

**Özet Rapor**

**AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**

Kod	milyon TL			milyon \$					
	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03	
<b>AKENR</b>									
* Net Satışlar	165.2	70.4	-57.4	99.7	46.4	-53.4	F/K (x)	7.38	89.65
* Net Esas Faaliyet Karı	18.5	-0.7	-103.9	11.1	-0.5	-104.3	Pd/DD (x)	0.97	1.71
* Net EFK+Amortisman	25.8	-0.7	-102.8	15.6	-0.5	-103.0	F/S (x)	0.76	3.30
* Net Kar	8.80	-2.87	-132.6	5.31	-1.9	-135.6	FD/VAFÖK(x)	8.27	54.45
* Özvarlık	486.5	713.6	46.7	290.2	468.5	61.4	FD/Satış (x)	1.16	5.16
* Kısa Vadeli Fin.Borç	66.7	350.2	425.2	39.8	229.9	478.1			
* Uzun Vadeli Fin. Borç	285.4	391.8	37.3	170.3	257.3	51.1	Cari Oran (x)	0.66	0.77
* Toplam Borç	627.5	906.6	44.5	374.4	595.3	59.0	Likidite O. (x)	0.61	0.61
* Aktif Toplam	1,115.5	1,623.1	45.5	665.5	1,065.7	60.1	Nakit Oran (x)	0.10	0.46
* Net EFK Marjı - %	11.2	-1.0					Borçlanma Oranı - %	129.0	127.1
* VAFÖK Marjı - %	15.6	-1.0					Finansal Borç / T. Borç - %	56.1	81.8
* Faaliyet Kar Marjı - %	11.2	6.5					Stok Devir Hızı - gün	4.48	5.30
* Net Kar Marjı - %	5.3	-4.1					Ticari Borç Devir Hızı - gün	42.0	122.1
* Özvarlık Karlılığı - %	13.1	1.9					Ticari Alacak Devir Hızı - gün	65.5	97.2

Fiyat Değ (%)	
Aylık	-17.1
3 Aylık	-11.8
6 Aylık	23.1
Yıllık	54.9

Son 1 Yıl	
Düşük	1.88
Yüksek	4.20
Ortalama	3.01
Son	3.24

Hisse Adedi (adet)	
	375,814,000

Takasbank S.O	
	53%

Piyasa Değeri	
TL	1,217,637,360
\$	792,474,689

Piyasa Değeri (TSO)	
TL	645,347,801
\$	420,011,585

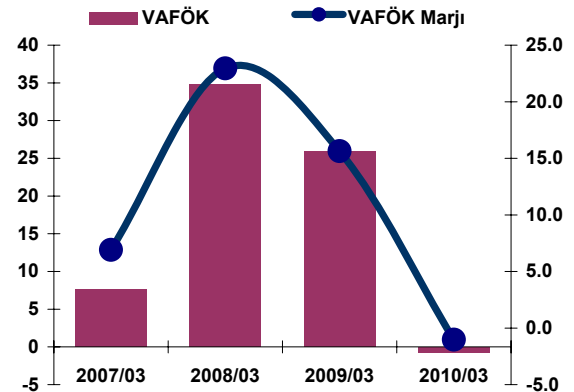
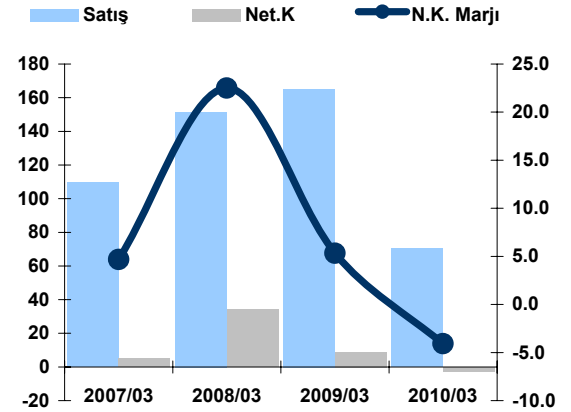
Ortalama Hacim	
Son 3 Ay	
TL	18,804,309
\$	12,413,107
Son 6 Ay	
TL	16,249,021
\$	10,808,786

Son 1 Yıl	
TL	10,764,482
\$	7,160,595

Şirket 2015 yılının sonuna kadar 3 milyar dolar yatırım ve 3.000 MW kurulu güce ulaşmayı ve Türkiye üretimindeki %1'lik payını %7-8 düzeyine çıkarmayı hedeflemektedir. Yapım aşamasındaki toplam 373 MW kapasiteli 8 adet hidroelektrik santrallerinin 2010-2011 yılları arasında kademeli olarak devreye alınması planlanmaktadır. Şirket'in yaklaşık 900 MW kapasiteli 49 yıl üretim lisansı bulunan Egemer doğal gaz santrali projesi mevcuttur.

Net nakit pozisyonu 549.89 milyon TL ve yabancı para pozisyonu 371.68 milyon dolar negatiftir. Şirket'in 2010 yılında 361 milyon TL satış geliri elde etmesini bekliyoruz.

Satış Geliri (mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	109.4	103.8	117.0	121.9
2008	151.4	132.4	164.8	158.5
2009	165.2	120.0	91.4	87.2
2010	70.4	-	-	-
Net Kar (mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	5.11	-6.22	-44.09	4.92
2008	34.23	14.71	18.94	21.28
2009	8.90	6.73	15.34	-6.07
2010	-2.42	-	-	-
Faal.Gid.(mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	5.22	6.46	50.65	7.26
2008	5.83	7.95	10.09	11.49
2009	11.21	7.54	8.24	6.52
2010	7.06	-	-	-
N. Esas F. K (mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	-6.27	-6.84	-46.87	3.91
2008	26.68	19.89	20.33	-2.69
2009	18.46	11.49	3.89	-0.29
2010	-0.72	-	-	-
Net Kar Marjı - %	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	4.67	-6.00	-37.70	4.04
2008	22.60	11.11	11.49	13
2009	5.38	5.61	16.78	-6.96
2010	-3.43	-	-	-
Faal. Gid./Satış - %	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	4.77	6.23	43.30	5.96
2008	3.85	6.00	6.12	7.25
2009	6.78	6.29	9.02	7.48
2010	10.03	-	-	-



Satış - TL	70,433,175
Satış Değ - %	-57.4
N.Kar - TL	-2,869,141
N.Kar Değ - %	-132.6
Özvarlık	713,577,898
Özvarlık Değ - %	46.7
Net Nakit - TL	-549,899,529
Net Döviz Poz.-\$	-371,681,035
F/K - x	89.65
Pd/Dd - x	1.71
F/S - x	3.30

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş., Çerkezköy, Bozüyük ve İzmir-Kemalpaşa doğal gaz santrallerinin toplam kurulu gücü 357.2 MW olup, Eylül 2009'da devreye alınan 15 MW kapasiteli Ayyıldız RES ile toplam 372.2 MW elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahiptir. Ayrıca buhar üretimi de gerçekleştiren Şirket'in 417 ton buhar üretim kapasitesi bulunmaktadır.

Mart 2010'da 49 yıl süreli üretim lisansı ve 163 MW'lık Kemah Barajı ve HES Projesi'ni portföyünde bulunduran İçkale Enerji'yi satın aldı. 2010 yılı ilk çeyreğinde, Türkiye Otelciler Federasyonu ile Şirket arasında federasyon üyesi otellere elektrik tüketiminde %22 ile %27 arasında indirim yapılacak bir ikili elektrik satış anlaşması imzalandı.

Şirket 2015 yılının sonuna kadar 3 milyar dolar yatırım ve 3.000 MW kurulu güce ulaşmayı ve Türkiye üretimindeki %1'lik payını %7-8 düzeyine çıkarmayı hedeflemektedir. Yapım aşamasındaki toplam 373 MW kapasiteli 8 adet hidroelektrik santrallerinin 2010-2011 yılları arasında kademeli olarak devreye alınması planlanmaktadır. Şirket'in yaklaşık 900 MW kapasiteli 49 yıl üretim lisansı bulunan Egemer doğal gaz santrali projesi mevcuttur. Mart 2010'da 5 firmadan teklif alınan projenin 2010 yılı 3. çeyreğinde başlaması ve 2013 yılında yaklaşık 1 milyar dolar yatırım ile projenin tamamlanarak faaliyete geçirilmesi öngörülmektedir. Santralin yıllık ortalama 6.7 milyar kWh elektrik üretmesi beklenmektedir. Devreye alınacak hidroelektrik santralleri ve Egemer doğal gaz santrali ile 2013 yılına kadar toplam 1.273 MW kapasite devreye alınması planlanmaktadır. Toplam 170 MW kapasiteli iki rüzgar santrali lisans başvurusu ve 5 jeotermal kaynak arama ruhsatı bulunmaktadır.

Şubat 2009'da, Akenerji Akkök ve CEZ ile birlikte konsorsiyum oluşturarak AkCez adı altında Elektrik Dağıtım Özelleştirme İhalesi'nin Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin 28 yıl süreyle işletme hakkı için açtığı ihaleyi kazandı. AkCez Konsorsiyumunda Akkök Gurubu %5, Akenerji %45 ve CEZ %50 paya sahiptir. Bölgede 1.3 milyon kullanıcı bulunmaktadır. 8 milyar kWh elektrik dağıtımı gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

2010 yılı ilk çeyreğinde 340.64 milyon kWh/ay elektrik üretimi ve 255.040 ton buhar üretimi gerçekleştirilmiştir. 2010 yılı Ocak-Mart döneminde 469,82 milyon kWh elektrik ve 24.107 ton buhar satışı gerçekleştirildi. Üretim ve satışların gerilemesinde toplam 70 MW kapasiteli Yalova doğal gaz santralleri Nisan 2009'da Aksa Akrilik Kimya A.Ş.'ye devredilmesinin önemli bir etkisi bulunmaktadır. Çerkezköy, Bozüyük ve İzmir-Kemalpaşa doğal gaz santralleri sırasıyla %41.66, %45.43 ve %51.13, rüzgar santralinde %39.91 kapasite kullanım oranıyla çalışmıştır.

2010 yılı ilk çeyreğinde satış gelirleri %57.4 azalarak 70.4 milyon TL'ye geriledi. Satış maliyetleri %52.7 geriledi. Brüt esas faaliyet karı %78.6 gerileyerek 6.34 milyon TL, esas faaliyet giderleri %37.0 azaldı. 2009/03 döneminde 8.80 milyon TL kar eden Şirket, 2010 yılı ilk çeyreğinde 2.87 milyon TL zarar etti. Borçlanma oranı %129'dan %127'ye gerilerken, finansal borçların toplam borç içindeki payı %56.1'den %81.8'e yükseldi.

Net nakit pozisyonu 549.89 milyon TL ve yabancı para pozisyonu 371.68 milyon dolar negatiftir. Şirket'in 2010 yılında 361 milyon TL satış geliri elde etmesini bekliyoruz.

