.336)     | (240.371.018) |
| 31 Aralık 2011 itibarıyla bakiyeler                  | 375.814.00      | 101.988.91                             | 0              | 49.955.227                  | (30.954.333)                  | 12.351.012                          | (4.322.722)  | 229.759.030             | (211.048.080)           | 1.036.589       | 524.579.633   |
| 30 Eylül 2011 itibarıyla bakiyeler                   | 375.814.00      | 101.988.91                             | 0              | -                           | (3.761.015)                   | 12.351.012                          | (4.322.723)  | 229.759.030             | (171.125.853)           | 2.565.771       | 593.224.359   |

400  
11.11.2012



|                                    |             |             |             |             |              |              |             |               |               |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| 01 Ocak 2012 itibariyle bakiyeler  | 375.814.000 | 101.988.910 | -           | 49.955.227  | (30.954.333) | 12.351.012   | (4.322.722) | 229.759.030   | (211.048.080) | 1.036.589   | 524.579.633 |
| Sermaye taahhüdü                   |             |             |             |             |              |              |             |               |               |             |             |
| ödemesi                            | -           | -           | -           | -           | -            | -            | -           | -             | -             | 1.313.073   | 1.313.073   |
| Sermaye avansı ödemesi             | -           | -           | 264.033.087 | -           | -            | -            | -           | -             | -             | -           | 264.033.087 |
| Transferler                        | -           | -           | -           | -           | -            | 265.926      | -           | (211.314.006) | 211.048.080   | -           | -           |
| Toplam kapsamlı gelir              | -           | -           | -           | -           | (15.304.535) | -            | -           | -             | 101.225.162   | 1.309.780   | 87.230.407  |
| 30 Eylül 2012 itibariyle bakiyeler | 375.814.000 | 101.988.910 | 0           | 264.033.087 | 49.955.227   | (46.258.868) | 12.616.938  | (4.322.722)   | 18.445.024    | 101.225.162 | 877.156.200 |

ALL

2. 10. 1950

## Özet Finansal Sonuçlar

2009, 2010 ve 2011 yılları ile 30.09.2011 ve 30.09.2012 ara dönemlerine ait konsolide bilançosu ve oran analizi aşağıda verilmiştir:

| Özet Bilanço ve Oran Analizi<br>(TL)                            | 31.12.2009           | 31.12.2010           | 31.12.2011           | 30.09.2011           | 30.09.2012           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Varlıklar</b>                                                |                      |                      |                      |                      |                      |
| Dönen Varlıklar                                                 | 352.724.408          | 187.214.900          | 220.195.047          | 252.957.186          | 317.189.924          |
| Duran Varlıklar                                                 | 1.152.868.719        | 1.723.693.343        | 2.009.016.999        | 1.830.730.706        | 2.387.445.430        |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                                         | <b>1.505.593.127</b> | <b>1.910.908.243</b> | <b>2.229.212.046</b> | <b>2.083.687.892</b> | <b>2.704.635.354</b> |
| <b>Kaynaklar</b>                                                |                      |                      |                      |                      |                      |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve<br>Diğer Finansal Yükümlülükler | 345.120.030          | 350.633.411          | 473.795.336          | 386.767.135          | 460.321.215          |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                 | 81.110.505           | 120.552.631          | 128.751.956          | 95.498.036           | 133.965.849          |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve<br>Diğer Finansal Yükümlülükler | 363.053.639          | 575.331.428          | 945.379.928          | 895.322.291          | 1.052.588.373        |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                 | 1.731.836            | 99.666.158           | 156.705.193          | 112.876.071          | 180.603.717          |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                     | <b>791.016.010</b>   | <b>1.146.183.628</b> | <b>1.704.632.413</b> | <b>1.490.463.533</b> | <b>1.827.479.154</b> |
| <b>Toplam Özkaynaklar</b>                                       | <b>714.577.117</b>   | <b>764.724.615</b>   | <b>524.579.633</b>   | <b>593.224.359</b>   | <b>877.156.200</b>   |
| <b>Toplam Özkaynak ve<br/>Yükümlülükler</b>                     | <b>1.505.593.127</b> | <b>1.910.908.243</b> | <b>2.229.212.046</b> | <b>2.083.687.892</b> | <b>2.704.635.354</b> |

| Oran Analizi                                                                              | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 30.09.2011 | 30.09.2011 | 30.09.2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Toplam Konsolide Finansal Borç ve Diğer<br>Finansal Yükümlülükler / Toplam Özkaynak       | 99%        | 121%       | 271%       | 216%       | 172%       |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Diğer Finansal<br>Yükümlülükler / Toplam Finansal Borçlar | 49%        | 38%        | 33%        | 30%        | 30%        |
| Toplam Özkaynak / Toplam Aktif                                                            | 47%        | 40%        | 24%        | 28%        | 32%        |
| Toplam Yükümlülük / Toplam Özkaynak                                                       | 111%       | 150%       | 325%       | 251%       | 208%       |
| Toplam Konsolide Finansal Borç ve Diğer<br>Finansal Yükümlülükler / Toplam Aktif          | 47%        | 48%        | 64%        | 62%        | 56%        |

Grubun aktif büyüklüğü 2009 yılından bu yana yıllık ortalama %20 oranında artarak 30.09.2012 itibariyle 2,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artışın ana sebebi Grup bünyesinde gerçekleştirilen ve devreye alınan HES ve rüzgar santrali yatırımları ile inşaatına 2011 yılının son çeyreğinde başlanan Egemer projesi yatırımdır.

Maddi olmayan duran varlıklara 2010 yılında ilave edilen rakam, Akel Kemah Elektrik Üretim A.Ş. ve Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Tic. A.Ş.'nin elektrik üretim lisansının alınmasına ilişkindir.

31.12.2011 itibariyle uzun vadeli ticari alacaklar Grup'un TEİAŞ'a yansıtmış olduğu 154 KV elektrik üretim hattı bedelinden oluşmaktadır.

AEL

11 Aralık 2012

TEİAŞ

Diğer duran varlıklar gelecek yıllarda indirilebilir KDV ile yapılmakta olan yatırımlara istinaden sabit kıymet alımları için satıcılara verilen avanslardan oluşmaktadır.

Grup'un 2009'dan günümüze finansal borçlarındaki artış faaliyete geçen ve devam etmekte olan yatırımlara ilişkin kullanılan yatırım kredileri ile işletme kredilerinin yanı sıra Akkök, Cez ve Akarsu'dan kullanılan toplam 140 milyon dolar tutarındaki krediden oluşmaktadır. Yatırımların tamamlanması ile yaratılacak kaynak ile borçluluk oranlarımızın iyileştirilmesi hedeflenmektedir.

31.12.2011 ve 30.09.2012 itibariyle türev finansal araçlarda görülen artış Egemer projesine ilişkin imzalanan kredi sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilen riskten korunma amaçlı türev finansal işlemten kaynaklanmaktadır.

Grup, Uluabat Kuvvet Tüneli ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesisi Su Kullanım Hakkına ilişkin DSİ Genel Müdürlüğü Etüt ve Plan Dairesi Başkanlığı ile Emet-Orhanlı Çınarcık Barajı Projesi kapsamında bir anlaşma imzalamıştır. Bu anlaşma uyarınca Grup tarafından DSİ'den 'inşaatı devam etme aşamasında olup devralınan' projeye ilişkin ödenmesi gereken Enerji Hissesi Katılım Payına ilişkin yükümlülük işletmeye alınma tarihinde doğmakla birlikte, ilgili yükümlülüğe ilişkin ödemeler işletmeye alım tarihinden 5 yıl sonra başlamaktadır. Anlaşma gereğince yükümlülükler TÜFE ile endekslenerek hesaplanmaktadır ve ödemeler 10 eşit taksitte yapılacaktır. Söz konusu proje devreye girmiş olup, ilk taksidi 2015 yılında ödemek üzere 31.12.2011 itibariyle 113.116.776 TL ( 31 Aralık 2010: 98.540.567 TL) Grup'un uzun vadeli diğer ticari borçları altında kaydedilmiştir.

31.12.2011 itibariyle Grup'un özkaynaklarında bir önceki döneme göre görülen %30'luk azalış 2011 yılında ağırlıklı olarak kur farkı giderleri nedeniyle elde edilen dönem zararından ve Egemer kredi sözleşmesi gereği imzalanan hedging anlaşmasından kaynaklanan finansal riskten korunma fonundaki artıştan kaynaklanmaktadır. 30.09.2012 itibariyle özkaynaklar, net dönem karındaki artış ve alınan sermaye avansına bağlı olarak 2011 yıl sonuna göre %67 artarak 877 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu sermaye avansı Akkök, Akarsu ve Cez tarafından 29.06.2012 itibariyle temin edilen US\$ 75 milyon tutarındaki avanstır.

**2009, 2010 ve 2011 yılları ile 30.09.2011 ve 30.09.2012 ara dönemlerine ait gelir tablosu ve finansal gider detayları aşağıda verilmiştir:**

| GELİR TABLOSU (TL)                                | 31.12.2009        | 31.12.2010          | 31.12.2011           | 30.09.2011           | 30.09.2012         |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Satış Gelirleri                                   | 457.255.749       | 428.354.752         | 559.970.769          | 424.637.271          | 625.075.704        |
| Satışların Maliyeti (-)                           | (391.991.933)     | (384.994.697)       | (450.452.548)        | (326.812.049)        | (514.381.006)      |
| Brüt Kar                                          | 65.263.816        | 43.360.055          | 109.518.221          | 97.825.222           | 110.694.698        |
| Faaliyet Karı (zararı)                            | 23.576.497        | 7.861.984           | 58.925.086           | 73.642.549           | 69.407.035         |
| Finansal Gelirler / (Giderler)                    | (6.968.585)       | (41.527.953)        | (265.153.522)        | (226.458.131)        | (13.583.339)       |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (zararı) | 17.820.405        | (27.103.357)        | (247.470.848)        | (189.241.329)        | 100.153.423        |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)        | 24.068.825        | (25.664.536)        | (213.336.416)        | (171.935.468)        | 102.534.942        |
| <b>Net Dönem Karı (zararı)</b>                    | <b>24.068.825</b> | <b>(25.664.536)</b> | <b>(213.336.416)</b> | <b>(171.935.468)</b> | <b>102.534.942</b> |
| <b>Dönem Karı (Zararının) Dağılımı</b>            |                   |                     |                      |                      |                    |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                       | 646.132           | 705.387             | (2.288.336)          | (809.615)            | 1.309.780          |
| Ana Ortaklık Payları                              | 23.422.693        | (26.369.923)        | (211.048.080)        | (171.125.853)        | 101.225.162        |

AZK

11 Aralık 2012

| Finansal Giderler (TL)            | 31.12.2009        | 31.12.2010        | 31.12.2011         | 30.09.2011         | 30.09.2012        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Kur farkı gideri                  | 6.457.723         | 27.942.705        | 226.248.036        | 185.881.282        | -                 |
| Kredi faiz gideri                 | 24.881.487        | 27.372.227        | 49.519.868         | 35.500.341         | 46.752.735        |
| Vade farkı gideri                 | 1.085.715         | 512.199           | 800.138            | -                  | -                 |
| Diğer finansal giderler           | -                 | -                 | 13.293.240         | 9.697.655          | 828.617           |
| Tahakkuk etmemiş finansman gideri |                   |                   |                    | 613.250            | 900.173           |
| <b>Toplam</b>                     | <b>32.424.925</b> | <b>55.827.131</b> | <b>289.861.282</b> | <b>231.692.528</b> | <b>48.481.525</b> |

Son üç yıl ve son iki ara dönem itibari ile ortaklığın brüt satışlarının faaliyet alanlarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Brüt Satışlar  | 31.12.2009         | 31.12.2010         | 31.12.2011         | 30.09.2011         | 30.09.2012         |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Elektrik Grubu | 457.255.749        | 428.354.752        | 559.970.769        | 424.637.271        | 625.075.704        |
| <b>Toplam</b>  | <b>457.255.749</b> | <b>428.354.752</b> | <b>559.970.769</b> | <b>424.637.271</b> | <b>625.075.704</b> |

#### Konsolide Gelirler ve FVAÖK

|                          | 31.12.2009        | Değişim      | 31.12.2010        | Değişim     | 31.12.2011         | 30.09.2011        | Değişim    | 30.09.2012         |
|--------------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------------|------------|--------------------|
| Net Satışlar             | 457.255.749       | (6%)         | 428.354.752       | 31%         | 559.970.769        | 424.637.271       | 47%        | 625.075.704        |
| Faaliyet Karı / (zararı) | 23.576.497        | (67%)        | 7.861.984         | 649%        | 58.925.086         | 73.642.549        | (6%)       | 69.407.035         |
| VAFÖK                    | 51.537.939        | (29%)        | 36.334.602        | 192%        | 106.063.507        | 109.289.051       | (1%)       | 108.679.123        |
| Net Dönem Karı (zararı)  | 24.068.825        | (207%)       | (25.664.536)      | 731%        | (213.336.416)      | (171.935.468)     | (160%)     | 102.534.942        |
| Brüt Kar / Net Satışlar  | 14%               | (29%)        | 10%               | 93%         | 20%                | 23%               | (23%)      | 18%                |
| <b>Brüt Kar</b>          | <b>65.263.816</b> | <b>(34%)</b> | <b>43.360.055</b> | <b>153%</b> | <b>109.518.221</b> | <b>97.825.222</b> | <b>13%</b> | <b>110.694.698</b> |
| VAFÖK Marjı              | 11%               | (25%)        | 8%                | 123%        | 19%                | 26%               | (32%)      | 17%                |

Şirket'in net satış gelirleri incelendiğinde, 31.12.2010 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %6 oranında bir azalış görülmüşken, 31.12.2011 tarihi itibarıyla, bir önceki yıla göre %31 oranında bir artış yaşanmıştır. 2011 yılındaki elektrik üretimi bir önceki yıla oranla %55 artarak 2,6 milyar kWh seviyesinde gerçekleşmiş, satış hacmi hidroelektrik santrallerden gelen ek satış kapasitesi ve elektrik ticaretinde aktif olunması sayesinde %42 oranında artmıştır.

Ara dönemler baz alındığında, net satışlar 2012 yılı Ocak-Eylül ayı döneminde, bir önceki yıla oranla 47%'lik bir artış göstermiştir. Akenerji'nin 2012'nin ilk dokuz ayında elektrik üretimi bir önceki yıla aynı seviyede yaklaşık 2 milyar kWh seviyesinde gerçekleşmekle birlikte ticaret faaliyetlerindeki artış neticesinde ciro bir önceki döneme göre daha yüksek seviyede gerçekleşmiştir.

Şirket'in brüt karının net satışlara oranı, 31.12.2009 ve 31.12.2010 dönemleri itibarıyla sırası ile 14%, 10% olarak gerçekleşirken, 2011 döneminde devreye giren hidroelektrik santrallerinin etkisiyle söz konusu oran %20'ye yükselmiş, FVAÖK marjı ise aynı dönemler itibarıyla %11, %8 ve %19 olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2012 tarihinde ise, FVAÖK marjı %17 olarak gerçekleşmiştir.

AEK

11 Aralık 2012

AKENERJİ

31.12.2010 tarihinde, faaliyet karında bir önceki döneme göre sırasıyla %67 azalış yaşanırken, 31.12.2011 tarihinde söz konusu kar yaklaşık 6,5 kat artarak 59 milyon TL'ye ulaşmıştır. Faaliyet karına paralel bir seyir izleyen FVAÖK 31.12.2010 tarihinde bir önceki yıla göre %29 azalırken, 31.12.2011 tarihinde bir önceki yıla göre %192 artarak sırasıyla 36 milyon TL ve 106 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2012 tarihinde şirketin FVAÖK'ü bir önceki dönemle aynı seviyede 109 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup 2011 yılında 106 milyon TL FVAÖK elde ederken, ağırlıklı olarak yeni devreye giren santrallerin finansal yükümlülüklerinden oluşan kur ve faiz giderlerinin yanı sıra Akcez'in kur farkı gideri nedeniyle ertelenmiş vergi sonrasında net zararı 213 milyon TL olmuştur. 2012 yılının ilk 9 ayında ise Grup 69 milyon TL faaliyet karı elde ederken, ağırlıklı olarak yeni devreye giren santrallerin finansal yükümlülüklerinden oluşan kur farkı geliri ve Akcez'in net dönem karının pozitif etkisiyle vergi sonrasında net karı 103 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### **10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla 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:

##### **2009**

- SEDAŞ, 11 Şubat 2009 tarihinde Ankara'da düzenlenen devir teslim töreniyle AkCez konsorsiyumunun yönetimine geçti.
- Akenerji, Hatay, Erzin'de yaklaşık 900 MW kapasiteli bir doğalgaz elektrik santrali projesine sahip Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'yi 20 Mart 2009'da satın aldı. Akenerji-ÇEZ ortaklığının üretim alanındaki ilk yatırım kararı olan proje, aynı zamanda Şirket'in bugüne kadar tek seferde yapma kararı aldığı en büyük yatırım oldu.
- Yalova Santrali'nin lisansı 30 Nisan 2009 itibarıyla Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.'ye devredildi.
- 15 MW kurulu güce sahip Ayyıldız Rüzgâr Santrali, Eylül 2009 itibarıyla devreye girdi.

##### **2010**

- Akenerji, 160 MW kurulu güce sahip Kemah Barajı ve Hidroelektrik Santrali lisansını elinde bulunduran İçkale Enerji Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş.'yi satın aldı (Satın alınan şirketin unvanı sonradan Ak-El Kemah olarak değiştirildi.)
- Polat Enerji'nin 100 MW kurulu güce sahip rüzgâr santrallerinin tüm üretim kapasitesini 2010 yılı sonuna kadar satın almak üzere bir anlaşma imzalandı.
- 100 MW kurulu güce sahip Çınarcık Barajı ve Uluabat Kuvvet Tüneli Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 81 MW kurulu güce sahip Akocak Regülatörleri ve Akocak Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 28 MW kurulu güce sahip Burç Bendi Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 7 MW kurulu güce sahip Bulam Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 70 MW kurulu güce sahip Feka II Hidroelektrik Santrali devreye girdi.

##### **2011**

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

##### **2012**

- 30 MW kurulu güce sahip Feka I Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 30 MW kurulu güce sahip Gökkaya Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- 27 MW kurulu güce sahip Himmetli Hidroelektrik Santrali devreye girdi.
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 12.09.2012 t. ve 4019 s. "Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukukî Ayırıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar" hakkındaki kararı hükmü gereğince Sakarya Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi 12.11.2012 tarihi itibarıyla kuruldu.

AEU

11 Aralık 2012

12.11.2012

- Çerkezköy Santrali'nin üretim faaliyetinin mevcut ve beklenen piyasa koşulları gözönüne alınarak 31.12.2012 günü itibarıyla durdurulmasına karar verildi.

|   | Duruş Sebebi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Ünite | Duruş Tarihleri |            | Duruş Süresi (gün) |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|------------|--------------------|
| 1 | Kemalpaşa Santralında ST'ne ait trafo 03.08.2009 tarih ve saat 21:28'de arızalanmıştır. 02.09.2009 tarih ve saat 08:18'de GT1B'ye ait trafo ile arızalı ST'ne ait trafo yerine konulması için durdurulmuş, 06.09.2009 tarih ve saat 06:05'de ST start verilmiştir. Arızalı trafonun onarımı tamamlandıktan sonra GT1B'ye ait trafonun montajı 11.10.2009 tarihinde bitirilerek, santral tam kapasite üretime geçmiştir. Sigorta tarafından, sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde hasar karşılanmıştır. | GT1   | -               | -          | -                  |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | GT2   | 02.09.2009      | 11.10.2009 | 39                 |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ST    | 03.08.2009      | 06.09.2009 | 34                 |
| 2 | Çerkezköy Santralında 23.09.2009 tarih ve saat 14:27'de GT'2'de generatör rotor arızası nedeniyle devre dışı kalmıştır. Bu arıza 05.11.2009 tarihinde giderilerek, santral tam kapasite üretime geçmiştir. Sigorta tarafından, sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde hasar karşılanmıştır.                                                                                                                                                                                                              | GT1   | -               | -          | -                  |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | GT2   | 23.09.2009      | 05.11.2009 | 43                 |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ST    | -               | -          | -                  |
| 3 | Kemalpaşa Santralımızda GT1B kompresör kanadında meydana gelen arıza neticesinde 09.04.2010 tarih ve saat 02:00'de duruşa geçmiştir. Arızanın giderilmesi ile GT1B 07.06.2010 tarihinde devreye alınmıştır. Sigorta tarafından, sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde hasar karşılanmıştır.                                                                                                                                                                                                             | GT1   | 09.04.2012      | 07.06.2012 | 59                 |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | GT2   | -               | -          | -                  |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ST    | -               | -          | -                  |
| 4 | Ayyıldız RES Santralında 06.04.2010 tarihinde WTG1, WTG4, WTG5'de yıldırım kaynaklı kanat hasarı tespit edilmiştir. Kanatlardaki hasarın giderilmesi ve koruma sistemindeki modifikasyonun tamamlanması ile 24.05.2010 tarihinde WTG1, WTG4, WTG5 devreye alınmıştır. Sigorta tarafından, sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde hasar ve üretim kaybı karşılanmıştır.                                                                                                                                   | WTG1  | 06.04.2010      | 24.05.2010 | 48                 |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | WTG4  | 06.04.2010      | 24.05.2010 | 48                 |
|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | WTG5  | 06.04.2010      | 24.05.2010 | 48                 |

AEK

11 Aralık 2012

74

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |        |            |            |    |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|------------|----|
| 5  | Bulam Santralı 16.09.2010 tarihinde enerji tüneline HDP boruda yaşanan hasarlanma nedeniyle devre dışıdır. Hasarlanma olan HDP borular değiştirilmiştir. Sigorta tarafından, sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde hasar ve üretim kaybı karşılanmıştır.                                                                                                                                            | Unit1  | 16.09.2010 | 27.11.2010 | 72 |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Unit2  | 16.09.2010 | 27.11.2010 | 72 |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -      | -          | -          | -  |
| 7  | Uluabat Santralımız tünelden gelen beton parçaları nedeniyle 1. ünite 18.01.2011 tarih ve saat 16:00'da, 2. ünite 19.01.2011 tarih ve saat 11:00'de devre dışı bırakılmıştır. Tünel yapılan onarım sonrası 11.03.2011 tarih ve saat 13:00'de santral devreye alınmıştır. Hasar yüklenici firma tarafından üretim kaybı ise sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde sigorta tarafından karşılanmıştır. | Unit1  | 18.01.2011 | 11.03.2011 | 52 |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Unit2  | 19.01.2011 | 11.03.2011 | 51 |
| 8  | Uluabat Santralımızda ünite-2 26.10.2011 tarihinde türbin kılavuz yatağı yağ tank kapağı revizyonu için durdurulmuş olup, 02.11.2011 tarihinde tamamlanarak devreye alınmıştır. Aynı revizyon için durdurulan Ünite 1 de kavitasyon tespit edilmiş olup hasarın onarımı tamamlanarak 31.12.2011 tarihinde devreye alınmıştır. Hasar yüklenici firma tarafından karşılandı.                                       | Unit1  | 26.10.2011 | 02.11.2011 | 7  |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Unit2  | 26.10.2011 | 31.12.2011 | 66 |
| 9  | Akocak Santralımızda 1 nolu ünite generatör soğutma fanı alt kanat kırılmasından dolayı 17.05.2012 tarih ve saat 00:28'de arızalanmıştır. Arızanın giderilmesi için üretici firma olan Voith'in kök neden analizinin sonuçları beklenmektedir. Hasar yüklenici firma tarafından üretim kaybı ise sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde sigorta tarafından karşılanacaktır.                          | Unit 1 | 17.05.2012 | -          | -  |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Unit 2 | -          | -          | -  |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -      | -          | -          | -  |
| 10 | Kemalpaşa Santralımızda major bakım sonrası oluşan GT1A daki yüksek vibrasyon arızasının, giderilmesi ile 05.06.2012 tarih ve saat 08:00 itibarıyla devreye alınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                          | GT1    | 02.05.2012 | 05.06.2012 | 34 |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | GT2    | -          | -          | -  |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ST     | -          | -          | -  |
| 11 | Ayyıldız RES Santralında 26.01.2012 tarihinde WTG1 de yaşanan generator arızası nedeni ile devre dışı olmuştur. Hasar bakım kontratı kapsamında karşılanmış                                                                                                                                                                                                                                                      | WTG 1  | 26.01.2012 | 25.02.2012 | 30 |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -      | -          | -          | -  |

AYYILDIZ RES SANTRALİ  
11 Aralık 2012  
AEC

11 Aralık 2012

AYYILDIZ RES SANTRALİ  
11 Aralık 2012

|                                                                                                                 |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|
| olup, WTG 1 için üretim kaybı ise sigorta poliçesinde öngörülen şartlar çerçevesinde sigortadan karşılanmıştır. |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|

**- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:**

Enerji sektörü stratejik konumu itibarıyla ekonomik ve mali politikaları etkilemekte ve bir o kadar da bu politikalardan etkilenmektedir.

Yaşanan global krizin sektöre çift yönlü etkisi olmuştur. Bunlardan ilki; sektörün birincil girdisi olduğu sanayi sektörünün yaşadığı darboğaz nedeniyle talebin düşmesi şeklinde kendini göstermiş, ikincisi; henüz lisansını almamış ya da başlangıç aşamasında olan yatırımlar için finansman ihtiyacının karşılanmasında yaşanan zorluklar nedeniyle yatırımların ertelenmesi şeklinde kendini göstermiştir. Değişen arz-talep dengeleri fiyatların üzerindeki baskının artmasına neden olmaktadır.

Öte yandan, piyasada süregelen liberalleşme politikaları, üretim ve dağıtım tarafında özelleştirme çalışmalarının başlamasına vesile olarak sektöre daha rekabetçi ve şeffaf bir yapı kazandırılmasında atılan önemli bir adım olmuştur. Bu kapsamda önümüzdeki dönemde devam eden üretim ve dağıtım özelleştirmelerinin yanı sıra doğalgaz piyasasının liberalleştirilmesi yönünde atılacak adımlar da elektrik sektörünün geleceğini etkileyecek mahiyette olacaktır.

Cari açıkla mücadele kapsamında, enerji doğalgaz ithalatı konusunda izlenecek politikalar da, 2011 yılında üretiminin %45'ini doğalgaz kaynaklı üretim portföyüne dayandırmış olan elektrik üretim sektörü açısından kritik öneme sahiptir. Bu bağlamda, kaynak çeşitlendirmesi, doğalgaz tedarikçisi ülkelerin çeşitlendirilmesi ve kaya gazı gibi geleneksel olmayan yöntemlerle yapılacak üretim konusunda izlenecek politikalar, sektörün iş yapma biçimini etkileyecektir.

**10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:**

Şirket faaliyetlerini yeterli düzeyde işletme sermayesi ile sürdürmekte olup, işletme sermayesi kredisinde önemli bir artış ihtiyacı öngörülmemektedir. Şirketin faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği stok ihtiyacı olmadığı için işletme sermayesi ihtiyacı sınırlı düzeydedir.

| <b>BİLANÇO (TL)</b>              | <b>31.12.2009</b>  | <b>31.12.2010</b>  | <b>31.12.2011</b>  | <b>30.09.2011</b>  | <b>30.09.2012</b>  |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                 |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Dönen Varlıklar</b>           | <b>352.724.408</b> | <b>187.214.900</b> | <b>220.195.047</b> | <b>252.957.186</b> | <b>317.189.924</b> |
| Nakit ve Benzerleri              | 188.368.722        | 40.099.092         | 85.100.382         | 133.578.459        | 181.139.735        |
| Finansal Yatırımlar              | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Ticari Alacaklar                 | 99.487.156         | 101.749.523        | 85.578.304         | 79.182.925         | 91.264.800         |
| Diğer Alacaklar                  | 12.648.108         | 33.839.018         | 30.182.144         | 26.374.075         | 7.350.639          |
| Stoklar                          | 3.876.275          | 4.388.873          | 10.333.913         | 5.688.320          | 23.196.169         |
| Diğer Dönen Varlıklar            | 48.344.147         | 7.138.394          | 9.000.304          | 8.133.407          | 14.238.581         |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>426.230.535</b> | <b>471.186.042</b> | <b>602.547.292</b> | <b>482.265.171</b> | <b>594.287.064</b> |
| Finansal Borçlar                 | 345.120.030        | 350.633.411        | 473.795.336        | 386.767.135        | 460.321.215        |
| Ticari Borçlar                   | 65.041.806         | 97.609.666         | 98.434.908         | 78.115.666         | 109.944.918        |
| Diğer Borçlar                    | 6.067.188          | 13.831.126         | 11.371.984         | 8.716.849          | 10.115.635         |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü     | 1.216.092          | 302.047            | 260.219            | 509.488            | 224.061            |
| Türev finansal araçlar           | 6.571.214          | 5.838.077          | -                  | 5.690.909          | -                  |

AEK

11 Aralık 2012  
95

11 Aralık 2012



|                                          |                     |                      |                      |                      |                      |
|------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Borç Karşılıkları                        | 1.997.888           | 2.490.993            | 15.916.903           | 1.666.090            | 12.566.328           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler          | 216.317             | 480.722              | 2.767.942            | 799.034              | 1.114.907            |
| <b>Net İşletme Sermayesi</b>             | <b>(73.506.127)</b> | <b>(283.971.142)</b> | <b>(382.352.245)</b> | <b>(229.307.985)</b> | <b>(277.097.140)</b> |
| <b>Net İşletme Sermayesinin Gelişimi</b> |                     | (210.465.015)        | (98.381.103)         | 54.663.157           | 105.255.105          |

**10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatlı - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:**

Şirketin kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerinin detayı aşağıda sunulmuş olup aşağıda yer alan bilgiler TL olarak verilmiştir.

|                                                 | 31.12.2009         | 31.12.2010         | 31.12.2011           | 30.09.2011           | 30.09.2012           |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Banka kredileri                                 | 94.238.502         | 50.396.683         | 14.341               | 277.536              | -                    |
| Kısa vadeli ilişkili taraflara finansal borçlar | 183.970.511        | 219.872.615        | 265.962.296          | 261.715.235          | 143.164.608          |
| <b>Kısa vadeli finansal Borçlar</b>             | <b>278.209.013</b> | <b>270.269.298</b> | <b>265.976.637</b>   | <b>261.992.771</b>   | <b>143.164.608</b>   |
| <b>Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı</b> |                    |                    |                      |                      |                      |
| Banka kredileri                                 | 66.911.017         | 80.364.113         | 207.818.699          | 124.774.364          | 317.156.607          |
| <b>Toplam kısa vadeli finansal borçlar</b>      | <b>345.120.030</b> | <b>350.633.411</b> | <b>473.795.336</b>   | <b>386.767.135</b>   | <b>460.321.215</b>   |
| <b>Uzun Vadeli finansal Borçlar</b>             |                    |                    |                      |                      |                      |
| Banka kredileri                                 | 363.053.639        | 575.331.428        | 945.379.928          | 895.322.291          | 1.052.588.373        |
| <b>Toplam finansal borçlar</b>                  | <b>708.173.669</b> | <b>925.964.839</b> | <b>1.419.175.264</b> | <b>1.282.089.426</b> | <b>1.512.909.588</b> |

Şirketin kısa ve uzun vadeli toplam banka kredilerinin ödeme planı aşağıdaki gibidir:

**31.12.2010**

|                               |                    |
|-------------------------------|--------------------|
| Vadesi bir yılı geçmeyen      | 130.760.796        |
| Vadesi 1-2 yıla kadar         | 148.474.525        |
| Vadesi 2-3 yıla kadar         | 167.875.042        |
| Vadesi 3-4 yıla kadar         | 72.242.107         |
| Vadesi 4-5 yıla kadar         | 76.113.477         |
| Vadesi 5 yıldan uzun          | 110.626.277        |
| <b>Toplam Banka Kredileri</b> | <b>706.092.224</b> |

AEK

11 Aralık 2012

**31.12.2011**

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Vadesi bir yılı geçmeyen | 207.833.040 |
| Vadesi 1-2 yıla kadar    | 221.740.418 |
| Vadesi 2-3 yıla kadar    | 152.530.021 |
| Vadesi 3-4 yıla kadar    | 121.318.187 |
| Vadesi 4-5 yıla kadar    | 240.059.256 |
| Vadesi 5 yıldan uzun     | 209.732.046 |

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Toplam Banka Kredileri | 1.153.212.968 |
|------------------------|---------------|

**30.09.2012**

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Vadesi bir yılı geçmeyen | 317.156.607 |
| Vadesi 1-2 yıla kadar    | 137.957.367 |
| Vadesi 2-3 yıla kadar    | 124.927.473 |
| Vadesi 3-4 yıla kadar    | 278.747.857 |
| Vadesi 4-5 yıla kadar    | 123.976.408 |
| Vadesi 5 yıldan uzun     | 386.979.268 |

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Toplam Banka Kredileri | 1.369.744.980 |
|------------------------|---------------|

Şirketin kısa ve uzun vadeli toplam banka kredilerinin kur cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

**31.12.2010****Kısa Vadeli**

|            |            |
|------------|------------|
| ABD Doları | 10.223.766 |
| TL         | 34.590.739 |

**Uzun Vadelilerin Kısa Vadeli Kısım**

|            |            |
|------------|------------|
| ABD Doları | 28.112.343 |
| Avro       | 18.009.092 |

**Uzun Vadeli**

|            |             |
|------------|-------------|
| ABD Doları | 287.443.850 |
| Avro       | 63.902.801  |

**31.12.2011****Kısa Vadeli**

|            |        |
|------------|--------|
| ABD Doları | -      |
| TL         | 14.341 |

**Uzun Vadelilerin Kısa Vadeli Kısım**

|            |            |
|------------|------------|
| ABD Doları | 81.170.528 |
| Avro       | 22.299.570 |

**Uzun Vadeli**

|            |             |
|------------|-------------|
| ABD Doları | 433.493.173 |
| Avro       | 62.250.255  |

AEK



31.12.2011

30.09.2012

**Kısa Vadeli**

ABD Doları

-

TL

-

**Uzun Vadelilerin Kısa Vadeli Kısım**

ABD Doları

149.098.362

Avro

22.118.588

**Uzun Vadeli**

ABD Doları

538.102.958

Avro

50.849.443

**Kredilerin Teminat Yapısına İlişkin Bilgi**

**Egemer Kredisi**

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.; Egemer Elektrik Üretim A.Ş. ile Türkiye Garanti Bankası A.Ş. , Yapı ve Kredi Bankası A.Ş ve Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul Avrupa Kurumsal Merkezi Şubesi (Kredi Verenler) arasında 11.10.2011 tarihinde imzalanan, Hatay ili Erzin İlçesi yakınlarında Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali yatırımı için kullanılacak olan 651 milyon ABD Doları tutarındaki kredi sözleşmesi kapsamında, projelerin tamamlanması, kredi borçlarının ödenmesi, borç servis karşılama oranının sağlanması, oluşabilecek nakit açığının giderilmesi ve yatırım dönemi süresince artan maliyetlerin karşılanması konusunda garantör olmuştur. Akenerji Elektrik Üretim A.Ş, Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'deki hisselerini kredi vadesi boyunca kredi verenlere rehin vermiş ayrıca kredi verenlerle ardıl alacak sözleşmesi ve hissedar alacakları temlik sözleşmesi imzalamıştır. Egemer Elektrik Üretim A.Ş., bu kredi kapsamında Kredi verenler ile alacak temlik sözleşmesi, sigorta alacakları temlik sözleşmesi, banka hesap rehin sözleşmesi, üst hakkı kullanım ipoteği sözleşmesi ve gayrimenkul ipoteği sözleşmesi imzalamıştır. Ayrıca projenin sigorta poliçelerinde kredi verenlerin teminat temsilcisi olarak Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. daini mürtehin sıfatıyla rehin alacaklısı olarak belirlenmiştir.

2012 Kasım sonu itibariyle Egemer projesine ilişkin bankalardan kullanılan kredinin bakiye tutarı yaklaşık 274 milyon ABD doları'dır.

**IFC Kredisi**

Akenerji ile International Finance Corporation ("IFC") arasında akdedilen 24 Haziran 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi çerçevesinde Akenerji'nin IFC'ye olan kredi borcuna teminat teşkil etmek üzere 27 Ağustos 2010 tarihinde IFC lehine her biri 100.000.000 ABD Doları bedelle, İzmir İli, Kemalpaşa İlçesi, Ulucak Köyü, Kirovası Mevkii'nde vaki ve kain ve İzmir Kemalpaşa Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: L18B03C4A-L18B03D03DB, Ada No: 534, Parsel No: 11'de kayıtlı 51.078,79 m<sup>2</sup> yüzölçümlü arsa niteliğindeki gayrimenkulün tamamı ile; Bilecik İli, Bozüyük İlçesi, yeni mahallesi, Yaftı Mevkii'nde vaki ve kain ve Bilecik Bozüyük Tapu Sicil Müdürlüğü nezdinde Pafta No: 30L1, Ada No: 45, Parsel No:21'de kayıtlı 11.923,64 m<sup>2</sup> yüzölçümlü prefabrik fabrika binaları, karkas idari bina, sosyal tesisler, müstemlatı ve arsası niteliğindeki gayrimenkulün tamamı üzerinde birinci derece ve birinci sırada üst limit ipotek tesis edilmiştir.

IFC Kredi Sözleşmesi gereği bu ipotekler Uluabat ve Akocak tesislerinin sürmekte olan kamulaştırmaları tamamlanması ve Uluabat ve Akocak Üst Hakkı İpotekleri'nin devreye girmesiyle birlikte kaldırılacaktır.

Buna ek olarak İşbankası nezdinde açılmış olan Borç Servisi Rezerv hesabı üzerinde IFC lehine rehin edilmek üzere IFC ile "Hesap Rehin Sözleşmesi" imzalanmıştır. IFC ve Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. arasında, Akocak ve Uluabat sigortalarından doğacak alacaklar üzerinde (üçüncü şahıs sorumluluk sigortası hariç) "Alacak Temliki Sözleşmeleri" imzalanmış, IFC, Akocak ve Uluabat Elektrik santrallerinin sigorta poliçelerinde daini mürtehin sıfatıyla rehin alacaklısı olarak belirlenmiştir.

AEK

11 Aralık 2012

Elçin Özkan

30.09.2012 tarihi itibariyle IFC kredisinin bakiye tutarı 75 milyon ABD doları'dır.

#### **NBG Kredisı**

Akenerji, %99 oranında iştiraki bulunan Akkur Enerji tarafından "Burç Bendi" ve "Feke 1" Hes Projelerinin yatırım ihtiyaçlarının finansmanının sağlanması amacı ile söz konusu şirket ile National Bank of Greece S.A. London Subesi arasında akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında kullanılacak 7 yıl vadeli, 2 yıl geri ödemesiz 75.000.000 ABD Doları tutarında kredinin geri ödenmesinin teminatını teşkil etmek üzere Akkur Enerji lehine garantör olmuş, bu konuda bankaya gerekli taahhütleri vermiştir. İlgili kredi sözleşmesinin eki olarak National Bank of Greece S.A. London Subesi ile Akkur Enerji arasında "Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi" ve Burç Bendi ve Feke 1 Hidroelektrik Santralleri üzerinde "Makine ve Teçhizat Rehni Sözleşmesi" imzalanmış olup, kamulaştırma tamamlanıp "Üst Hakkı İpoteği" tesis edilmesi ile birlikte Ticari İşletme Rehni ve Makine Teçhizat rehni kaldırılacaktır.

Buna ek olarak National Bank of Greece S.A. London Subesi Burç Bendi ve Feke 1 Elektrik santrallerinin sigorta poliçelerinde daini mürtehin sıfatıyla rehin alacaklısı olarak belirlenmiştir.

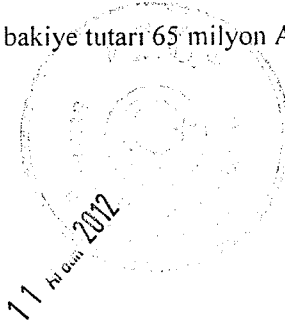
30.09.2012 tarihi itibariyle NBG kredisinin bakiye tutarı 46 milyon ABD doları ile yaklaşık 12 milyon Euro'dur.

#### **TSKB Kredisı**

Akenerji, %99 oranında iştiraki bulunan MEM Enerji tarafından Himmetli, Gökkaya ve Bulam HES Projelerinin finansmanının sağlanması amacı ile söz konusu şirket ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında kullanılacak 8 yıl vadeli, 3 yıl geri ödemesiz 28.000.000 Avro ve 79.000.000 ABD Doları tutarında kredinin, özkaynak katkısı, Borç Servis Karşılama oranının desteklenmesi, projelerin tamamlanması ve yatırım sürecinde artan maliyetlerin karşılanması teminatını teşkil etmek üzere, MEM Enerji lehine garantör olmuş, bu konuda bankaya gerekli taahhütleri vermiştir. İlgili kredi sözleşmesinin eki olarak MEM Enerji ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında "Hisse Rehin Sözleşmesi", "Hesap Rehin Sözleşmesi", "Alacak Temliki Sözleşmesi" imzalanmış olup, kamulaştırmaların tamamlanması ile birlikte "Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi", "İpotek Sözleşmesi (Üst Hakkı)" ve "İpotek Sözleşmesi" imzalanacaktır.

Buna ek olarak ilgili projelerin sigorta poliçelerinde Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. daini mürtehin sıfatıyla rehin alacaklısı olarak belirlenmiştir.

30.09.2012 tarihi itibariyle TSKB kredisinin bakiye tutarı 65 milyon ABD doları ile 27 milyon Euro'dur.



AEK

7/10

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

### 11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 30.09.2012, 30.09.2011, 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemlerine ilişkin konsolide mali tablolarında yer alan "Kaynaklar" bölümüne ilişkin bilgi aşağıda sunulmuştur. Bahsi geçen konsolide mali tablolara ve ilgili dipnotlara [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Şirket'in resmi web sitesi olan [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr) adreslerinden ulaşılabilir.

Şirket'in konsolide bazda fon kaynakları, ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli banka kredilerinden oluşmakta olup ikinci sıradaki fon kaynağı ise ilişkili kuruluşlara olan diğer borçlardır.

Şirketin son dönem mali tablosu olan 30.09.2012 verilerine göre; kısa vadeli finansal borçları 460.321.215 TL (30.09.2011: 386.767.135 TL) ve pasif toplamına oranı %17,02 (30.09.2011: %18,56); uzun vadeli finansal borçları 1.052.588.373 TL (30.09.2011: 895.322.291 TL) ve pasif toplamına oranı %38,92 (30.09.2011: %42,97); toplam diğer borçlar (kısa ve uzun dönem) 1.191.725.766 TL (30.09.2011: 801.598.466 TL) ve pasif toplamına oranı %44,06 (30.09.2011: %38,47) olarak gerçekleşmiştir.

30.09.2012 tarihi itibarıyla özkaynak tutarı ise 877.156.200 TL (30.09.2011: 593.224.359 TL) ve pasif toplamına oranı %32,43 (30.09.2011: %28,47)'dir.

### 11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 31.12.2011 ve 30.09.2012 dönemlerine ilişkin konsolide bazda nakit akım tablolarına ilişkin değerlendirmeler aşağıda sunulmuştur. Bahsi geçen konsolide mali tablolara [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve Şirket'in resmi web sitesi olan [www.akenerji.com.tr](http://www.akenerji.com.tr) adreslerinden ulaşılabilir.

2011 yılında işletme faaliyetlerinden yaklaşık 59 milyon TL net nakit yaratan Grup, aynı dönem içinde yaklaşık 271 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Söz konusu yıl içinde maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından 43 milyon TL tutarında nakit elde eden Grup'un finansman faaliyetlerinden 197 milyon TL tutarında nakit yaratılmıştır. 31.12.2011 itibarıyla yaklaşık 85 milyon TL'ye ulaşan nakit ve nakit benzeri değerlerin yaklaşık 23,5 milyon TL tutarındaki kısmı bloke mevduatlardan oluşmaktadır.

Grup 2012 yılının ilk 9 aylık döneminde 65 milyon TL net faaliyet geliri elde eden Akenerji, "Diğer duran varlıklardaki artış" kaleminde yer alan ve ağırlıklı olarak yatırımlar için verilen avanslardan oluşan nakit çıkışları nedeniyle (230 milyon TL) işletme faaliyetlerinden net nakit elde etmemiştir. Dönem içinde gerçekleştirilen yatırımlar kapsamında 134 milyon TL tutarında harcaması olan Grup, 75 milyon dolar karşılığı aldığı sermaye avansı dahil olmak üzere finansman faaliyetlerinden 370 milyon TL nakit elde ederek dönem sonunu 181 milyon TL'lik nakit ve nakit benzeri değerler ile kapatmıştır.

### 11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirketin konsolide bazda kaynak yapısı, fon durumu ve nakit pozisyonuna 11.1 ve 11.2 no.lu bölümlerde yer verilmiştir.

Önümüzdeki dönemde Şirket'in nakit akışını etkileyecek en önemli yatırım Egemer projesi olup, söz konusu projenin finansmanı 3 banka ile imzalanmış toplam 651 milyon dolar tutarında kredi sözleşmesi çerçevesinde sağlanmaktadır. Yatırımın 88 milyon dolarlık kısmı halihazırda Şirket kaynaklarından harcanmış olup, Şirketin özkaynaklarından finanse edilecek tutarın 191 milyon dolarlık kısmının planlanan sermaye ile karşılanması öngörülmektedir,

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., Kasım 2012'de Akbank T.A.Ş.'den 60.000.000 ABD Doları tutarında 3 yıl vadeli ve vade sonu anapara ödemeli işletme kredisi kullanmıştır.

AEK

11 Aralık 2012

ELERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

**11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin bünyesindeki 15 MW Ayyıldız rüzgar santrali için 2009 yılında sağlamış olduğu Proje finansman kredisi ile ilgili finansal kuruluşlara projenin Taşınırlarının Rehni, Hesap Rehni ve Alacak Temliki vermiş olup, Akenerji önemli olumsuz etki yaratabilecek herhangi; birleşme, bölünme, yeniden yapılanma işlemine girmeyeceğini, faaliyet konusunu değiştirmeyeceğini taahhüt etmiştir.

Ayrıca Akenerji, 2010 yılında IFC'den kullanmış olduğu işletme kredisi ile ilgili Hesap Rehni, Alacak Temliki ve Üst Hakkı İpoteği vermiş olup, şirketi tasfiye etmeyeceğini, kendi bağlı ortaklıkları dışında başka bir şirketle birleşme, bölünme, yeniden yapılanma işlemine girmeyeceğini taahhüt etmiştir.

Akenerji'nin bağlı ortaklığı Akkur Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.; 2008 yılında 28 MW Burç Bendi ve 30 MW Feke 1 Hidroelektrik Santrallerinin Proje Finansman Kredisi ile ilgili olarak, kredi sağlayana Makine Techizat Rehni ve Ticari İşletme Rehni (Kamulaştırma tamamlandıktan sonra ticari işletme rehni yerine, kullanım hakkı rehni verilecek) vermiş olup, finansal kuruluşun ön yazılı onayı olmaksızın herhangi bir ayrılma, birleşme veya kurumsal yeniden yapılanmaya girmeyeceğini, faaliyet konusunu değiştirmeyeceğini, finansal borç altına girmeyeceğini ve 10 milyon ABD Doları'nın üzerinde kredi ve borç vermeyeceğini garanti etmiştir.

Akenerji'nin bağlı ortaklığı Mem Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.; 2009 tarihinde 27 MW Himmetli, 30 MW Gökkaya ve 7 MW Bulam Hidroelektrik Santrallerinin Proje Finansmanı kredisi için Kredi Veren'e Alacak Temliki, Hisse Rehni, Hesap Rehni, Ticari İşletme Rehni (kamulaştırmalar tamamlanınca verilecek), Üst Hakkı İpoteği (kamulaştırmalar tamamlanınca verilecek) vermiş olup, şirketi tasfiye etmeyeceğini, finansal kuruluşun yazılı ön izni olmaksızın birleşme, bölünme veya benzer bir işleme girmeyeceğini, Finansal borçluluk yaratmayacağını ve borç ve kredi vermeyeceğini taahhüt etmiştir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Egemer Elektrik Üretim A.Ş.: 2011 tarihinde bünyesindeki 900 MW Erzin Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali için aldığı Proje finansman kredisi ile ilgili finansal kuruluşlara Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'nin Hisse Rehni İpoteği, Üst Kullanım Hakkı İpoteği ve Gayrimenkul İpoteği vermiş olup, Egemer Elektrik Üretim A.Ş.'nin yapısını ve faaliyet konusunu değiştirecek herhangi; birleşme, bölünme, yeniden yapılanma işlemine, finansal kuruluşların yazılı onayı olmaksızın girmeyeceğini, faaliyet konusunu değiştirmeyeceğini, yine finansal kuruluşların yazılı onayı olmaksızın ilave herhangi bir borç alamayacağını taahhüt etmiştir. Ayrıca Egemer Elektrik Üretim A.Ş, kredi verenlerin yazılı onayı olmaksızın, grup şirketleri ve iştirakleri dahil olmak üzere hiçbir gerçek ya da tüzel kişiye finansman sağlamak amaçlı borç ve kredi vermeyeceğini taahhüt etmiştir.

Ayrıca Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının bankalara karşı, geleceğe yönelik olarak borçlanma ve kaldıraç oranlarının belli seviyelerde olmasına ilişkin finansal yükümlülüğü bulunmaktadır.

**11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,**

**- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıkları için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:**

Önümüzdeki dönemde planlanan ilave bir yatırım kararı bulunmamaktadır. Mevcut durumda Egemer projesi'nin inşaatı devam etmektedir.

Yönetim Kurulu tarafından fizibilitesi onaylanan ve halihazırda hazırlık sürecinde olan Kemah HES'le ilgili projelendirme, proje izinlerinin alınması süreçleri devam etmektedir.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı  
Doğruoğlu

11 Aralık 2012

Egemer Elektrik Üretim A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı  
Doğruoğlu

## 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 veya kap.gov.tr'de 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, 31.12.2010, 31.12.2011 hesap dönemlerine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI No:29 Tebliği hükümleri uyarınca UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları 2009 dönemini Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., 2010 ve 2011 dönemi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 tarihleri itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI No:29 Tebliği hükümleri uyarınca UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporunda görüşü etkilemeyen aşağıdaki paragraflara yer verilmiştir:

#### 2009 yılı

"Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. (Ana Ortaklık) ve bağlı ortaklıkları ile iştiraklerinin 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ile dipnotları denetlemiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla aktif toplamı 387.036.062 TL, aynı tarihte sona eren yıla ait net satış tutarı 1.352.793.867 TL olan ve Ana Ortaklık'ın dolaylı olarak % 45'ine iştirak ettiği Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. (SEDAŞ)'ın 31 Aralık 2009 tarihli finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosu ve özkaynak değişim tablosu diğer bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiştir. Denetim raporunda, bu rapordan aşağıya aynen alınan paragraflardaki hususlar sebebiyle, şartlı görüş bildirilmiştir.

"1. 31 Aralık 2008 ve 30 Nisan 2009 tarihli bilançolar üzerinde hazırlanmış olan 10 Ağustos 2009 tarihli özel amaçlı bağımsız denetim raporumuzda, 31 Aralık 2008 tarihli bilanço üzerinde aşağıda a) ile e) başlıklarında belirtilen hususlara ilişkin olarak şartlı görüş bildirilmiştir. 31 Aralık 2009 tarihli raporlama paketi üzerindeki denetimimize ilişkin sonucumuz da söz konusu şartlı görüş hususlarından etkilenmektedir.

a) Şirket'e denetçi olarak atanmamız 31 Aralık 2008 tarihinden sonra gerçekleştiğinden, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen envanter sayımına katılamamış bulunmaktayız. Dolayısı ile 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 6.999 bin TL değer ile taşınan envanterin varlığı ve tamlığı konusunda tarafımızca yeterli kanaat oluşturulamamıştır.

b) Şirket'in muhasebe sistemi her bir envanter kalemi için miktar hareketlerini ve bu hareketlere karşılık gelen fiyat bilgilerini içeren stok kartlarını oluşturamamaktadır. Dolayısı ile 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla envanterin değerlemesi konusunda makul bir güvence sağlayabilmemiz için gerekli denetim prosedürleri uygulanamamıştır.

c) Şirket'in müşteri bazındaki alacak ve depozito detayları Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. 'ne (TEDAŞ - Kamuya ait elektrik dağıtım şirketi) ait bir sistemde takip edilmektedir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, sistemden alınan alacak detayları ile muhasebe kayıtları arasında 18.425 bin TL tutarında mutabakatı sağlanamamış fark mevcuttur. Ayrıca, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bakiye toplamı 8.500 bin TL olan müşterilerden mutabakat yazıları alınamamıştır. Aynı tarih itibarıyla mutabakat yazıları alınmış müşteriler de ise nedeni analiz edilemeyen net tutarı 719 bin TL olan fark tespit edilmiştir.

d) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, depozitoların müşteri bazında detayı yukarıdaki paragrafta belirtilen

AEK

11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

sistemden alınamamış ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 38.907 bin TL değer ile taşınmakta olan depozitoların varlığı ve tamlığı konusunda makul güvence sağlamaya yönelik denetim prosedürleri uygulanamamıştır. Ayrıca, Şirket, ilgili mevzuatta belirtildiği şekliyle, taşınmakta olduğu depozitoları cari değerlerine getirmek üzere düzeltmiştir. Söz konusu düzeltme test edilememiş ve depozitoların değerlemesine ilişkin olarak tarafımızca yeterli kanaat oluşturulamamıştır.

e) 31 Aralık 2008 tarihi ve öncesinde, Şirket 38.480 bin TL değerle taşınmakta olduğu maddi olmayan duran varlıklar için mali tablolarında itfa payı yansıtmamıştır. Söz konusu varlıkların aktifleşme tarihlerinin bilinmemesi sebebiyle, birikmiş itfa paylarının tutarı tespit edilememiştir.

2. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ticari alacakların detayı ile muhasebe kayıtları arasında mutabakatı sağlanamayan 6.455 bin TL tutarında fark mevcuttur.

3. 31 Aralık 2009 tarihli bilançoda 55.549 bin TL değer ile taşınan depozitoların müşteri bazında detayı sistemden alınamamış ve tarafımızca söz konusu depozitoların varlığı, tamlığı ve değerlemesini değerlendirebilmemize yönelik prosedürler yapılamamıştır."

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK)'ca yayımlanan ve Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) ile uyumlu olan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'ye uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanması, uygulanması ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

#### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### Görüş

Görüşümüze göre, Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin finansal tablolarına ilişkin olarak yukarıda giriş bölümünde belirtilen hususlar hariç, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. (Ana Ortaklık), bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, TMSK'ca yayımlanan TMS/TFRS çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

2010 yılı

AEK

11 Aralık 2012

7



#### “Şartlı Görüşün Dayanağı

SEDAŞ'ın muhasebe ile tahakkuk/tahsilat birimlerinde kullanılan ve birbiri ile entegre olmayan muhasebe sistemlerinden elde edilen ticari alacaklar bilgilerinde farklılıklar bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle ticari alacakların detayı ile muhasebe kayıtları arasında mutabakatı sağlanamayan sırasıyla 12,220 bin TL ve 6.455 bin TL tutarında farklar mevcuttur. Tarafımızca, SEDAŞ'ın ticari alacaklarının denetimine yönelik prosedürler yapılamamıştır.

#### Şartlı Görüş

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, 4. paragrafta açıklanan hususla ilgili gerekli denetim çalışmalarının yapılabilmesi durumunda belirlenebilecek muhtemel düzeltmelerin etkisi dışında, Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

#### 2011 yılı

#### “Şartlı Görüşün Dayanağı

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

#### Şartlı Görüş

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

#### 30.06.2011

#### “Şartlı Sonucun Dayanağı

SEDAŞ'ın muhasebe ile tahakkuk/tahsilat birimlerinde kullanılan ve birbiri ile entegre olmayan muhasebe sistemlerinden elde edilen ticari alacaklar bilgilerinde farklılıklar bulunmaktadır. 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ticari alacakların detayı ile muhasebe kayıtları arasında mutabakatı sağlanamayan sırasıyla 8.230 bin TL ve 12.220 bin TL tutarında farklar mevcuttur. Tarafımızca, SEDAŞ'ın ticari alacaklarının incelenmesine yönelik prosedürler yapılamamıştır.

#### Şartlı Sonuç

İncelememiz sonucunda, 3. paragrafta açıklanan hususla ilgili gerekli inceleme çalışmalarının yapılabilmesi durumunda belirlenebilecek muhtemel düzeltmelerin etkisi haricinde, ekteki ara dönem özet konsolide finansal tabloların, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına (bkz. Dipnot 2), tüm önemli yönleriyle, uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.”

AELU

11 Aralık 2012

SEDAŞ

30.06.2012

“Şartlı Sonucun Dayanağı

SEDAŞ'ın muhasebe ile tahakkuk/tahsilat birimlerinde kullanılan ve birbiri ile entegre olmayan muhasebe sistemlerinden elde edilen ticari alacaklar bilgilerinde farklılıklar bulunmaktadır.30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle ticari alacakların detayı ile muhasebe kayıtları arasında mutabakatı sağlanamayan sırasıyla 18.992 bin TL ve 18.192 bin TL tutarında farklar mevcuttur. Tarafımızca, SEDAŞ'ın ticari alacaklarının incelenmesine yönelik prosedürler yapılamamıştır.

Şartlı Sonuç

İncelememiz sonucunda, 3. paragrafta açıklanan hususla ilgili gerekli inceleme çalışmalarının yapılabilmesi durumunda belirlenebilecek muhtemel düzeltmelerin etkisi haricinde, ekteki ara dönem özet konsolide finansal tabloların, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına (bkz. Dipnot 2), tüm önemli yönleriyle, uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.”

**12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:**

1.

28 Haziran 2012 tarihinde kamuya yapmış olduğumuz özel durum açıklamasıyla Şirketimizin iştiraklerinden Akcez Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde ("Akcez") sahip olduğu, Akcez sermayesinin toplam %45'ine tekabül eden 224.887.500 adet hissesinin, Şirketimiz ortaklarından Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme Anonim Şirketi ve CEZ, a. s. 'ye devredilmesine ilişkin yönetim kurulu kararı kamuya duyurulmuştur.

Anılan Yönetim Kurulu kararı uyarınca;

i.Akcez toplam sermayesinin %22,5'ine tekabül eden 112.443.750 TL nominal değerli paylarımızın Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve Smm A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporu ile Akcez sermayesinin tamamının şirket değeri dikkate alınarak tespit edildiği üzere, toplam 70.000.000 Amerikan Doları bedelle pay sahiplerimizden CEZ, a. s.'ye ve

ii.Akcez toplam sermayesinin %22,5'ine tekabül eden 112.443.750 TL nominal değerli paylarımızın Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve Smm A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporu ile Akcez sermayesinin tamamının şirket değeri dikkate alınarak tespit edildiği üzere, toplam 70.000.000 Amerikan Doları bedelle pay sahiplerimizden Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme Anonim Şirketi'ne,

satılmasına karar verilmiştir.

2.

2.1. Şirketimiz hissedarlarından Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme Anonim Şirketi ("Akkök"), Şirketimiz ile arasında imzalanmış olan 15 Aralık 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi (tadil edildiği şekilde) kapsamında Şirketimize sağlanan 34.970.159,43 TL tutarındaki kredi veya kredilerin ve gerekmesi halinde Şirketimiz ile Akkök arasında imzalanmış olan 26 Ocak 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi (tadil edildiği şekilde) kapsamında Şirketimize sağlanan kredi veya kredilerin "Sermaye Avansı Ödemesi" olarak kaydedilmesine ve kredinin "Sermaye Avansı Ödemesi" olarak çevrilen kısmına ilişkin faiz işletiminin durdurulmasına ilişkin karar aldığını bildirmiştir. Anılan bildirim uyarınca, söz konusu ödemenin, Şirketimizce Türkiye Merkez Bankası'nın güncel döviz kuru üzerinden Sermaye Avansı olarak muhasebeleştirilmesine ve işbu karar tarihinden itibaren faiz işletilmesinin durdurulmasına,

2.2. Şirketimiz hissedarlarından CEZ, a. s. ("CEZ"), Şirketimiz ile arasında imzalanmış olan 25 Haziran 2009 tarihli Kredi Sözleşmesi (tadil edildiği şekilde) kapsamında Şirketimize sağlanan 63.942.793,56 TL tutarındaki kredi veya kredilerin ve gerekmesi halinde Şirketimiz ile CEZ arasında imzalanmış olan 14

Aku

11 Aralık 2012

7/7/12

Aralık 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi (tadil edildiği şekliyle) kapsamında Şirketimize sağlanan kredi veya kredilerin "Sermaye Avansı Ödemesi" olarak kaydedilmesine ve kredinin "Sermaye Avans Ödemesi" olarak çevrilen kısma ilişkin faiz işletiminin durdurulmasına ilişkin karar aldığını bildirmiştir. Anılan bildirim uyarınca, söz konusu ödemenin, Şirketimizce Türkiye Merkez Bankası'nın güncel döviz kuru üzerinden Sermaye Avansı olarak muhasebeleştirilmesine ve işbu karar tarihinden itibaren faiz işletilmesinin durdurulmasına,

2.3. Şirketimiz hissedarlarından Akarsu Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Akarsu"), Şirketimiz ile arasında imzalanmış olan 15 Aralık 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi (tadil edildiği şekilde) kapsamında Şirketimize sağlanan 28.972.634,14 TL tutarındaki kredi veya kredilerin ve gerekmesi halinde Şirketimiz ile Akarsu arasında imzalanmış olan 26 Ocak 2010 tarihli Kredi Sözleşmesi (tadil edildiği şekilde) kapsamında Şirketimize sağlanan kredi veya kredilerin "Sermaye Avansı Ödemesi" olarak kaydedilmesine ve kredinin "Sermaye Avans Ödemesi" olarak çevrilen kısma ilişkin faiz işletiminin durdurulmasına ilişkin karar aldığını bildirmiştir. Anılan bildirim uyarınca, söz konusu ödemenin, Şirketimizce Türkiye Merkez Bankası'nın güncel döviz kuru üzerinden Sermaye Avansı olarak muhasebeleştirilmesine ve işbu karar tarihinden itibaren faiz işletilmesinin durdurulmasına,

karar verilmiştir.

3. Şirketimizin iştiraklerinden Mem Enerji Elektrik Üretim San ve Tic. A.Ş.'ye ait olup, Adana'nın Saimbeyli ilçesinde kurduğu Gökkaya Hidroelektrik Santrali, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdindeki kabul işlemleri tamamlanarak 14 Eylül 2012 itibariyle üretime geçmiştir. 30 MW kurulu güce sahip Gökkaya Hidroelektrik Santrali'nin devreye girmesiyle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı kurulu gücünü 388 MW'a çıkaran Akenerji A.Ş.'nin toplam kurulu gücü de 746 MW'a ulaşmıştır.

4. Şirket yönetim kurulumuzun 28.08.2012 tarih ve 2012/30 no'lu kararı uyarınca;

1.Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğleri çerçevesinde, Şirketimizin 1.500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı dahilinde, 375.814.000 TL olan mevcut çıkarılmış sermayesinin 353.350.000 TL tutarında artırılmasına,

2.Artırılan kısmın tamamının Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğlerine uygun olarak ödenmesine,

3.Artırılacak 353.350.000 TL tutarındaki sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylara ilişkin olarak mevcut ortakların payların nominal değerleri üzerinden Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda öngörülen işlemlerin tamamlanmasını takiben 15 gün süre ile yeni pay alma haklarını (rüçhan hakkı) kullanmalarına,

4.Ortakların yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların, nominal bedellerinden az olmamak kaydıyla piyasa değerlerinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda 30 gün süreyle halka arzına,

5.Bu yolla artırılan sermayeyi temsil eden payların nama yazılı olmasına,

6.Sermaye artışı sonucunda çıkarılacak payların kayda alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve kote edilmesi için İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na başvurulmasına ve Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerekli olacak tüm işlemlerin yürütülmesine ve

7.Bu sermaye artırımını ile ilgili tüm iş ve işlemlerin tamamlanması için Ahmet Ümit DANIŞMAN ve Jindrich WEISS'in müştereken yetkilendirilmelerine,

karar verilmiştir.

A.E.U.

11 Aralık 2012

E.Ş.Ş.Ş.Ş.Ş.

5.

21.11.2012 tarihli KAP açıklamasında da duyurduğumuz üzere Şirketimizce, Tekirdag ili Çerkezköy İlçesi'nde kurulu olup T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan alınmış bulunan EÜ 468-10/533 numaralı elektrik üretim lisans altında halen uzlaştırma birimi olarak faaliyette bulunan Çerkezköy Dogalgaz KÇ Santralimizin üretim faaliyetinin mevcut ve beklenen piyasa koşulları gözönüne alınarak 31.12.2012 günü itibarıyla durdurulması kararı alınmıştır.

6.

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., Kasım 2012'de Akbank T.A.Ş.'den 60.000.000 ABD Doları tutarında 3 yıl vadeli ve vade sonu anapara ödemeli işletme kredisi kullanmıştır.

7.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 12.09.2012 t. ve 4019 s. "Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukukî Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar" hakkındaki kararı hükmü gereğince Sakarya Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi 12.11.2012 tarihi itibarıyla kurulmuştur.

### 13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ<sup>1</sup> YOKTUR

13.1 Proforma Finansal Bilgiler: YOKTUR

13.2 Proforma Finansal Bilgilere İlişkin Bağımsız Güvence Raporu: YOKTUR

### 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 dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

#### MADDE 27 - SAFİ KARIN TESPİTİ VE DAĞITILMASI

Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi; şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sıra ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Kalandan Sermaye Piyasası Kurulunca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.

c) Kalandan genel kurul en fazla % 2,5'a (yüzde ikibuçuğa) kadar bir meblağı yönetim kurulu üyelerine dağıtılmak üzere ayırabilir. Ayrıca genel kurul en fazla % 1,5'a (yüzde birbuçuğa) kadar bir meblağı da var olan veya yeni kurulacak Eğitim ve Sağlık ağırlıklı vakıf/vakıflara tahsil edilmek üzere ayırabilir. (TTK.469/3)

d) Safi kardan, a, b, ve c bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya, dönem sonu karı olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) 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.

<sup>1</sup> **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktifi ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

AEL

11 Aralık 2012  
107

ELER

f) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile ana sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça yönetim kurulu üyeleri ile Eğitim ve Sağlık ağırlıklı vakıf/vakıflara kardan pay dağıtılmasına karar verilmez.

g) Birinci temettü dahil karın dağıtım tarihi ve şekli Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri gözetilerek yönetim kurulunun önerisi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

**Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.**

## **15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>2</sup>**

**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 güvence raporu: YOKTUR**

**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**

## **16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

**A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi**

### **01.01.2006 tarihinden itibaren iktisap edilen ve borsada işlem gören hisse senetleri:**

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla; alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark, aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için de 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, İMKB'de 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 çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate

<sup>2</sup> **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:** Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

AEK

11 Aralık 2012

7/15

alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 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 itibarıyla 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.

## Gerçek Kişiler

### 1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'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 bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere 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 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. 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.

## Kurumlar

### 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. 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 uğrasması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

**Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:**

AEK

11 Aralık 2012

7

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 temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

#### **Gerçek Kişiler**

##### **1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafı tutarları; **4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000 TL'yi** (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

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 tevkifat (%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 gerekmemektedir. **Temettü avansları da** kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

##### **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 yapılacaktır. 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.

#### **Kurumlar**

##### **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

AEK

11 Aralık 2012

11 Aralık 2012

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 müstesnadır.

## 2. Dar Mükellef Kurumlar:

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.

## 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.

## 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede başvuru kaynakları; Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından imzalanmış 30.09.2012, 30.09.2011 ara dönemleri ve 31.12.2011, 31.12.2010 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları ile Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından imzalanmış 31.12.2009 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporundan alınmış olup, üçüncü şahıslardan sağlanan bu bilgilerin aynen alındığını, ortaklığın bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

## 18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Miralay Şefik Bey Sokak, Akhan Apt. No:15, Gümüşsuyu, Beyoğlu, Taksim, İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 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 itibarıyla finansal tabloları

11 Aralık 2012  
11 ... 2012

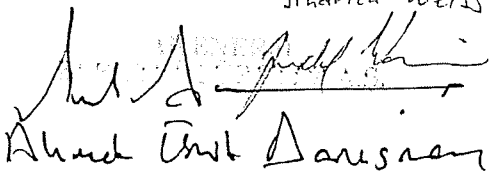
AEK

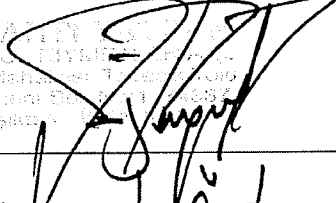
11

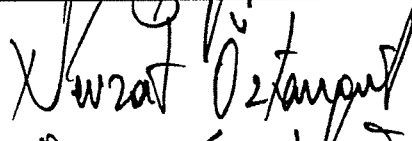


## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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 izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

|                                                                                                                    |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.</b><br>Adı, Soyadı, Görevi, İmza                                                  | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <br>Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |

|                                                                                                                                           |                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b><br>Adı, Soyadı, Görevi, İmza                                                                 | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b> |
| <b>AFFAN EMİR KAYALOĞLU</b><br>DİREKTÖR<br><br>A. Emir | <b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>    |

  
Murat Öztürk  
Tara Kurul Üyesi

