

**BORSA İSTANBUL A.Ş. (Borsa)**  
**GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI (GİP) ONAY VE UYUMLULUK BEYANI**  
**BORSA İSTANBUL A.Ş.'YE**

Paylarının GİP Listesi'ne kabulü için başvuruda bulunan **Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (Şirket)** ve Piyasa Danışmanı (PD) sıfatı ile **Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.** olarak;

- 1) Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabulü için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa düzenlemeleri çerçevesinde yükümlülüklerimizi yerine getirdiğimizi,
- 2) PD olarak, Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabulü öncesinde GİP Listesi'ne kabul başvurusu için gerekli hazırlıkların tamamlanmasında Şirkete yardımcı olduğumuzu, başvuru esnasında Borsa'ya iletilen ve kamuya açıklanan bilgi ve belgelerin doğruluğunu işlem görecektir Şirket ile birlikte onayladığımızı,
- 3) Şirket olarak PD'nin görevlerini yerine getirmesi için faaliyetlerimiz, hukuki ve mali durumumuz ve Şirketimiz ile ilgili yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikte diğer hususlardaki tüm bilgi ve belgeleri tam, doğru ve eksiksiz olarak PD'ye ilettiğimizi,
- 4) PD olarak, Şirket raporunda yaptığımız incelemeler sonucunda Şirket hakkında ulaştığımız tespitlere kendimizin veya başkalarının doğrudan veya dolaylı çıkarlarını düşünmeksizin, tam ve doğru olarak yer verdiğimizizi,
- 5) Payların ihracından sağlanacak fonun Şirketin büyümesi ve gelişmesi için kullanılacağını, GİP'in kuruluş ve faaliyet amacı ile Şirketin paylarını ihraç etme amacının uyumlu olduğunu,
- 6) Bu beyanın, Şirket tarafından sunulan bilgiler çerçevesinde PD tarafından hazırlanan ve ekte sunulan Şirket raporuna istinaden verilmekte olduğunu,
- 7) Bu beyanın, Şirket raporunun ve eklerinin GİP Listesi'ne kabul başvurumuzun onaylanması halinde internet sitelerimizde bulundurulacağını, ayrıca Şirket tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden kamuya duyurulacağını

kabul, beyan ve taahhüt ederiz.

**Piyasa Danışmanı**

**Şirket**

**PİRAMİT MENKUL  
KIYMETLER A.Ş.**

**BOMONTİ ELEKTRİK MÜHENDİSLİK  
MÜŞAVİRLİK İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.**

**Mehmet OSMANOĞLU**  
Genel Müdür

**Mert NAYIR**  
Yönetim Kurulu  
Üyesi

**Bayram KINAY**  
Yönetim Kurulu  
Başkanı

**Sıtkı İLBAK**  
Yönetim Kurulu  
Başkan Vekili

**PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.**



**BOMONTİ ELEKTRİK MÜHENDİSLİK  
MÜŞ. İNŞ. TURZ. ve TİC. A.Ş.**  
Sıracayağzı Cd. Esen Sk. No:9 K1-01  
Etiler - Şişli - İSTANBUL  
Şişli M.D. 179 060 0942 Tic.Sic.No:639184

**BOMONTİ ELEKTRİK MÜHENDİSLİK MÜŞAVİRLİK  
İNŞAAT TURİZM VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

**PİYASA DANIŞMANI RAPORU**

Piyasa Danışmanı

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

08/05/2014

## İÇİNDEKİLER

1. Raporun Konusu .....	5
2. Şirketi Tanıtıcı Bilgiler .....	5
3. Şirketin Ortaklık Yapısı .....	6
4. Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları.....	6
5. Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler .....	6
5.1. Şirketin Tarihçesi ve Faaliyetlerinin Gelişimi .....	6
5.2. Elektromekanik Ekipman Seçimi .....	8
5.3. Kamulaştırma ve Orman İzinleri .....	8
6. Üretim ve Satışlar.....	9
6.1. Net Ciro Tutarının Faaliyet Alanına Göre Dağılımı .....	11
6.2. Net Ciro Tutarının Coğrafi Alana Göre Dağılımı .....	11
7. Şirket Genel Organizasyon Şeması.....	11
8. Şirketin Personel Yapısı .....	11
9. İştirakleri ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler .....	12
10. İlişkili Taraf İşlemleri .....	14
10.1. Şirket'in Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri ile Olan Borç-Alacak İlişkisi ..	14
10.2. Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilen Garanti, Taahhüt, Kefalet, Avans, Ciro Gibi Yükümlülükleri.....	15
10.3. Şirket Tarafından İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup İç Ortaklıklara Ödenen ve Alınan, Danışmanlık, Yönetim vb. Hizmet Ücretleri.....	15
10.4. Şirket'in Yöneticilerine, Şirket ve Grup İç Diğer Ortaklıklar Tarafından Verilen Kredilerin Tutarı, Uygulanan Faiz Oranı ve Yöneticiler Adına Verilen, Faaliyet Konusu ile İlgili Olan ve Olmayan Garantiler .....	15
10.5. Şirket'in İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup Ortaklıklarıyla Yaptığı, İştirak Hissesi ve/veya Gayrimenkul Alım Satımına İlişkin Bilgi .....	15
10.6. Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketleriyle Yapılan Alım ve Satımlar .....	16
10.7. Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketlerinden Alınan ve Bunlara Ödenen Faiz, Kira ve Benzerleri .....	16
10.8. Eğer İlişkili Taraflarla Olan Bu Tür İşlemler Piyasa Koşullarında Yapılmamışsa, Nedenlerine İlişkin Açıklama .....	16
11. Şirket'in Gayrimenkulleri Hakkında Bilgi .....	16
12. Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi .....	17
13. Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, iflas, faaliyete ara verme vb.) .....	17
14. Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgi.....	17
14.1. Bayram Kınay - Yönetim Kurulu Başkanı .....	17
14.2. Sıtkı İlbaş - Yönetim Kurulu Üyesi (Genel Müdür).....	17
14.3. Emine Kınay Çetin - Yönetim Kurulu Üyesi (İcra Görevi Yoktur) .....	18
14.4. Oktay Tanju Sel - Bağımsız Üye .....	18
14.5. Mustafa Nami Korkmaz - Bağımsız Üye .....	19
15. Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları .....	19
16. Tesisler .....	20
17. Mali Veriler .....	21
17.1. Bilanço.....	21
17.1.1. Toplam Varlıklar Değişim Analizi .....	22
17.1.2. Dönen Varlıklar .....	22

17.1.3.	Maddi Duran Varlıklar .....	22
17.1.4.	Toplam Kaynaklar Değişim Analizi .....	24
17.1.5.	Kısa vadeli Finansal Borçlar .....	25
17.1.6.	Uzun vadeli Finansal Borçlar .....	25
17.1.7.	Öz Kaynaklar .....	26
17.1.8.	Gelir Tablosu .....	27
17.1.9.	Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Diğer (Önemli) Hususlar .....	27
17.1.10.	Satış Gelirleri ve Satışların Maliyeti Değişim Analizi .....	28
17.1.11.	Faaliyet Giderleri Analizi .....	28
17.1.12.	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler Analizi .....	28
17.1.13.	Finansman Gelirleri/Giderleri Analizi .....	28
17.1.14.	Mali Verilere İlişkin Açıklamalar .....	28
18.	Bağımsız Denetime İlişkin Görüşler .....	29
19.	Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi .....	30
19.1.	İşletme'nin Başlıca Faaliyetleri .....	30
19.1.1.	Başlıca Müşteriler .....	30
19.2.	Maliyet Yapısı .....	30
19.3.	Pazarlama Süreçleri ve Stratejisi .....	30
20.	Şirketin Gelecek Yıllardaki Satış Tahminleri .....	34
21.	Şirket'in Markaları ve Ürünleri .....	38
21.1.	Markalar .....	38
21.2.	Ürünler .....	38
22.	2010, 2011, 2012, 2013 Yılları Ürün Bazında Satış Adetleri .....	38
23.	Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler .....	38
24.	Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları .....	39
24.1.	Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi .....	39
24.2.	Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları .....	41
24.2.1.	Hedefler .....	41
24.2.2.	Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları .....	42
24.2.2.1.	Avantajları .....	42
24.2.2.2.	Dezavantajları .....	42
25.	Şirketin Güçlü ve Zayıf Yönleri, Fırsatlar ve Tehditler .....	43
25.1.	Güçlü Yanı .....	43
25.2.	Zayıf Yanı .....	43
25.3.	Fırsatlar .....	43
25.4.	Tehditler .....	43
26.	Sektörel Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanınan teşvikler ve kısıtlamalar ile şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, sendikalar faaliyetleri vb.) .....	43
26.1.	İhracatçıyla İlgili Teşvik ve Sübvansiyonlar vb. ile Bunların Koşulları Hakkında Bilgi .....	43
27.	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri .....	47
28.	Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler .....	47
28.1.	Sektöre İlişkin Riskler .....	47
28.2.	Diğer Riskler .....	48
28.2.1.	Şirket Lehine Verilmiş Rehin, Teminat ve İpotekler .....	48
28.2.2.	Faiz Oranı Riski .....	50
28.2.3.	Kredi Riski .....	50
28.2.4.	Likidite Riski .....	50
28.2.5.	Döviz Kuru Riski .....	51

28.2.6.	Sermaye Risk Yönetimi.....	51
28.2.7.	Yağış Rejimi Riski .....	52
29.	Şirket Raporunda Uzman Kişi ve Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler .....	53
30.	Şirketin Yönetim ve Denetim kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4'üncü Maddesi'nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı .....	53
31.	Piyasa Danışmanı Görüşü .....	54

**Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmeliği'nin  
5'inci ve 7'nci Maddeleri Uyarınca Hazırlanan Piyasa Danışmanı Raporu**

**1. Raporun Konusu**

Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (Bundan sonra "Şirket" veya "Bomonti Elektrik" olarak tanımlanacaktır.) ile Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. (Bundan sonra "Piramit Menkul" veya "Piyasa Danışmanı" olarak tanımlanacaktır.) arasında 11.04.2014 tarihinde düzenlenen Piyasa Danışmanlığı Anlaşması uyarınca Bomonti Elektrik'in sermaye artırımını sırasında ihraç edeceği payların Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulması amacıyla mevcut mevzuat çerçevesinde düzenlenen "Onay ve Uyumluluk Beyanı"na temel teşkil edecek rapordur.

**2. Şirketi Tanıtıcı Bilgiler**

Ticaret Ünvanı	: Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: Sıracevizler Cad. Esen Sok. No:9 Kat:1 Bomonti Şişli/İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	: Sıracevizler Cad. Esen Sok. No:9 Kat:1 Bomonti Şişli/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 639184
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 18.09.2007
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Her nevi enerji tesisi inşa etmek, işletmek ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işleri yapmak
Telefon ve Faks Numaraları	: İstanbul Telefon: +90 212 219 04 07 Faks: +90 212 224 78 62
İnternet Adresi	: <a href="http://www.bomontielektrik.com">www.bomontielektrik.com</a> <a href="http://www.bomontielektrik.com.tr">www.bomontielektrik.com.tr</a>
Bilinen Ortak Sayısı	: 5 (Beş) gerçek kişi
Halka Arz Edilecek Payların Nominal Tutarı	: 3.400.000 TL
Halka Arz Fiyatı	: 2,05 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 30.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi	: 13.600.000 TL
Halka Arz Sonrası Sermayesi	: 17.000.000 TL
Tesislerin Büyüklüğü	: 177.994 m <sup>2</sup> Açık , 1.500 m <sup>2</sup> Kapalı

Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin halka arz edeceği 3.400.000 TL nominal değerli payların sermayeye oranı % 20'dir. VII-128.1 sayılı Tebliğ kapsamında 3.400.000 TL nominal değerli payların % 25'ine tekabül eden 850.000 TL nominal değerli paylar sermaye artırımını ile borsada satılabilir hale getirilmiştir. Bu ek satışın gerçekleştirilmesi durumunda Şirketin toplam çıkartılmış sermayesi 17.850.000 TL olacaktır.

Halka arza aracılık, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tüm paylar bakiyeyi yüklenim yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

### 3. Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirketin halk arz sonrası ortaklık yapısı aşağıda verilmiştir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın Ticaret Unvanı Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31.12.2013 (Halka Arz Öncesi)		Halka Arz Sonrası	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Bayram Kınay	13.524.000	99,441	13.524.000	79,553
Emine Kınay Çetin	25.000	0,184	25.000	0,147
Tülay Er	25.000	0,184	25.000	0,147
Aysun Kınay Öngüç	25.000	0,184	25.000	0,147
Fatma Taşkan	1.000	0,007	1.000	0,006
Halka Açık Kısım	-	-	3.400.000	20,000
<b>TOPLAM</b>	<b>13.600.000</b>	<b>100</b>	<b>17.000.000</b>	<b>100</b>

### 4. Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları

Sermaye Artırımı (TL)						
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Artırılan	Nakden	Ortaklar Carı Hesabından	Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Sicil Gazetesi İlan Tarihi
100.000	0	0	100.000	0	Kuruluş	24.09.2007
100.000	1.200.000	1.100.000	852.500	247.500	06.01.2010	14.01.2010
1.200.000	1.750.000	550.000	132.577,12	417.422,88	29.07.2010	06.08.2010
1.750.000	12.150.000	10.400.000	6.000.000	4.400.000	01.04.2011	21.04.2011
12.150.000	13.600.000	1.450.000	0	1.450.000	10.06.2013	18.06.2013

### 5. Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler

#### 5.1. Şirketin Tarihçesi ve Faaliyetlerinin Gelişimi

24.09.2007 tarihinde Bomonti Elektrik Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret Limited Şirketi olarak 100.000 TL sermaye ile her nevi Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmek üzere kurulmuştur.

26.11.2008 tarihinde Adıyaman İli Çelikhan İlçesinde 4.86 MWm/ 4.72 MWe (2x(2.43 MWmX 2.36 MWe)) kurulu gücünde olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisi kurmak için EPDK'ya başvuruda bulunulmuştur.

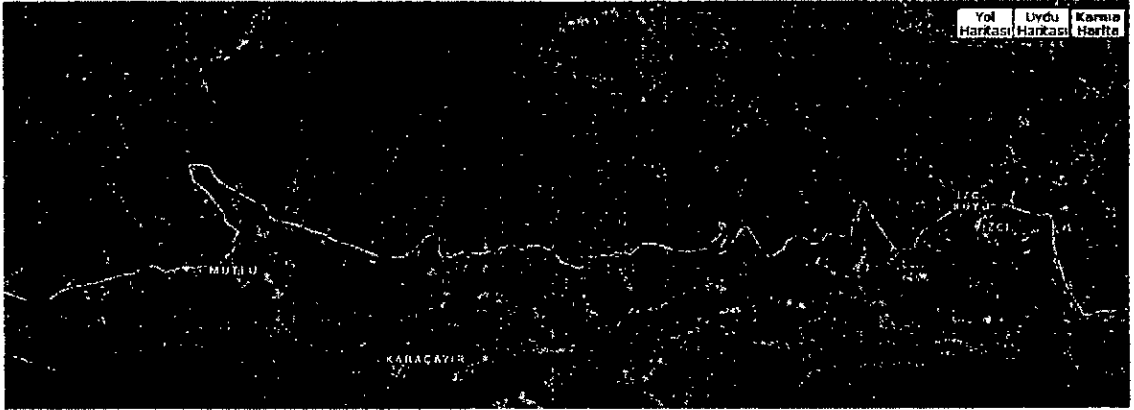
Üretim lisansı başvurusunun EPDK tarafından uygun bulunma kararının akabinde 11.12.2009 tarihinde "Çevresel Etki Değerlendirme (Çed) Gerekli Değildir" kararı alınmıştır.



14.01.2010 tarihinde şirket sermayesi 100.000 TL den 1.200.000 TL ye çıkarılmıştır.

01.02.2010 tarihinde Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü (DSİ) ile su kullanım hakkı anlaşması imzalanmıştır.

Şirket, Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşların elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti ile görevlendirilmesi hakkındaki 3096 sayılı kanunun 4.Maddesi ve söz konusu kanunun maddesinin uygulanması ile ilgili 4 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Türkiye Elektrik Kurumu dışındaki kuruluşlara elektrik enerjisi kurma ve işletme izni verilmesi esaslarını belirleyen yönetmelik hükümleri uyarınca Adıyaman ili Çelikhan İlçesi Mutlu ve İzci köyleri arasında Şifrin Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali tesisi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan 25.03.2010 tarih, 2481-24 sayılı karar ve EÜ/2481-24/1609 Numaralı Lisansla 49 yıl süreyle Üretim Lisansı almıştır.



06.08.2010 tarihinde şirket tür değişikliğine giderek Anonim Şirket haline gelmiştir. Aynı zamanda sermaye 1.200.000 TL den 1.750.000 TL ye çıkarılmıştır.

Temmuz 2010 tarihinde "Şifrin HES" inşaatına Regülatör bölgesi betonarme yapıdan başlanmıştır. Öngörülen inşaat süresi 24 ay olarak planlanmıştır.

Tesisin, üzerinde kurulması planlanan Abdülharap Suyu Kavan deresi kolunda yapılan akım gözlem ve debi ölçüm çalışmaları neticesinde, proje kurulu gücünün artırılmasına karar verilmiştir. Bunun için öncelikle mevcut ÇED kararı, 28.10.2010 tarihli ÇED gerekli değildir kararı ile 2,04 MW'lık kapasite artırımına göre revize edilmiştir.

EPDK'ya kurulu güç tadil talebinde bulunulmuş, 17/02/2011 tarih 3076-28 sayılı kurul kararı ile lisans tadil talebi kabul edilmiş ve tesis kurulu gücü 6.744 MW'a çıkarılmıştır. Kapasite artırımına ilişkin değişiklik sebebiyle, 22.03.2011 tarihinde su kullanım hakkı anlaşması değişen kurulu güce göre yeniden düzenlenmiştir.

21.05.2011 tarihinde Şirket sermaye artırımını yaparak sermayesini 1.750.000 TL'den 12.150.000 TL seviyesine çıkarmıştır.

2011 yılı içerisinde Alman WasserKraft Volk AG firması ile ekipman sözleşmesi imzalanmış, tünel kazım işlerine başlanmış, Yükleme Havuzu, İletim Kanalı betonarme yapıları tamamlanmış ve Cebri Boru montajı ile havuz ızgarası ve kapak montajları tamamlanmıştır.



06.07.2011 tarihinde bölge dağıtım şirketi (AKEDAŞ) ile Tesis Sözleşmesi imzalanmıştır.

Şifrin Regülatörü ve HES'in şebeke bağlantısı lisansa derc edildiği şekilde; dağıtım merkezi üzerinden Kahta Trafo Merkezi' ne bağlanmak üzere 31,5 kV 33km 2x477 MCM Çift Galvaniz direkli enerji nakil hattı yapım işi için tesis sözleşmesi ile Dağıtım Sistemine Bağlantı ve Sistem kullanım anlaşmaları imzalanmıştır. Elektromekanik ekipmanın sevkiyatı yapılmıştır.

16.05.2012 tarihinde Enerji Nakil Hattının geçici kabulü yapılmış ve aynı ay içerisinde Elektromekanik Ekipmanın Mekanik montajı tamamlanmıştır.

Eylül 2012 tarihinde Tünel kazım ve beton işleri tamamlanmıştır.

Ekim 2012 de Devlet Su İşleri Kahramanmaraş 20. Bölge Müdürlüğü tarafından, tesisin Regülatör' den santral binasına kadar olan tüm su alma yapıları ve hidromekanik ekipmanının geçici kabulü yapılmıştır. Elektromekanik ekipmanın elektrik montajı ve testleri tamamlanmıştır.

22.11.2012 tarihi itibarıyla Şifrin HES tesisi devreye alınarak elektrik üretim ve satış işlemlerine başlanmıştır. Tesisin devreye girmesiyle birlikte, öncelikli olarak "Uzaktan Kontrol ve Gözleme Sistemi - SCADA" (Supervisory Control and Data Acquisition – SCADA) sistemi üzerindeki eksiklikler giderilmiştir. Aynı zamanda santral mansap (kuyruk suyu) yapısının sağlamlaştırılmasına ihtiyaç duyulmuş ve bu noktada yenileme çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

## 5.2. Elektromekanik Ekipman Seçimi

Şifrin Regülatörü ve HES tesisine ait elektromekanik ekipman seçiminde S.T.E.P Consulting GmbH danışmanlık firmasıyla çalışılmış ve projeye ilişkin Avrupa, Asya ve Türkiye' den toplam 42 üretici firmadan teklif alınmıştır. Tüm teklifler arasından yeterlik, kalite ve ekipman teslim süresi gibi unsurların göz önüne alındığı değerlendirmeler neticesinde Alman firması olan Wasserkraft Volk AG üzerinde karar kılınmıştır. Firma ile proje düşü ve debisi kriterlerine uygun olarak 2 adet dikey tip Pelton türbin (2x3,372 MWe), generatör, transformatör, orta gerilim ekipmanları ve otomasyon sistemini kapsayan sözleşme imzalanmıştır. Kasım 2011 tarihi itibarıyla, siparişi verilen tüm parçaların şantiye alanına sevkiyatı tamamlanmıştır. Tesis inşaat işlerinin tamamlanmasıyla birlikte mekanik ve elektrik montaj aşamaları WasserKraft Volk AG Süpervizörleri denetiminde gerçekleştirilmiştir.

## 5.3. Kamulaştırma ve Orman İzinleri

Şifrin Regülatörü ve HES Tesisi projesi kapsamında santral yeri, tahliye kanalı, ulaşım yolu, dere yatağı ve diğer noktalar olmak üzere toplam 88.302 m<sup>2</sup>'lik alanda kamulaştırma yapılmıştır. Kamulaştırma işlemlerinde şirketin rolü mevcuttur. Kamulaştırılmış alandaki şahıslar ait yerler şirket tarafından satın alınmış ve sonrasında kamulaştırma işlemleri yapılmıştır. Kamuya ait olan yerlerde ise Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan başvuru yapılarak kamulaştırma kararı alınmış ve sonrasında işlemler sonuçlandırılmıştır. Kamulaştırma yapılan alanlarda yasal dayanağı olan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin 5346 numaralı kanunun 8.maddesi kapsamında kamulaştırma yapılmaktadır.

"MADDE 8- i (Değişik: 18/4/2007-5627/18 md) (Değişik: 9/7/2008-5784/23. md) (1) Orman vasıflı olan veya Hazinesinin özel mülkiyetinde ya da Devletin hüküm ve tasarrufu altında bulunan taşınmazlardan bu Kanun kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik

enerjisi üretimi yapılmak amacıyla tesis, ulaşım yolları ve şebekeye bağlantı noktasına kadarki enerji nakil hattı için kullanılacak olanlar hakkında Çevre ve Orman Bakanlığı veya Maliye Bakanlığı tarafından bedeli karşılığında izin verilir, kiralama yapılır, irtifak hakkı tesis edilir veya kullanma izni verilir.

(2) Bu maddenin birinci fıkrasında belirtilen amaçlarda kullanılacak olan taşınmazların 25/2/1998 tarihli ve 4342 sayılı Mera Kanunu kapsamında bulunan mera, yaylak, kışlak ile kamuya ait otlak ve çayır olması halinde, 4342 sayılı Mera Kanunu hükümleri uyarınca bu taşınmazlar, tahsis amacı değiştirilerek Hazine adına tescil edilir. Bu taşınmazlara ilişkin olarak, Maliye Bakanlığı tarafından bedeli karşılığında kiralama yapılır veya irtifak hakkı tesis edilir. "

İlgili maddede görüldüğü üzere kamulaştırma yapılan alanların mülkiyeti kamuda kalmakta Şirket kamulaştırılmış bu alanların 49 Yıllık irtifak hakkını elinde bulundurmaktadır. Kamulaştırma yapılan alanlardaki, şahısların elinde bulunan arazilerin şirket tarafından satın alınmasını temel gayesi, bürokratik işlemlerin hızlandırılması amacıyla. Burada bir Kar – Zarar söz konusu değildir. Kamulaştırma bedeli ile Şirketin araziye şahıslardan satınalma tutarı aynı tutardır. Yalnızca İşlemlerde öncelik sıralaması değiştirilmiştir. Kamulaştırma işleyişinin normal prosedürlerinde öncelikle Kamu idaresi tarafından kamulaştırma işlemi yapılır, sonrasında kamulaştırma bedeli Şirketten tahsil edilerek arazi sahibinin ödemesi yapılmaktadır. Burada ise işlem hızlandırılmak amacıyla değiştirilmiştir. Kamulaştırma işlemi yapılan 88.302 m2'lik alanın yalnızca şahıslar elinde bulunan 11.829,65 m2'lik bölümü için bu işlem yapılmıştır.

Bunun yanı sıra regülatör, yükleme havuzu, cebri boru ve ulaşım yolları için 89.149,39 m2' lik alan için 49 yıl süreli orman izni alınmıştır. 49 yıllık süre bitiminde Üretim Lisansının yenilenmesi durumunda, orman izinleri de yenilenecektir. Üretim Lisansının yenilenmesi Lisans yönetmeliğinin 25. Maddesinde belirtilmektedir. Bu madde de:

"MADDE 25 – (1) Lisanslar, lisans sahibinin talebi üzerine lisans süresinin bitiminden başlamak üzere ve Kanunda öngörülen asgari süreler gözetilmek suretiyle her defasında en fazla kırkdokuz yıl için yenilenebilir.

(2) Lisans yenileme talebi, yürürlükteki lisans süresinin bitiminden en erken 12 ay, en geç dokuz ay önce, dağıtım şirketi ile görevli tedarik şirketi için en erken 15 ay, en geç 12 ay olmak üzere, lisans sahibinin Kuruma yazılı olarak başvurusu suretiyle yapılabilir. Lisans yenileme bedelinin Kurum hesabına yatırıldığına ilişkin belgenin başvuru ekinde sunulması zorunludur." denmektedir.

İlgili bedel ve başvuru yapılarak lisans bitiminde her defasında en fazla 49 yıllık yenilemeler yapılabilmektedir. Lisans yenileme bedeli 2013 yılı için 5.000 TL dir.

## 6. Üretim ve Satışlar

Şirket'in 2010, 2011, 2012, 2013 ve 2014 ilk 4 aylık dönemleri itibariyle satış gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Şirket'in satış gelirleri yenilenebilir enerji kapsamında üretilmiş olan elektrik satışından kaynaklanmaktadır. Şirket 2010 yılında proje çalışmalarını düzenleyici kurul izinleri kamulaştırma çalışmaları gibi çalışmalar yapılmıştır. Elektrik üretim lisanslarının alınması ve tesis inşaat çalışmaları öncesi yapılması gereken tüm yasal ve proje çalışmaları yapılmıştır. 2011 yılında

gerekli izinlerin alınması ve finansman çalışmalarının tamamlanma süreçleri gerçekleştirilmiş olup, bu yıl içerisinde tesis inşaatına da başlanılmıştır. 22.11.2012 tarihinde tesis üretim yapabilir hale gelerek, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) geçici kabulüyle üretime başlanmıştır. Böylece deneme ve tesis eksiklerini gözlemlemek üzere başlanan üretim sürecinde yılsonuna kadar 19 gün üretim yapılmıştır. Bu 19 günlük üretim 1.073.078 kWh olmuştur. Bu dönemde toplam satış rakamı 154.065,00 TL dir. 2013 yılı başından itibaren üretime tam olarak başlanmıştır ve 2013 yılında 15.966.680 kWh elektrik üretimi yapılarak 2.512.388 TL lik satış hasılatı elde edilmiştir.

Ürünler	2012	2013
<b>Elektrik Üretimi</b>	1.073 MWh*	15.966 MWh
<b>Satış Tutarı (TL)</b>	154.065 TL *	2.512.388 TL

\*Şifrin HES barajı Aralık 2012 de devreye girdiği için sadece 19 günlük deneme üretimidir.

2014 Ocak-Nisan dönemi üretim ve satış rakamları ise aşağıdaki gibidir. 2013 yılında başlayan kuraklık sorunu 2014 yılının ilk ayları itibarıyla da devam etmiştir.

AYLAR	YIL	ÜRETİM MİKTARI (MWh)	BOMONTI DENİMİSİ KESİLEN FATURA (KDV HARICİ TL)	ORTAĞAMA GÜN ÖNCESİ GCE (KESİLEN MW FİYATI TL)	PIYASA TAKAS FİYATI (MWh TL)	TOPLAM KAPASİTE MİKTARI (MWh)	KAPASİTE ORANI (%)
OCAK	2014	495,11	88.332,28	178,41	166,13	4.852,80	10%
ŞUBAT	2014	794,09	150.114,10	189,04	174,42	4.529,28	18%
MART	2014	1.945,71	298.299,36	153,31	140,20	5.014,56	39%
NİSAN	2014	1.440,05	267.288,23*	185,61	161,52	4.852,80	30%
<b>TOPLAM</b>		<b>4.674,96</b>	<b>804.033,97</b>	<b>506,37</b>	<b>442,27</b>	<b>19.249,44</b>	<b>24%</b>

\* Nisan ayına ait fatura tutarı net değildir. Nisan ayına ait Aylık Uzlaştırma Mayıs ayın 15 - 18 arasında netleşmektedir.

Şirket, ürettiği elektrik enerjisinin Türkiye Elektrik İletim A.Ş ile yapmış olduğu Piyasa Katılım ve Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması kapsamında satışını yapmaktadır.

Şirket Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) sistemine her gün, ertesi gün için planlamış olduğu üretim değerlerini saatlik bazda olmak üzere 11.30 kadar bildirmek zorundadır. Spot piyasada işlem görmekte olan tüm şirketlerde alım ve satışlarını yine sistem üzerinde saat 11.30 kadar yaparlar. Sonrasında saatlik olarak arz ve talebin buluşması ile her saat için Piyasa Takas Fiyatları (PTF) ortaya çıkmaktadır. Şirketin alacağı günlük bedelin hesaplanması (Günlük Uzlaştırma) gerçekleşen saatlik takas fiyatları ile planlanan üretim miktarları üzerinden hesaplanır. Hesaplanan bedel gün içerisinde Takasbank üzerinden şirketin belirlediği banka hesaplarına aktarılır. İşlemler günlük olarak bu şekilde devam eder.

Aylık Uzlaştırma ise fatura dönemini takip eden ayın 11. işgününe kadar yapılır. İlgili uzlaştırmada şirketin gerçekleşen aylık üretim değerleri dikkate alınarak, günlük planlamalar dışında üretilen veya üretilmeyen tutarlara bağlı olarak oluşan dengesizlik tutarları hesaplanır

şirket ve Türkiye Elektrik İletim A.Ş. TEİAŞ tarafından karşılıklı olarak fatura düzenlenir, ödenen avans bedelleri düşülerek kalan tutar şirket hesabına Takasbank üzerinden aktarılır.

Hidro Elektrik Santrallerinin (HES) beklenen ömrü 40 yıldır. 2014 – 2016 yılları arasında planlanmış bakım onarım ve yedek parça alımları için 82.000 Euro'luk bütçe ayrılmıştır.

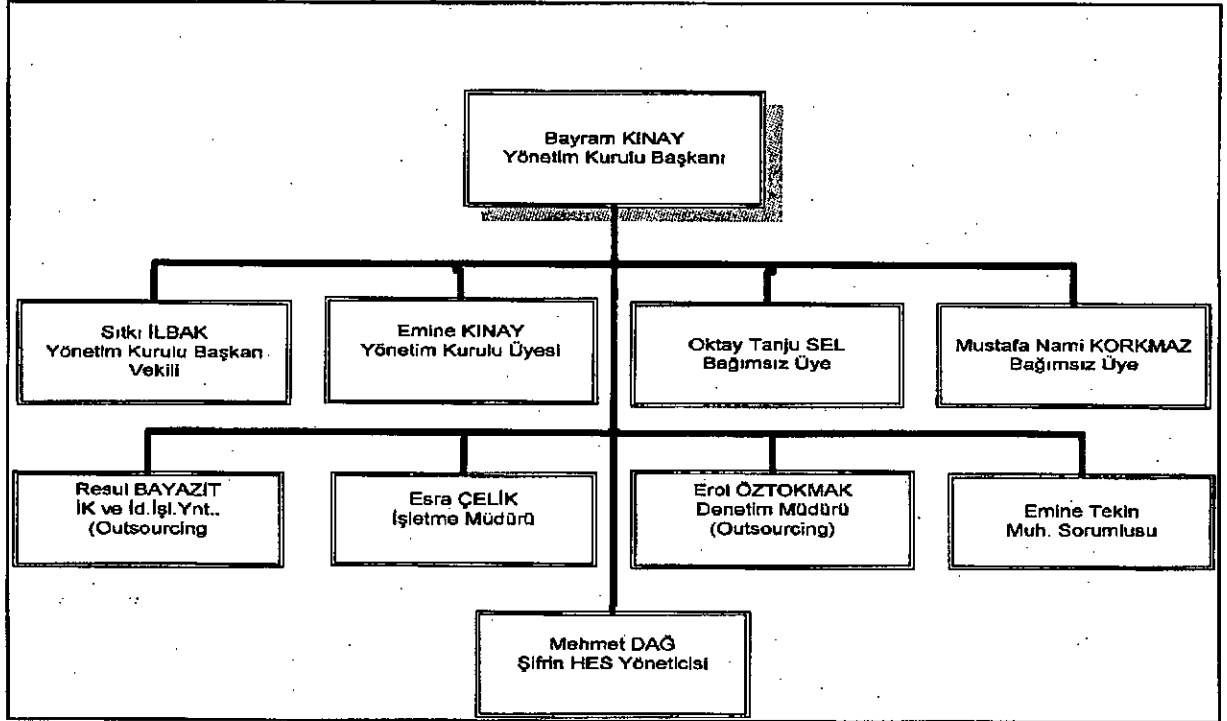
#### 6.1. Net Ciro Tutarının Faaliyet Alanına Göre Dağılımı

Satışlar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir			
	01.01- 31.12.2013	(%)	01.01- 31.12.2012	(%)
Elektrik Üretim ve Satış	2.512.388	100,00	154.065	100,00
Net Satışlar	2.512.388	100,00	154.065	100,00

#### 6.2. Net Ciro Tutarının Coğrafi Alana Göre Dağılımı

Yoktur

#### 7. Şirket Genel Organizasyon Şeması



#### 8. Şirketin Personel Yapısı

Şirket sermaye yoğun ve teknolojik bir şirket olması sebebiyle çok sayıda personele ihtiyaç duymamaktadır.

Üst düzey yönetici olarak Yönetim Kurulu Başkan Vekili görev yapmakla birlikte, 3 adet idari personel şirket merkezinde çalışmaktadır. Tesis merkezinde ise 1 idari personel (Tesis Sorumlusu), 4 teknik personel (operatör), 3 Güvenlik elemanı olmak üzere toplam 8 kişi görev yapmaktadır.

30.06.2013 itibariyle şirketin toplam 10 personeli mevcut iken 31.12.2013 tarihi itibariyle 11 personel mevcuttur.

Tarih	Bomonti Personel sayısı
31.12.2013	11
01.01-30.06.2013	10
01.01-31.12.2012	13
01.01-31.12.2011	2
01.01-31.12.2010	8

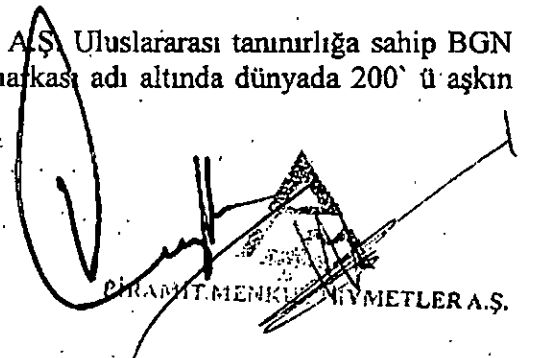
#### 9. İştirakleri ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler

Şirket, herhangi bir gruba dahil değildir veya şirketin herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Diğer yandan şirketin hakim hissedarı ve yönetim kurulu başkanı olan Bayram KINAY'ın hakimiyetinde ve/veya yönetiminde söz sahibi olduğu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdadır.

Bayram KINAY'ın Hakim/Hissedar Olduğu Ortaklıklar			
Ortaklık Unvanı	Ortaklığın Kuruluş Yılı	Ortaklığın Sermayesi (TL)	Bayram KINAY'ın Ortaklıktaki Pay Oranı (%)
Bomonti Elektrik Müh. Müş. Tur. ve Tic. A. Ş.	2007	13.600.000	99,44%
Evita Tekstil San. Ve Tic. A. Ş.	1997	11.000.000	95,68%
Yander Elektrik Müh. Müş. Tur. ve Tic. A. Ş.	2007	22.000.000	99,77%
Mafe İnşaat Gıda Turizm ve Ticaret Ltd. Şti.	2010	300.000	96,66%
Kamazi Enerji Elektrik Üretim Dağ. Tic. Ltd.Şti.	2009	100.000	70,00%
Berfin İthalat İhracat ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	2000	50.000	70,00%
Beggon S.A.R.L. / Fransa	1999	915.000	70,00%
OOO Qamazy Ltd. / Rusya	2009	675	100,00%

#### 9.1 Evita Tekstil Sanayi ve Ticaret A. Ş.

1997 Yılında kurulmuş olan Evita Tekstil San ve Tic. A.Ş. Uluslararası tanınırlığa sahip BGN markasının sahibi ve üreticisi konumundadır. BGN markası adı altında dünyada 200' ü aşkın satış noktası mevcuttur.

  
PIRAMİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
1	Bayram Kınay	10.525.600,00	95,68
2	Tülay Er	181.120,00	1,65
3	Rabia Kınay	116.850,00	1,06
4	Emine Kınay Çetin	106.320,00	0,97
5	Abuzer Kınay	70.110,00	0,64
	<b>Toplam</b>	<b>11.000.000,00</b>	<b>100</b>

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

Görevi	Adı Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Bayram Kınay
Yönetim Kurulu Üyesi	Emine Kınay Çetin
Yönetim Kurulu Üyesi	Tülay Er

#### 9.2 Yander Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A. Ş.

2015 de açılması planlanan 55 MW lık İzmir Mersinli Rüzgar Enerjisi santralini gerçekleştirecek ve yönetecek olan şirkettir. EDPK dan 2012 yılında 49 yıllık üretim lisansı alınmıştır. Yıllık 186.3 GWh enerji üretmesi beklenen tesisin toplam maliyeti 75.000.000 Euro olarak öngörülmüş olup, tesis inşaatına Ağustos 2014' de başlanacaktır. Öngörülen tamamlanma süreci 18 aydır.

	Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
1	Bayram Kınay	21.950.000,00	99,77
2	Emine Kınay Çetin	50.000,00	0,23
	<b>Toplam</b>	<b>22.000.000,00</b>	<b>100</b>

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

Görevi	Adı Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Bayram Kınay
Yönetim Kurulu Üyesi	Emine Kınay Çetin

#### 9.3 Kamazi Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Tic. Ltd. Şti.

2009 Yılında kurulan Kamazi Enerji Elektrik Üretim ve Dağıtım Ticaret Limited Şirketi maden arama faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

	Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
1	Bayram Kınay	70.000,00	70
2	Emine Kınay Çetin	30.000,00	30
	<b>Toplam</b>	<b>100.000,00</b>	<b>100</b>

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

Görevi	Adı, Soyadı
Genel Müdür	Bayram Kınay

#### 9.4 Mafe İnşaat Turizm Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şti.

2010 Yılında faaliyetlerine başlamış olan Mafe İnşaat Turizm ve Gıda San. ve Tic. Ltd. Şti. özellikle HES ve RES projelendirme, proje uygulama ve inşaatında uzmanlaşmıştır.

	Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
1	Bayram Kınay	290.000,00	96,67
2	Emine Kınay Çetin	10.000,00	3,33
	<b>Toplam</b>	<b>300.000,00</b>	<b>100</b>

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

Görevi	Adı, Soyadı
Genel Müdür	Bayram Kınay

#### 9.5 Berfin Tekstil İthalat-İhracat ve Pazarlama Limited Şti.

	Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
1	Bayram Kınay	35.000,00	70
2	Emine Kınay Çetin	15.000,00	30
	<b>Toplam</b>	<b>50.000,00</b>	<b>100</b>

#### Yönetim Kurulu Üyeleri

Görevi	Adı, Soyadı
Genel Müdür	Bayram Kınay

#### 10. İlişkili Taraf İşlemleri

##### 10.1. Şirket'in Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri ile Olan Borç-Alacak İlişkisi

İlişkili Taraflardan Alacaklar (TL)	31 Ara 13		31 Ara 12		31 Ara 11	
İlişkili Kuruluşlar	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Yander Elektrik	-	-	-	-	-	-
Mafe İnşaat	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	31 Ara 13		31 Ara 12		31 Ara 11	



(II)						
İlişkili Kuruluşlar	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Mafe İnşaat	500.923*	-	367.737*	-	-	-
Ortaklara borçlar (Bayram Kınay)	-	1.037.873***	-	2.100.938	-	7.155
<b>Toplam</b>	<b>500.923</b>	<b>1.037.873</b>	<b>367.737</b>	<b>2.100.938**</b>	<b>-</b>	<b>7.155**</b>

Şirket, herhangi bir gruba dahil değildir veya şirketin herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Diğer yandan şirketin hakim hissedarı ve yönetim kurulu başkanı olan Bayram KINAY'ın hakimiyetinde ve/veya yönetiminde söz sahibi olduğu şirketlerden dolayı ilişkili taraf oluşmaktadır.

\*Mafe İnşaat a olan borç Şirket'in Mafe İnşaat'a yüklenim sözleşmesi ile inşa ettirdiği hidroelektrik santral ile ilgili yapılan işlemlerden kalan ticari borç tutarını ifade etmektedir. Bu tutar herhangi bir faiz tahakkuku içermemektedir. (31.12.2012, 31.12.2011: Bulunmamaktadır).

\*\*Bayram Kınay şirket ana hissedarı olup Şirket'in dönemsel olarak finansman ihtiyacını karşılamak üzere sermaye taahhüdü olarak değerlendirmek kaydıyla Şirket e finansman sağlamıştır. Takip eden dönemlerde bu tutarlar belirtildiği üzere sermaye taahhütlerinin kapatılması ile Şirkete sermaye girişi olarak kayıt edilmiştir. Bu tutar herhangi bir faiz tahakkuku içermemektedir.

\*\*\* Kısa vadeli finansman ihtiyacı için verilmiştir. Takip eden dönemlerde geri ödemesi yapılacaktır. Bu tutar herhangi bir faiz tahakkuku içermemektedir (Bağımsız Denetim Raporu-Dipnot 7)

**10.2. Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilen Garanti, Taahhüt, Kefalet, Avans, Ciro Gibi Yükümlülükleri**

Yoktur.

**10.3. Şirket Tarafından İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup İçi Ortaklıklara Ödenen ve Alınan, Danışmanlık, Yönetim vb. Hizmet Ücretleri**

Yoktur.

**10.4. Şirket'in Yöneticilerine, Şirket ve Grup İçi Diğer Ortaklıklar Tarafından Verilen Kredilerin Tutarı, Uygulanan Faiz Oranı ve Yöneticiler Adına Verilen, Faaliyet Konusu ile İlgili Olan ve Olmayan Garantiler**

Yoktur.

**10.5. Şirket'in İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup Ortaklıklarıyla Yaptığı, İştirak Hissesi ve/veya Gayrimenkul Alım Satımına İlişkin Bilgi**

Yoktur.

**10.6. Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketleriyle Yapılan Alım ve Satımlar**

Şirket ilişkili firma olan, Mafe İnşaat Turizm Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. "Mefa İnşaat" 'tan barajın ve tesisin yapımı konularında hizmet almış olup, baraj yapımı sırasında elektrik üretimi ve satışı olmadığından net satış hasılatı içindeki payı hesaplanamamaktadır.

**10.7. Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketlerinden Alınan ve Bunlara Ödenen Faiz, Kira ve Benzerleri**

Merkez Ofis Kirası için aylık 220 TL ve yıllık olarak 2.640 TL Kira ödemesi yapılmaktadır.

**10.8. Eğer İlişkili Taraflarla Olan Bu Tür İşlemler Piyasa Koşullarında Yapılmamışsa, Nedenlerine İlişkin Açıklama**

Yoktur

**11. Şirket'in Gayrimenkulleri Hakkında Bilgi**

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Baraj Tesis	2010-2012	33.812.980	23/10/2013	Yatırım amaçlı değildir.	Gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmektedir. Değer artışı 6.457.691 TL dir.

Şirketin Vergi Usul (VUK) Kanununa usulleri uyarınca tutmak zorunda olduğu resmi kayıtlarında sermayeye eklenmiş bir değer artışı söz konusu değildir. Ayrıca Vergi Usulü Kanunu (VUK) açısından böyle bir işlem yapılamamaktadır. Bu işlem yalnızca Uluslararası Raporlama Standartlarına (UFRS) göre yapılabilir.

Maddi Duran Varlıkların 31.12.2013 İtibariyle Değer Tablosu (TL)				
Maddi Duran Varlık	Net Defter Değeri	Maliyet Değeri	Birikmiş Amort. Değeri	Değer Artışı
Baraj tesis	33.701.982	28.025.444	1.363.960	6.399.396

Maddi Duran Varlıklar kaleminin 31.12.2013 bilanço tarihi itibarıyla UMS 16 muhasebe prensipleri kapsamında belirlenen Tesis makine Cihazlar için maliyet değeri 28.025.444 TL , birikmiş amortisman değeri 1.363.960 TL, dönem içi alışlar 641.102 TL, maddi duran varlıkların net defter değeri ise 33.701.982 TL dir. 6.399.396 TL değer artış bedeli ile tesis, makine ve cihazların yeniden değerlendirilmesi dolayısıyla gerçekleşmiştir.

## 12. Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi

Unvanı	Adı Soyadı	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	İş Tecrübesi (Yıl)	Tahsil Durumu
Yönetim Kurulu Başkanı	Bayram Kınay	6	30+	İlköğretim
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sıtkı İlbak	Yeni	30+	Yüksek Lisans
Yönetim Kurulu Üyesi	Emine Kınay Çetin	4	6	Lisans
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Oktay Tanju Sel	Yeni	30+	Yüksek Lisans
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Mustafa Nami Korkmaz	Yeni	30+	Lisans

## 13. Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, iflas, faaliyete ara verme vb.)

Yoktur.

## 14. Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgi

### 14.1. Bayram Kınay - Yönetim Kurulu Başkanı

1959 Malatya Doğumlu Bayram Kınay, 1997 yılında İstanbul'da Evita Tekstil San ve Tic. A.Ş.'yi kurmuş, 1998 yılında Fransa'da Beggon SARL şirketini kurmuş, bunu takiben 2009 yılında Rusya'da Qamazzy Ltd.' i kurarak işlerini uluslararası platforma taşımıştır. BGN markasının kurucusu ve yaratıcısı olarak, yaptığı tüm çalışmalarında markanın dünya pazarında, moda devleri arasındaki yerini almasını vizyon olarak benimsemiştir. İleri görüşü ve güçlü vizyonu ile markanın hızlı ilerleyişini sağlamıştır. Uyguladığı esnek yönetim yapısı, çalışmalarında takım ruhunu ön planda tutması sayesinde zaman ile yarışan moda dünyasında zorlu kararları en hızlı şekilde almasına ve firmanın hızlı ilerleyişine imkan bulabilmiştir.

Bayram Kınay, 2005 yılında Enerji Sektöründe de faaliyet göstermeye başlamıştır. Bugün Adıyaman'ın Çelikhan İlçesinde Şifrin HES Projesini gerçekleştirmiş olan Bomonti Elektrik Mühendislik Müş. İnş. Turz. Ve Tic. A.Ş.' nin ve 2015 de faaliyete geçirilmesi planlanan 55 MW lık İzmir Mersinli RES projesini gerçekleştirecek olan Yander Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm A.Ş.' nin kurucu ortağı ve yönetim Kurulu Başkanı'dır.

2009 yılında kurmuş olduğu Kamazi Enerji Elektrik Üretim ve Dağıtım Ticaret Limited Şirketi üzerinden Adıyaman'da maden çalışmalarını yürütmektedir.

2010 Yılında Mafe İnşaat Turizm Gıda San ve Tic. Ltd. Şti.' ni kurarak İnşaat sektöründe de faaliyetlerine başlamıştır.

### 14.2. Sıtkı İlbak - Yönetim Kurulu Üyesi (Genel Müdür)

1958 doğumlu Sıtkı İlbak, 1979 Deniz Harp Okulu' ndan mezun olduktan sonra, 1989 yılında Deniz Harp Akademisi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 2006 yılında ise Koç Üniversitesi ve Sabancı Üniversitesi tarafından ortaklaşa geliştirilen TURQUALITY® Programı (EMB) Yönetici Geliştirme Eğitimini bitirmiştir.

1979- 2000 yılları arasında Deniz Kuvvetleri Komutanlığı bağlısı Hücumbot ve Muhrip Sınıfı gemilerde branş, bölüm, 2.Komutanlık ve Komutanlık ile Genel Kurmay Başkanlığı ve Deniz Kuvvetleri Karargahlarında çeşitli görevlerde bulunuktan sonra, 2000-2004 Yılları arasında Deniz Harp Akademisinde Öğretim Üyeliği ve Bölüm Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur.

01/Kasım/2004 ile 03/Kasım/2009 tarihleri arasında 5 yıl Evita Tekstil San. ve Tic. A.Ş.' de Genel Koordinatör olarak, 04/Kasım/2009 ile 08/Eylül/2012 tarihleri arasında İLBAK Holding'e bağlı şirketlerde Genel Koordinatör ve Genel Müdür olarak çalışmıştır. 10/Eylül/2012 tarihinde tekrar Evita Tekstil San. ve Tic. A.Ş.' ya dönmüş olup halen Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

#### **14.3. Emine Kınay Çetin - Yönetim Kurulu Üyesi (İcra Görevi Yoktur)**

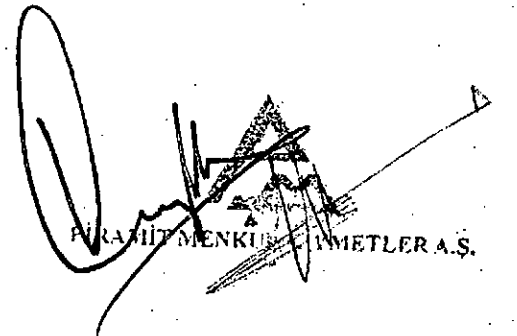
1983 İstanbul doğumlu olan Emine Kınay Çetin, 2007 yılında Haliç Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 2009-2010 yıllarında Turquality kapsamında Koç Üniversitesinin Yönetici Geliştirme Programını tamamlamıştır.

Çalışma hayatına 2007 yılında Evita Tekstil San.ve Tic. A.Ş.' de Bilgi İşlem Müdürlüğü ile Satış ve Pazarlama Müdürlüğü arasındaki projelerin gerçekleştirilmesinde görev almıştır. 2009 yılı Mart ayında Perakende ve Toptan Satış uzmanı olarak şirkette çalışmalarını sürdürmüş olup, 2012 yılından bu yana ise Satış ve Pazarlama Müdür Yardımcılığı görevini yapmaktadır.

#### **14.4. Oktay Tanju Sel - Bağımsız Üye**

1958 Ankara doğumlu Oktay Tanju SEL, 1979 yılında Elektronik Lisansı ile Deniz Harp Okulundan mezun olmuştur. Elektronik devrelerde filtreleme ve yüksek kazanç elde etme konularında laboratuvar çalışmaları gerçekleştirmiştir. Gemilerde 4,5 yıl Elektrik Subaylığı ve Elektronik Subaylığı görevleri esnasında teknik branşlarda monte, arıza onarım, planlı bakım ve tutum görevleri icra etmiştir. Kendisinin devre kırıcılar (Bus Tie) ve Acil Durum besleme devreleri konularında çalışmaları olmuştur. Daha sonra sırasıyla Deniz Harp Akademisini, Silahlı Kuvvetler Akademisini ve Milli Güvenlik Akademisini bitirerek yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. İngiltere'de 5.5 yıl ingilizce eğitimi almış olup Cambridge Sertifikası bulunmaktadır. Küçük ve büyük gemilerde bölüm amirliği, 2. Komutanlık ve sonrasında 3 yıldan fazla Gemi Komutanlığı yapmıştır. Genel Kurmay, Deniz Kuvvetleri Komutanlığı ve Donanma Komutanlığı' nda Daire Başkanlığı, Plan Şube Müdürlüğü ve Grup Başkanlığı görevlerini icra etmiştir. Komodorluk görevini müteakip Deniz Kuvvetleri Komutanlığı' nda Sağlık Dairesi Başkanlığı yapmıştır. Sahil Güvenlik Komutanlığı' nda 4 yıllık Kurmay Başkanlığı görevini takiben 2010 yılında emekli olmuştur. Denizlerde fay hatları ve enerji kaynakları, denizdeki platformlar ve bunların işletilmesi, denizlerdeki petrol ve doğal gaz kaynaklarının güvenliği, bunların uluslararası hukuk boyutları, denizlerin kullanımında sahilgar ülkeler arasında işbirliği konularında incelemeler yapmış, bu kapsamda Karadeniz'de Sahilgar Ülkeler İşbirliği Toplantıları düzenlemiştir.

Ayrıca Yönetim ve Organizasyon, Liderlik Yöneticilik, Yaratıcı Sorun Çözme ve Karar Verme Teknikleri, Etkili İletişim, İnsan Kaynakları Yönetimi, Stratejik Yönetim-Risk Yönetimi konularında eğitim almıştır. Toplam Kalite Yönetimi konusunda da çeşitli üst düzey yönetici eğitimleri almıştır. Üç yıldır Bolu Çimento A.Ş.' de Yönetim Kurulu üyeliği yapmaktadır. Halen lisans seviyesinde Hacettepe Üniversitesi Fransız Dili ve Edebiyatı' bölümünde okumakta olup Anadolu Üniversitesinde Elektrik Enerjisi Üretim, İletim ve Dağıtım ön lisansı da yapmaktadır.



OKTAY TANJU SEL  
BAĞIMSIZ ÜYE

#### 14.5. Mustafa Nami Korkmaz - Bağımsız Üye

1944 Malatya doğumlu Mustafa Nabi Korkmaz lisans öğrenimini 1974 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi' nde tamamlamıştır. Askerlik görevini Urfa ve Diyarbakır'da Yedek subay olarak bitirmiştir.

İş hayatına Beyoğlu vergi dairesinde memur olarak başlamış, daha sonra Kurumlar ve İtiraz servislerinde Şef olarak çalışmıştır. Çalışma hayatına Türkiye Emlak Kredi Bankası İstanbul bölge hukuk müşavirliğinde avukat olarak devam etmiş, sonrasında Kor Metal Sanayi ve Ticaret Anonim şirketinde yöneticilik ve çeşitli özel işlerde hukuk müşavirliği yapmıştır.

Halen Pütürge Eğitim ve Yardımlaşma Vakfı'nın Başkanlığını ve Malatya Sivil Toplum Örgütleri Birliği (MASTÖB)'nin Disiplin Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir.

**15. Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları**

Sektörde tekel konumunda bulunan Türkiye Elektrik Kurumu (TEK) 1993 yılından sonra, siyasette yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin ekonomiye yansımaları olan liberalleşme ve özelleştirme hedefleri doğrultusunda, TEAŞ (Türkiye Elektrik Anonim şirketi) ve TEDAŞ (Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi) olmak üzere iki ayrı çatı altına bölünmüştür. Piyasanın hızla gelişimi, katılımcılar için gerekli lisans vb. şartların oluşturulması, tarifelerin çeşitlendirilmesi, kuralların konulması, siyasi otoritenin etkisinden bağımsız olarak bir özerk kurum tarafından düzenlenmesi, denetlenmesi, güvenilirliğin sağlanmasını zorunlu hale getirmiştir. 03.03.2001 tarihinde Avrupa Birliği Müktesebatına ve enerji mevzuatına uyumu sağlamak açısından önem arz eden 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile sektör gelişimine devam etmiştir.

**2003 Yılında şirketler,**

**-EÜAŞ** (Elektrik Üretim A.Ş)  
**-TEİAŞ** (Türkiye Elektrik İletim A.Ş)  
**-TETAŞ** (Türkiye Elektrik Toptan Satış A.Ş)  
**-TEDAŞ** (Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş)

olarak detaylandırılmıştır.

Bunun yanında Elektrik Piyasası dengeleme ve uzlaştırma Yönetmeliği (DUY) 3.Kasım.2004 tarihinde Resmi Gazete’ de yayınlanmıştır. 2006 yılında nakdi uygulamaya geçilerek özel ve kamu elektrik üretim santrallerinde saatlik fiyat uygulamasını öngören rekabetçi piyasa yapısının ilk adımı atılmıştır. DUY yönetmeliğinin devreye alınması ile özel sektör 2007 yılından itibaren yatırım kararı almaya başlamıştır.

2009 senesinde “Nihai Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği” ile düzenlenen ve saatlik uzlaştırmaya dayalı “Gün Öncesi Planlama Ve Dengeleme Güç Piyasasına” geçilmiş, yan hizmetler yönetmeliği ile düzenlenmiş olan “Primer Frekans Kontrolü” devreye girmiş, 2010 yılında “Seconder Frekans Kontrolü” devreye alınmış, 2011 yılında da teminatlar mekanizmasının işlerlik kazanması sağlanmıştır.

Piyasada rekabetin tesis edilebilmesi için piyasaya ürün arz eden özel sektör şirketlerinin sayısı ve piyasaya sundukları ürün miktarı önem taşımaktadır. Gelişmelere ve uygun mevzuat altyapısının hazırlanmasına paralel olarak özel sektör tarafından gerçekleştirilen enerji üretim tesisi yatırımları ivme kazanmıştır. Şekil-1 de görüldüğü gibi 2002 yılında kamunun kurulu güç oranı %68 iken 2012 yılında %43 seviyesine düşmüştür.

2011 yılı itibarıyla Türkiye'nin elektrik üretimi 228,2 milyar kWh, elektrik tüketimi ise 229,3 milyar kWh olarak gerçekleşmiştir. Bunun yaklaşık 171 milyar kWh'lik kısmı (%74,8) termik kaynaklardan elde edilirken geriye kalan yaklaşık 58 milyar kWh (%25,2) ise hidrolik, jeotermal ve rüzgar gibi yenilenebilir kaynaklardan elde edilmiştir.

Türkiye'deki yenilenebilir enerji alanında yürütülen çalışmalara baktığımızda, ülkemizin coğrafi konumu ve jeolojik yapısı nedeniyle enerji kaynakları bakımından zengin bir ülke olduğunu görüyoruz. Bu kaynaklardan azami ölçüde yararlanmak hem enerji arz güvenliğine katkı sağlayacak, hem de yeni istihdam alanlarının oluşumuna zemin hazırlayacaktır.

Ülkemizin sahip olduğu hidrolik, rüzgar, güneş ve jeotermal enerji potansiyelinin enerji üretiminde kullanılması için gerekli yasal altyapı oluşturulmuş ve bürokratik engeller azaltılmıştır. Bu sayede yenilenebilir enerji alanında yapılan yatırımlar ivme kazanmıştır. 2012 yılı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücünün %38.7 sini 22.043 MW ile yenilenebilir enerji kaynakları oluşturmaktadır.

Yenilenebilir enerji kurulu gücü içerisinde ise Hidrolik Enerjisi önem arz ederek büyümeye devam etmektedir.

#### Türkiye'nin Hidrolik Enerji Kurulu Gücünün Yıllık Gelişim Tablosu

Hidrolik (MW)										
2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
12,241	12,579	12,645	12,906	13,063	13,395	13,829	14,553	15,831	17,137	19,620

Kaynak : Enerji Bakanlığı 2012 faaliyet raporu

#### 16. Tesisler

	Tesis 1	Tesis 2
<b>Tesis Adı</b>	Merkez Ofis	Şifrin Reg ve HES
<b>Adresi</b>	Sıracevizler cd. Esen Sk. No:9 Bomonti-Şişli/İST	Mutlu Köyü Mevkii Çelikhan/Adıyaman
<b>Büyüklüğü (m²)</b>	112	177,994
<b>Açık Alan (m²)</b>	-	177.425,4
<b>Kapalı Alan(m²)</b>	112	1.500 m2
<b>Kullanım Amacı</b>	İdari Ofis	Elektrik Üretim Tesis
<b>Mülkiyet Durumu</b>	(1)	Şirkete ait
<b>Sigorta Durumu</b>	Var (2)	Var (2)
<b>Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler</b>		- İş Yeri açma ve Çalışma Ruhsatı Adıyaman İl Özel İdaresi 274 belge no - Üretim Lisansı EPDK EÜ/2481-24/1609 4 (Şirketin Üretim Lisansı 49 yıllıktır)

1- Bomonti Elektrik A.Ş.'nin faaliyette bulunduğu binanın mülkiyeti Bayram Kınay (%50) ve Kemal Kınay (%50) olmak üzere iki ortaklıdır. Kiracı Bomonti Elektrik A.Ş. ile kiralayan Bayram Kınay –Kemal Kınay arasındaki sözleşme 02.08.2010 tarihinde 1 yılına yapılmış bulunmakla birlikte, süre iki tarafında rızası ile uzatılmaktadır. Başlangıç kira bedeli toplamda aylık 180,00 TL (NET) olmakla birlikte, kira artışları ise serbest artış oranlarına göre yapılmaktadır. 2013 yılında ödenen net rakam ise aylık toplamda 220,00 TL (NET)'dir.

2-Gerek Merkez ofisdeki demirbaşlar, gerekse Şifrin HES baraj tesisi ve maddi duran varlıkları için düzenlenmiş iki ayrı sigorta poliçesi olup Piyasa Danışmanı Raporunun eklerinde sunulmaktadır.

## 17. Mali Veriler

### 17.1. Bilanço

2011, 2012 ve 31.12.2013 Dönemine İlişkin Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilançolar

VARLIKLAR	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.527.234</b>	<b>2.881.946</b>	<b>2.600.970</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	44.341	139.155	355.908
Ticari Alacaklar	64.981	85.843	0
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	0	0	0
Diğer ticari alacaklar	64.981	85.843	0
Diğer Alacaklar	837	0	0
Stoklar,net	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	48.817	11.789	0
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.368.258	2.645.159	2.245.062
Diğer Dönen Varlıklar	0	0	0
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>38.634.345</b>	<b>31.946.833</b>	<b>26.042.483</b>
Ticari Alacaklar	0	0	0
Diğer Alacaklar	4.748.396	4.094.173	3.167.258
Maddi Duran Varlıklar	33.701.982	27.841.269	22.783.581
Diğer Duran Varlıklar	183.967	11.391	91.644
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>41.161.579</b>	<b>34.828.779</b>	<b>28.643.453</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6.004.625</b>	<b>5.388.093</b>	<b>3.030.401</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.176.337	449.425	403.527
Ticari Borçlar	751.812	2.668.914	2.611.607
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	250.889	2.301.177	2.611.607
İlişkili taraflara ticari borçlar	500.923	367.737	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	34.108	18.590	4.990
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	28.507	18.590	4.990
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	5.601	0	0
Diğer Borçlar	1.042.368	2.196.549	10.149
İlişkili taraflara diğer borçlar	1.037.873	2.100.938	7.155
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	4.495	95.611	2.994
Ertelenmiş Gelirler	0	54.615	128



<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	21.064.751	16.868.309	12.965.759
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18.776.565	15.938.414	12.699.336
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.288.186	929.895	266.423
<b>Öz sermaye</b>	14.092.203	12.572.377	12.647.293
Ödenmiş Sermaye	13.600.000	12.150.000	12.143.869
Yeniden Değerleme Artışı	5.119.517	0	0
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	422.377	503.424	(333.338)
Net Dönem Karı/Zararı (-)	(5.049.691)	(81.047)	836.762
<b>Toplam Öz sermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>41.161.579</b>	<b>34.828.779</b>	<b>28.643.453</b>

#### 17.1.1. Toplam Varlıklar Değişim Analizi

Şirket'in toplam varlıkları, 2011 yılındaki 28.643.453 TL seviyesinden 2012 yılı sonu itibariyle % 20 artış ile 34.828.779 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2012 yılının kasım ayına kadar yatırım aşamasındadır, buradaki artışın % 14,06'lık kısmı dönen varlıklarda gerçekleşmiş, % 21,72 lik kısmı ise duran varlık artışlarında gerçekleşmiştir. 30.06.2013 döneminde şirketin toplam varlıkları maddi duran varlık değer artışı ile %17,16 artarak 41.070.392 TL'ye çıkmıştır. Bu artışta en büyük etken Şirketin baraj-tesislerini değerlemeye tabi tutması ve bu değerlendirme neticesinde değer artışı gerçekleşmiş olmasıdır. 2013 sonu itibarıyla da Şirket'in toplam varlıkları 41.161.579 TL düzeyindedir.

#### 17.1.2. Dönen Varlıklar

Şirketin dönen varlıkları 2011 yılında, 2.600.970 TL ile toplam varlıkların % 9'unu oluşturmaktadır. 2012 yılında ise 2.881.946 TL'ye ulaşan dönen varlıklar, toplam varlıkların % 8,3'ünü oluşturmaktadır. Dönen varlıklar 2012 yılında, 2011 yılına göre %10,80 artış göstermiştir. 2013 yıl sonu itibariyle ise 2.527.234 TL düzeyinde bulunan dönen varlıklar, toplam varlıkların % 6,12'sini oluşturmaktadır. 2013 yılında dönen varlıklarda 2012 yıl sonuna göre %12,31'lik düşüş söz konusudur.

#### 17.1.3. Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, 2011 yılında 26.042.483 TL ile duran varlıklar toplam varlıkların %90,92'sini oluşturmuştur. 2012 yılı sonu itibariyle 31.946.833 TL olan duran varlıklar, toplam varlıkların %91,73'ünü oluşturmuştur. 2013 yıl sonu itibariyle ise şirketin duran varlıklarındaki değişim 2012 yılına göre % 20,93 oranında artarak 38.634.345 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artışta en büyük etken Şirketin baraj tesislerini TMS-16 ya göre yeniden değerlendirme yöntemine göre değerlemeye tabi tutması ve bu değerlendirme neticesinde piyasa değeri defter değerinden fazla olmasından dolayı değer artışı gerçekleşmiş olmasıdır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (TL)				
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri	Kullanım Amacı
Tesis Makina ve Cihazlar	2010 -2012	Adıyaman	33.715.980	Baraj-Üretim Tesisi
Taşıtlar	2013	Adıyaman	50.000	Yönetim ve Sevk Amaçlı
Demirbaşlar	2010-2013	Adıyaman-İstanbul	47.000	Yönetim Binası ve Üretim Alanı

Şifrin HES santralının yeniden değerlemesinin sonucunda oluşan özet değerlendirme tablosu aşağıda verilmiştir.

#### 23.10.2013 Tarihli Değerleme Raporu Özet Tablo

DEĞERLEME KALEMİ	TUTAR (TL)
Ana Üretim makineleri	11.460.000
Santral Ekipmanları	11.000.000
Yardımcı Makinalar	130.000
Tesisatlar	233.000
Demirbaşlar	47.000
Taşıtlar	50.000
Gayrimenkullerin Yapı Değeri	22.352.980
İletim Tüneli Maliyeti Giriş	3.883.787
İletim Tüneli Maliyeti Çıkış	5.359.242
Yükleme Havuzu Maliyeti	2.032.585
Cebri Boru Maliyeti	986.734
Santral Binası Maliyeti	1.791.768
Su Alma ve Çökeltim Havuzu	1.880.994
Memba, Mansap ve Derivasyon Kanalı	92.689
Ulaşım Yolu Maliyeti	382.845
İnşaat İşleri	2.984.767
Diğer Giderler	3.539.431
Yıpranma Bedeli (%3)	-581.862
<b>Genel Toplam Maliyet</b>	<b>33.812.980</b>

Kaynak: Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. Raporu

Maddi Duran Varlıklar kalemi altında, Diğer Alacaklar hesap grubu içerisinde 31.12.2013 tarihindeki indirgenmiş net değeri 4.708.535 TL (31.12.2012 : 4.054.287 TL, 31.12.2011 : 3.127.372 TL ) olarak ifade edilen alacak Akedaş Elektrik Dağıtım A.Ş. nin 27.03.2013 tarihli Akedaş.08.2/498 sayılı yazısına istinaden Şirket tarafından tamamlanan elektrik iletim hatlarına ilişkin kesin hesap çalışması ile belirlenen alacağı ifade etmektedir.

Şirket Şifrin HES- Kahta TM Enerji Nakil Hattının yapımı için öncelikle Akedaş Elektrik Dağıtım A.Ş ile Tesis sözleşmesi imzalanmış, bunun akabinde "Bağlantı ve Sistem Kullanım" anlaşmaları imzalanmıştır. AKEDAŞ'la imzalanan sözleşmeler gereğince,04.08.2002 tarihli ve 24836 sayılı Resmî Gazete' de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Sisteme erişim ve sistem kullanım hakları Madde-38. madde 6. fıkra kapsamında, Şifrin HES - Kahta Trafo Merkezi arasındaki Enerji Nakil Hattı yatırımı Şirket tarafından yapılmıştır. Yapılan bu yatırımdan dolayı Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ve/veya dağıtım lisansı sahibi tüzel kişi "Akedaş

Elektrik Dağıtım A.Ş.”den 4.413.181 TL bağlantı hattı bedeli alacağı oluşmuştur. Şirket yönetimi aldığı karar ile Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (“EPDK”)’na başvuru yapmış ve alacağın 12 ay içerisinde ödenmesini talep etmektedir.

EPDK, 2 Kasım 2013 tarihli yayınladığı Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinin Geçici Madde 13-14 no lu bendinde belirtildiği üzere elektrik iletim hatlarına ilişkin “gerçek veya tüzel kişiler tarafından yapılan veya finanse edilen tesisler için gerçekleşen yatırıma ait bedeller” yönetmelik tarihinden itibaren en geç 10 yıl içerisinde ödeneceği yolunda karar alınmıştır. Bu yönetmeliğe istinaden Şirket yönetimi 27.12.2013 tarihi 20 No’lu yönetim kurulu kararı ile ticari olmayan alacağını 10 yıl içerisinde eşit taksitlerle tahsil edileceğini öngörmüştür. Belirtilen yönetim kurulu kararı gereği bu alacağı mutabakat kapsamında belirlenen şekilde tüfe oranları ile yeniden değerlemiş ve 10 yıl içerisinde tahsil edilmesi öngörülen faiz tahakkuku hesaplanmıştır. Bu alacağı yıllık % 8 reeskont faiz oranı ile günümüze indirgemek amacıyla gerçekleşmemiş faiz geliri/gideri karşılığını hesaplayarak mali tablolara yansıtmıştır. (Bağımsız Denetim Raporu dipnot 9)

#### **İlgili alacağın oluşum nedeni :**

04/08/2002 tarihli ve 24836 sayılı Resmî Gazete’ de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Sisteme erişim ve sistem kullanım hakları Madde- 38’de “(6) fıkrasında, Sisteme bağlantı yapılması için, sistem kullanımı açısından kapasitenin yetersiz olması nedeniyle, genişleme yatırımı veya yeni yatırım yapılmasının gerekli olduğu ve yeterli finansmanın mevcut olmadığı hallerde, söz konusu yatırım TEİAŞ ve/veya dağıtım lisansı sahibi tüzel kişi adına, bağlantı yapmak isteyen gerçek veya tüzel kişi tarafından ilgili mevzuat kapsamındaki teknik standartlar sağlanarak yapılabilir veya finanse edilebilir” hükmü uyarınca Şifrin HES- Kahta Trafo Merkezi Enerji Nakil Hattının yapımı için öncelikle Akedaş Elektrik Dağıtım A.Ş ile Tesis sözleşmesi imzalanmış, bunun akabinde “Bağlantı ve Sistem Kullanım” anlaşmaları imzalanmıştır. Yapılan anlaşma çerçevesinde 31,5 kV OG Seviyeli, 477MCM Çift Galvaniz Direkli ve 33 km’lik Enerji Nakil Hattının yapılması, projelendirilme, kamulaştırma bedelleri dahil Şirket tarafından finanse edilerek yapılmıştır.

02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanarak değişikliğe uğrayan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği sisteme erişim ve sistem kullanım haklarını içeren geçici Madde 13’ün, 14. Fıkrasında “10 Ocak 2013 tarihinden önce, altıncı fıkra kapsamında bağlantı yapmak isteyen gerçek veya tüzel kişiler tarafından yapılan veya finanse edilen tesisler için gerçekleşen yatırıma ait bedel; bu Yönetmeliğin yayımlandığı tarihten itibaren en geç on yıl içerisinde geri ödenir.” Hükmü çerçevesinde yapmış olduğu Enerji Nakil Hattı yatırım bedelinin geri ödenmesinin yapılmasını beklemektedir.

Bağlantı hattı yatırımı 16.05.2012 tarihinde yapılan geçici kabul ile tamamlanmıştır. İlgili tutar bu tarihteki Anapara ödemesidir. Ödeme tarihine kadar Tüketici Fiyat Endeksi üzerinden faiz hesaplanması yapılması gerekmektedir.

Şirketin bu alacağını ihtiyatlılık esası gereği 10 yılda tahsil edeceğini Yönetim Kurulu kararına bağlamıştır. İlgili bedele faiz tahakkuku ve reeskont uygulanarak takip edilmektedir. Eklerde konu ile ilgili evraklar bulunmaktadır.

#### **17.1.4. Toplam Kaynaklar Değişim Analizi**

Şirket’in 2011 yılındaki toplam kaynakları 28.643.453 TL’dir. Bunun 15.996.160 TL kısmı yabancı kaynak, 12.647.293 TL kısmı ise öz kaynaklardan oluşmaktadır. 2011 yılında yabancı kaynakların, toplam kaynaklara oranı %55,85’dir. 2012 yılında ise yabancı kaynaklar 22.256.402 TL tutar ile, toplam kaynakların %63,90’ını oranına ulaşmıştır. Bu artışın nedeni şirketin yatırımı

için kullandığı kredilerden kaynaklanmaktadır. Alınan krediler dilimler halinde farklı tarihlerde kullanılmıştır. Şirketin öz kaynaklarının, toplam kaynaklar oranı 2011 yılında nakdi sermaye artışı ile % 44,15 oranına ve 12.647.293 TL düzeyine çıkmıştır. 2012 yılında ise faaliyet sonuçlarının zararlı sonuçlanması ve ek kredi kullanımı neticesinde % 36,10 oranına ve 12.572.377 TL düzeyine inmiştir. Şirketin 2013 yıl sonu itibariyle toplam kaynakları 41.161.579 TL'dir. Bunun 27.069.376 TL'lik kısmı yabancı kaynaklardan, 14.092.203 TL'lik kısmı ise öz kaynaklardan oluşmaktadır. 2013 yılında toplam kaynaklarının %34,24'ünü öz kaynaklar, %65,76'sını yabancı kaynaklar oluşturmaktadır. 2013 yılında kısa vadeli yabancı kaynakların, toplam yabancı kaynaklar içerisindeki payı %22,18 iken, uzun vadeli yabancı kaynakların payı %77,82 olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılındaki öz kaynakların, toplam kaynaklara oranında meydana gelen düşüşün nedeni ise; ortaklara olan borçların sermaye artışı olarak değerlendirilmesine ve maddi duran varlıklarının yeniden değerlemesi sonucu oluşan değer artış fonlarına rağmen, mevcut döviz kredilerinin yaşanan kur artışından olumsuz etkilenmesinden kaynaklanmıştır.

#### 17.1.5. Kısa vadeli Finansal Borçlar

Şirketin 2011 yılındaki Kısa Vadeli Yükümlülükleri 3.030.401 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı ise 2011 yılında %10,58'dir. Bu rakam 2012 yılında 5.388.093 TL'ye Kısa Vadeli Yükümlülük/Toplam Kaynak Oranı ise %15,47 oranına yükselmiştir. 2013 yıl sonu itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülükler 6.004.625 TL ile toplam kaynak içerisindeki payı %14,59 olarak gerçekleşmiştir.

#### 17.1.6. Uzun vadeli Finansal Borçlar

Şirketin 2011 yılındaki uzun vadeli yükümlülükleri 12.965.759 TL'dir. 2012 yılında ise 16.868.309 TL'ye ulaşmıştır. 2013 yıl sonu itibarıyla şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 21.064.751 TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı %51,17 seviyesindedir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri kullanmış olduğu kredilerden kaynaklanmaktadır. Krediler, yabancı para birimi üzerinden krediler olduğundan kur değişimlerine göre yükümlülük değişmektedir.

#### 31.12.2013 Bomonti Elektrik Finansal Borçlar Özeti

Kısa vadeli banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Kısa Vadeli Banka Kredileri	4.215.063	458.720	412.657
Gerçekleşmemiş Faiz Giderleri	(38.726)	(9.295)	(9.130)
	<u>4.176.337</u>	<u>449.425</u>	<u>403.527</u>

Uzun vadeli banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Uzun Vadeli Banka Kredileri	20.578.204	17.888.301	14.084.914
Gerçekleşmemiş Faiz Giderleri	(1.801.639)	(1.949.887)	(1.385.578)
	<u>18.776.565</u>	<u>15.938.414</u>	<u>12.699.336</u>

Kısa ve Uzun vadeli banka kredilerin geri ödeme vadelerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadesi 1 yıl içerisinde dolacak krediler	4.176.328	443.993	411.707
1-2 Yıl Arası	4.419.318	2.531.020	426.820
2-3 Yıl Arası	3.593.159	2.734.638	1.616.938
3-4 Yıl Arası	1.835.457	2.135.794	1.688.708
4-5 Yıl Arası	1.782.132	1.467.874	1.276.548
5 Yıl üzeri	7.146.508	7.074.521	7.682.141
	<b>22.952.902</b>	<b>16.387.839</b>	<b>13.102.863</b>

(Bağımsız Denetim Raporu -Dipnot 34)

31.12.2013 Tarihli Ertelenen Vergi Varlık/ Yükümlülük detayları aşağıdaki gibidir;

	Geçici Farklar			Ertelenen Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri)		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Ertelenen Vergi Varlıkları</b>						
Dönemsellik İlkesine İlişkin Gider Tahakkukları	--	(42.303)	--	--	8.461	--
Faiz Tahakkuku Düzeltmesi	--	--	(11.804)	--	--	2.361
Aktüryel Kıdem Tazminatı Giderleri	(5.601)	--	--	1.120	--	--
<b>Toplam</b>	<b>(5.601)</b>	<b>(42.303)</b>	<b>(11.804)</b>	<b>1.120</b>	<b>8.461</b>	<b>2.361</b>
<b>Ertelenen Vergi Yükümlülükleri</b>						
Kullanılabilir Ömür Esasına İlişkin Düzeltme	723.827	702.187	869	(144.765)	(140.437)	(174)
Faiz Tahakkuku Düzeltmesi	477.870	130.082	--	(95.574)	(26.016)	--
Aktifleştirilabilir Finansman Maliyetleri Düzeltmesi	2.118.482	2.118.482	367.649	(423.696)	(423.695)	(73.530)
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme	6.399.396	--	--	(1.279.879)	--	--
Etkin Faiz Yöntemi Düzeltmesi	1.661.973	1.576.125	975.402	(332.395)	(315.224)	(195.080)
Dönemsellik İlkesine İlişkin Gelir Tahakkukları	64.981	164.912	--	(12.996)	(32.982)	--
<b>Toplam</b>	<b>11.446.529</b>	<b>4.691.788</b>	<b>1.343.920</b>	<b>(2.289.306)</b>	<b>(938.356)</b>	<b>(268.784)</b>
<b>Ertelenen Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), net</b>	<b>11.440.928</b>	<b>4.649.485</b>	<b>1.332.116</b>	<b>(2.288.186)</b>	<b>(929.895)</b>	<b>(266.423)</b>
<b>Döneme Ait Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)</b>				<b>(78.412)</b>	<b>(663.472)</b>	<b>(182.312)</b>

(Bağımsız Denetim Raporu -Dipnot 31)

#### 17.1.7. Öz Kaynaklar

Şirketin öz kaynakları 2011 yılında 12.647.293 TL'dir. 2012 yılında ise % 0,59 oranında düşüşle 12.572.377 TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yıl sonu itibarıyla şirketin öz kaynakları 14.092.203 TL'dir. Öz kaynakların 2012 yılı sonuna göre artışı 1.519.826 TL tutarında ve %12,09 oranında

gerçekleşmiştir. İlgili artışın nedeni ise, 10.06.2013 tarihli sermaye artışı ve maddi duran varlık değerleme değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

#### 17.1.8. Gelir Tablosu

Şirketin 2011 – 2012 ve 31.12.2013 Dönemlerine Ait Gelir Tabloları;

GELİR TABLOSU	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satışlar	2.512.388	154.065	0
Satışların Maliyeti	-1.839.505	-239.340	0
<b>Brüt Kar</b>	<b>672.883</b>	<b>-85.275</b>	<b>0</b>
Genel Yönetim Giderleri	-546.734	-64.351	-41.730
Pazarlama, Satış, Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0
<b>Esas Faaliyet Kar/Zarar</b>	<b>126.149</b>	<b>-149.626</b>	<b>-41.730</b>
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	298	-2.499	-9.829
<b>Net Faaliyet Kar/Zarar</b>	<b>126.447</b>	<b>-152.125</b>	<b>-51.559</b>
Finansman Gelir / Giderleri (Net)	-5.097.726	734.550	1.070.633
Diğer Faaliyet Gelirleri Giderleri	0	0	0
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>-4.971.279</b>	<b>582.425</b>	<b>1.019.074</b>
Vergiler	-78.412	-663.472	-182.312
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-78.412	-663.472	-182.312
Vergi Karşılığı	0	0	0
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>-5.049.691</b>	<b>-81.047</b>	<b>836.762</b>
Azınlık Payları	0	0	0
Ana Ortaklık Payları	-5.049.691	-81.047	836.762
Hisse Başına Kazanç	-0,371	-0,007	0,069
Amortisman	1.179.886	178.091	3.477
<b>FAYOK</b>	<b>1.306.035</b>	<b>28.465</b>	<b>-38.253</b>

#### 17.1.9. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Diğer (Önemli) Hususlar

Şirket'in satış gelirleri yenilenebilir enerji kapsamında üretilmiş olan elektrik satışından kaynaklanmaktadır. Şirket 2010 yılında proje çalışmaları düzenleyici kurul izinleri kamulaştırma çalışmaları gibi çalışmalar yapılmıştır. Elektrik üretim lisanslarının alınması ve tesis inşaat çalışmaları öncesi yapılması gereken tüm yasal ve proje çalışmaları yapılmıştır. 2011 yılında gerekli izinlerin alınması ve finansman çalışmalarının tamamlanma çalışmaları yapılmıştır. Ve bu yıl içerisinde tesis inşaatına başlanılmıştır. 22.11.2012 tarihinde de tesis üretim yapılabilir hale gelmiş ETKB geçici kabulüyle üretime başlanmıştır. Böylece deneme ve tesis eksiklerini gözlemlemek üzere başlanan üretim sürecinde yılsonuna kadar 19 gün üretim yapılmıştır. Bu 19 günlük üretim 1.073.078 kWh olmuştur. Bu dönemde toplam satış rakamı 154.065,00 TL dir.

2013 yılında 01 Ocak ile 30 Haziran dönemindeki 6 aylık dönemde 14.619.467 kWh elektrik üretimi yapılmış ve 2.250.1190 TL lik satış hasılatı elde edilmiştir. Ancak yılın ikinci yarısında son 5 yılın en kurak yaz döneminin yaşanmış olması nedeniyle 2013 yılında toplam 15.966.680 kWh elektrik üretimi yapılmış ve 2.512.388 TL satış hasılatı elde edilmiştir. Kapasite kullanımı ise 2013 yılı için %27 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Bağımsız Denetimden Geçmiş**

(TL)	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
Brüt satışlar	2.512.388	2,250,119	154,065
Yurtiçi satışlar	2.512.388	2,250,119	154,065
Yurtdışı satışlar	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Satıştan iadeler ve indirimler	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Net Satışlar	2.512.388	2,250,119	154,065

**17.1.10. Satış Gelirleri ve Satışların Maliyeti Değişim Analizi**

Şirket, 2011 ve 2012'nin Kasım ayına kadar yatırım aşamasında bulunmuştur. Şirket 2012 yılın son iki ayında 154.065 TL tutarında satış yapmıştır. 2012 yılında brüt satış karlığı 85.275 TL zarar olarak kapanmış olup, maliyetlerin 174.347 TL'sini amortisman giderleri oluşturmuştur. 2013 yıl sonunda ise net satışlar 2.512.388 TL olarak gerçekleşmiş, maliyetler ise 1.839.505 TL seviyesinde oluşmuştur. Maliyetlerin 1.179.886 TL lik kısmı amortisman giderlerinden oluşmuş olup, Şirketin brüt kar marjı 2013 yılı için % 27 olarak gerçekleşmiştir.

**17.1.11. Faaliyet Giderleri Analizi**

Şirketin giderleri 2011 yılında 41.730 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında faaliyet giderleri 64.351 TL'ye ulaşmıştır. 2013 yılında ise 546.734 TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Pazarlama satış dağıtım gideri yoktur

**17.1.12. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler Analizi**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler kaleminin şirketin faaliyetleri üzerinde önemli etkisi yoktur. Bu durum 31.12.2013 tarihli bağımsız denetim raporunun 25 numaralı dip notunda, 2012, 2011 ve 2010 yıl sonu raporlarında ise 30 ve 31 nolu dipnotlarda yer almaktadır.

**17.1.13. Finansman Gelirleri/Giderleri Analizi**

2011 yılında finansal işlemlerden 1.070.633 TL gelir elde edilmiştir. 2012 yılında ise şirketin finansal gelirleri 734.550 TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yıl sonu itibarıyla ortaklığın finansal gelir gider dengesi ise -5.097.726 TL'dir. Bu dönemdeki finansal giderlerin 4.784.132 TL lik kısmı kur farkı zararlarından oluşmaktadır. Faiz giderleri ise 1.029.890 TL seviyesindedir. Şirket'in uzun vadeli yabancı para cinsinden kredileri bulunmaktadır, dönem itibarıyla EURO ve USD kurlarındaki değişiklikleri önemli derecede finansal gelir veya gider olarak finansal tablolara yansımaktadır.

**17.1.14. Mali Verilere İlişkin Açıklamalar**

Şirket'in 31.12.2013 ara dönemini içeren bağımsız denetim raporunda belirtilen maddi duran varlıklar üzerindeki herhangi bir kısıtlama, ayni hak veya ipotek yoktur



Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Baraj Tesis	2010-2012	33.812.980	23/10/2013	Yatırım amaçlı değildir.	Gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmektedir. Değer artışı 6.457.691 TL dir.

Standart Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporuna göre.

#### 18. Bağımsız Denetime İlişkin Görüşler

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Denetim Görüşünün Türü					
	2013	30.09.2013	30.06.2013	2012	2011	2010
Mercek Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş

31.12.2013 tarihine ait Özel Bağımsız Denetim Raporu'nda yer alan görüşü aşağıdadır.

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş'nin 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

30.09.2013 ara döneme ait Özel Bağımsız Denetim Raporu'nda yer alan görüşü aşağıdadır.

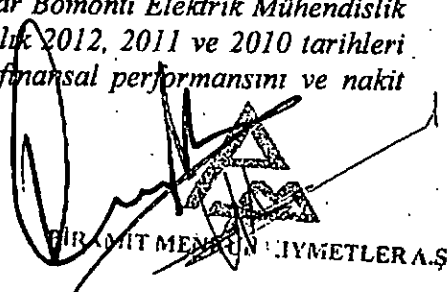
"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş'nin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren ara döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

30.06.2013 ara döneme ait Özel Bağımsız Denetim Raporu'nda yer alan görüşü aşağıdadır.

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş'nin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren ara döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

31.12.2012 tarihine ait Özel Bağımsız Denetim Raporu'nda yer alan görüşü aşağıdadır.

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar Bomonti Elektrik Mühendislik Müşavirlik İnşaat Turizm ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit

  
BİRANİT MENEKŞELİ YEMİNLİLER A.Ş.

akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır"

## 19. Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi

### 19.1. İşletme'nin Başlıca Faaliyetleri

Şirketin tek faaliyeti elektrik üretip satmaktır.

#### 19.1.1. Başlıca Müşteriler

Tesis ürettiği elektriği TEİAŞ'a satmaktadır. Şirket, ürettiği elektrik enerjisini Türkiye Elektrik İletim A.Ş ile yapmış olduğu Piyasa Katılım ve Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması kapsamında satışını yapmaktadır. Şirket Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) sistemine her gün, ertesi gün için planlamış olduğu üretim değerlerini saatlik bazda olmak üzere 11.30 kadar bildirmek zorundadır. Spot piyasada işlem görmekte olan tüm şirketlerde alım ve satışlarını yine sistem üzerinde saat 11.30 kadar yaparlar. Sonrasında saatlik olarak arz ve talebin buluşması ile her saat için Piyasa Takas Fiyatları (PTF) ortaya çıkmaktadır. Şirketin alacağı günlük bedelin hesaplanması (Günlük Uzlaştırma) Gerçekleşen saatlik takas fiyatları ile planlanan üretim miktarları üzerinden hesaplanır. Hesaplanan bedel gün içerisinde Takasbank üzerinden şirketin belirlediği banka hesaplarına aktarılır. İşlemler günlük olarak bu şekilde devam eder. Aylık Uzlaştırma ise fatura dönemini takip eden ayın 11. İşgününe kadar yapılır. İlgili uzlaştırmada şirketin gerçekleşen aylık üretim değerleri dikkate alınarak, günlük planlamalar dışında üretilen veya üretilmeyen tutarlara bağlı olarak oluşan dengesizlik tutarları hesaplanır şirket ve TEİAŞ tarafından karşılıklı olarak fatura düzenlenir, ödenen avans bedelleri düşülerek kalan tutar şirket hesabına Takasbank üzerinden aktarılır.

### 19.2. Maliyet Yapısı

GİDERLER (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir			
	01.01 31.12.2013	01.01 31.12.2012	01.01 31.12.2011	01.01 31.12.2010
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	-	-
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-	-	-	-
Genel yönetim giderleri	546.734	64.351	41.730	20.213
<b>TOPLAM</b>	<b>546.734</b>	<b>64.351</b>	<b>41.730</b>	<b>20.213</b>

Şirketin giderleri 2011 yılında 41.730 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında faaliyet giderleri 64.351 TL'ye ulaşmıştır. 2013 yılında ise 546.734 TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Pazarlama satış dağıtım gideri yoktur.

### 19.3. Pazarlama Süreçleri ve Stratejisi

Şirketin ürettiği ürünün özelliği nedeniyle herhangi bir pazarlama faaliyetine ihtiyaç yoktur. Türkiye'deki elektrik enerjisi ihtiyacındaki açık nedeniyle üretilen elektrik enerjisinin satılamayıp elde kalması gibi bir durum söz konusu değildir. TEİAŞ bir devlet kurumu olarak

  
PRAMET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Üretilen her elektrik enerjisini satın almaya taliptir. Ancak Şirketin bir satış stratejisi ve bu stratejiyi olanaklı kılacak esneklikte bir üretim yapısı vardır.

Şirket üretmiő olduğu elektrik enerjisi satışını dört farklı satış kanalı üzerinden yapabilmektedir.

**a) YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) kapsamında satış yapmak:**

Şirket her yıl Ekim ayı sonuna kadar başvuru yaparak bir sonraki yıldıki satışlarını YEKDEM üzerinde yapabilmektedir. Ekim ayı sonuna kadar başvuru yapan şirketler bir sonraki yılın tamamında YEKDEM üzerinden satış yapmak zorundadırlar. Bir yıl YEKDEM üzerinden satış yapıldıktan sonra, istenirse sistemden çıkılabilir veya yine Ekim ayı sonuna kadar başvuru yapılarak bir sonraki yılda sistemden devam edilebilmektedir. Yönetmelik kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olan ve 18.05.2005 - 31.12.2015 tarihleri arasında işletmeye girmiş veya girecek olan üretim lisansı sahibi tüzel kişiler tesislerinin işletmeye giriş tarihinden itibaren on yıl süreyle YEKDEM'den yararlanabilir.

Bu teşvikin şirkete getirdiği avantaj 10 yıl boyunca Kamunun, şirketin ürettiği tüm elektrik enerjisinin 1 (Bir) Megawatt-saatini ( MWh) 73 USD'den alma garantisi vermesidir. şirket 01.01.2013 ile 31.12.2013 tarihleri arasında spot piyasa işlem yaparak 2.477.270 TL'lik elektrik satışı gerçekleştirmiştir. őayet aynı dönemde YEKDEM sisteminde satış yapmış olsaydı 2.136.831 TL'lik elektrik satışı yapabilecekti. şirket spot piyasada satış yaparak YEKDEM sisteminde elde edebileceği gelirin % 16 daha fazlasını elde etmiştir. Bundan dolayı şirket 2014 yılında YEKDEM sisteminden yararlanmayı dőtnmemiőtir.

**b) İkkili anlaşma yaparak toptan olarak elektrik ticareti yapan şirketlere elektrik satışı yapmak:**

Toptan elektrik alım ve satımı yapan şirketler, şirket üretim faaliyetine baőladıktan sonra elektrik satın almak için teklifler göndermektedirler. 2013 yılı içerisinde alınan en yüksek teklif şirketin ürettiği elektrik enerjisinin 1 (Bir) Megawatt-saatini (MWh) 80 USD'den alma teklifidir. şirket ise 2013 yılında spot piyasa işlem yaparak ilgili aydaki döviz kurları üzerinden hesaplanan rakamlar ile elektriğin 1 (Bir) Megawatt-saatini (MWh) 84,54 USD'den satmıőtir. Daha iyi teklif gelmediği takdirde şirket 2014 yılında bu satış kanalı ile satış yapmayı dőtnmemektedir.

**c) Serbest Tüketicilere Elektrik Satışı Yapmak:**

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile piyasada elektrik üretim faaliyetinde bulunan üretim lisanslı tüzel kişilerin serbest tüketicilere elektrik satışı yapma olanağı vardır. şirket kendi ürettiği elektrik üretimi haricinden piyasadaki lisansa der edilen toplam üretim değerinin % 40'ı oranında elektrik alımı yaparak serbest tüketici statüsündeki nihai kullanıcılara elektrik satışı imknı mevcuttur.

Şirket bu satış kanalı ile işlem yapmayı Şu aşamada dőtnmemektedir. Çünkü serbest tüketici statüsüne sahip nihai tüketicilerin elektrik tükettiği saatlerinde üretim yapmak ve onların tüketimleri kadar ilgili saatte elektrik üretmek veya satın almak zorunda kalacaktır. Mevsimsel deđiőimler veya mücbir nedenlerle elektrik üretilmediği zamanlardaki tüketimin karőılanamaması nedeniyle oluőacak dengesizlik tutarları ile karőılaőmamak, aynı zaman da serbest mőtterilerde satılan elektrik enerji bedellerinin tahsilatlarında karőılaőılması muhtemel

aksaklıklarla uğraşmamak adına bu satış kanalı ile elektrik satışı yapmayı şu aşamada düşünmemektedir.

#### d) Spot Piyasada Elektrik Satışı Yapmak:

Ülkemizde spot piyasa işlemleri, organizasyonu ve takibi Türkiye Elektrik İletim A.Ş (TEİAŞ) bünyesinde kurulmuş olan Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) tarafından yerine getirilmektedir.

Ülkemizde spot piyasa işlemleri şuan Gün Öncesi Piyasası adı altında yapılmaktadır. 2014 yılı içerisinde Gün öncesi piyasasına ilave olarak Gün İçi Piyasası uygulamalarının da başlaması planlanmaktadır.

Şirket, spot piyasada işlem yapabilmek amacıyla Türkiye Elektrik İletim A.Ş (TEİAŞ) ile Piyasa Katılım ve Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşmalarını imzalamıştır.

Gün İçi Piyasasında elektrik satışı işlemleri elektronik ortamda Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) yönetimindeki internet sitesi (<https://dgpys.pmum.gov.tr/dgpys/>) üzerinden arz ve talebin buluşmasıyla saatlik olarak gerçekleşmektedir. Bu piyasa BİST bünyesindeki ELİT sistemine çok benzer bir yapıda çalışmaktadır. Elektrik fiyatları gün içinde kullanım yoğunluğuna bağlı olarak sürekli dalgalanmakta, gece yarısı düşük seyrederken, gündüz vakitlerinde ve akşam saatlerinde yüksek seyrederken.

**Elektrik Piyasası Günlük rapor (08.01.2014)**

MWh/TL	PTE (Piyasa Takas Fiyatı)	
	PTE Aritmetik Ort.	PTE Ağırlıklı Ort.
Tüm Gün (0-23)	168,12	170,72
Gece (22-5)	139,26	139,88
Gündüz (6-16)	180,12	181,44
Puant (17-21)	187,92	188,34

Kaynak: <https://rapor.pmum.gov.tr/analytics/saw.dll?PortalPages>

Yukarıdaki tablo örnek olarak ilgili siteden alınmıştır. Tüm gün ortalamasında 08 Ocak 2014 günü elektrik fiyatı MW saat için 168,12 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu fiyat gece saat 22:00 ile sabah 05:00 saatleri arasında 139,26 TL seviyesine düşerken, Puant denilen en pahalı saatler olan 17:00-21:00 arasında ise 187,92 TL seviyesine çıkmıştır.

Şirketin üretim planlamasında günlük olarak Puant saatlerde üretim yapılması hedeflenir. Şifrin HES tesisi yükleme havuzu biriktirme alanı sayesinde Puant saatlerde üretim yapılabilmektedir. Mevsimsel olarak yapılan üretim planlarında ise bahar mevsiminde proje debisinin üzerine çıkan dere rejimi sebebiyle tesis tam kapasite çalıştırılır ve üretime müdahale edilmesine gerek duyulmaz. Ancak tam kapasite çalışılmayan mevsim ve zamanlarda düşük fiyat ortalamalı saatlerde minimum düzeyde üretim yapıp Puant saatler için biriktirme yapılır, böylelikle piyasada oluşan fiyatların üzerinde bir ortalama ile elektrik satışı gerçekleştirilmesi hedeflenir.

Detayları aşağıdaki tabloda görebileceğiniz üzere bu işlem sayesinde 2013 yılında yaklaşık olarak % 7 daha yüksek fiyattan elektrik satışı gerçekleştirilmiştir.

SIRA NO	AYLAR	YIL	ÜRETİM MİKTARI (MW)	BOMONTI DENEİAŞ KESİLEN FATURA (KDV HARICI) TL	ORTALAMA GÜN ÖNCESİ PTF FİYAT MW FİYATI (TL)	PIYASA TAKAS FİYATI MW (TL)	TOPLAM KAPASİTE MİKTARI (MW)	KAPASİTE ORANI (%)
1	OCAK	2013	1,521.86	276,705.09	181.82	163.02	4,852.80	31%
2	ŞUBAT	2013	1,817.82	276,330.87	152.01	140.07	4,529.28	40%
3	MART	2013	3,683.98	511,780.99	138.92	133.49	5,014.56	73%
4	NİSAN	2013	4,159.43	613,312.43	147.45	147.19	4,852.80	86%
5	MAYIS	2013	2,560.09	377,552.85	147.48	141.62	5,014.56	51%
6	HAZİRAN	2013	876.28	152,133.47	173.61	152.11	4,852.80	18%
7	TEMMUZ	2013	308.92	64,623.12	209.19	162.82	5,014.56	6%
8	AĞUSTOS	2013	153.09	30,382.05	198.46	162.07	5,014.56	3%
9	EYLÜL	2013	104.04	20,656.70	198.55	160.77	4,852.80	2%
10	EKİM	2013	213.00	37,498.75	176.05	147.06	5,014.56	4%
11	KASIM	2013	281.94	51,108.54	181.27	152.23	4,852.80	6%
12	ARALIK	2013	286.23	64,981.69	227.74	197.65	5,014.56	6%
	TOPLAM		15,966.68	2,477,006.55	154.14	145.63	58,880.64	27%

Kaynak: Şirketin iç kaynaklarından derlenen satış verileri

**Şirket Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda, Gün Öncesi Piyasasında işlemleri şu şekilde gerçekleştirilmektedir:**

Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi (PMUM) sistemine her gün, ertesi gün için üretimi planlanan üretim değerleri saatlik bazda olmak üzere saat 11.30 kadar girilmek zorundadır. Spot piyasada işlem görmekte olan tüm şirketler, alım ve satışlarını yine bu sistem üzerinden saat 11.30'a kadar yapmak zorundadırlar. Sonrasında ise saatlik olarak arz ve talebin buluşması ile saatlik olarak Piyasa Takas Fiyatları (PTF) saat 14.00 'de belirlenmektedir. Şirketin sisteme girmiş olduğu üretim planı ile ortaya çıkan saatlik Piyasa Takas Fiyatları çarpılarak Şirketin ertesi güne ait günlük uzlaştırma tutarı belirlenir. Günlük uzlaştırma tutarı avans olarak bir sonraki işgünü saat 17.00 kadar Şirketin Takasbanktaki (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) hesabına oradan da şirketin belirlediği aracı banka hesaplarına aktarılır. İşlemler günlük olarak bu şekilde devam eder.

Aylık Uzlaştırma ise fatura dönemini takip eden ayın 11. İşgününe kadar yapılır. İlgili uzlaştırmada şirketin gerçekleşen aylık üretim değerleri dikkate alınarak, günlük planlamalar dışında üretilen veya üretilemeyen tutarlara bağlı olarak oluşan dengesizlik tutarları hesaplanır. Şirket ve TEİAŞ tarafından karşılıklı olarak fatura düzenlenir, ödenen avans bedelleri düşülerek kalan tutar şirket hesabına Şirketin Takasbanktaki (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) hesabına oradan da şirketin belirlediği aracı banka hesaplarına aktarılır. İşlemler her ay bu şekilde devam etmektedir.

## 20. Şirketin Gelecek Yıllardaki Satış Tahminleri

Gelir Tablosu	2013	2014t	2015t	2016t	2017t	2018t
Satış Gelirleri (TL)	2.512.388	2.385.266	5.464.405	6.629.690	6.961.174	7.309.233
Maliyetler	2.386.239	1.621.014	2.053.350	2.254.533	2.310.941	2.359.669
Esas Faaliyet karı	126.149	764.251	3.411.055	4.375.157	4.650.233	4.949.564
Esas Faaliyet karı dönemsel değişim	-	506%	346%	28%	6%	6%
Esas faaliyet kar marjı	5%	32%	62%	66%	67%	68%
Amortisman	1.179.886	1.191.667	1.288.333	1.326.377	1.336.377	1.336.377
FAVÖK	1.306.035	1.955.918	4.699.389	5.701.533	5.986.610	6.285.941
FAVÖK marjı	52,0%	82,0%	86,0%	86,0%	86,0%	86,0%
Finansman Giderleri	5.097.428	2.115.375	2.131.781	1.526.876	1.160.530	998.016
Vergi öncesi kar	-4.971.279	-1.351.123	1.279.274	2.848.281	3.489.703	3.951.547
Vergi	78.412	-	255.855	569.656	697.941	790.309
Dönem karı	-5.049.691	-1.351.123	1.023.419	2.278.625	2.791.762	3.161.238
Dönem karı dönemsel değişim				122,6%	22,5%	13,2%

Satış tahminlerinde, 2013 yılı geneli için gerçekleşen birim satış fiyatı olan 155,15 TL fiyatı kullanılmıştır. Bu birim elektrik fiyatının gelecek yıllara ilişkin artışının ise enflasyon oranında olacağı öngörülmüştür.

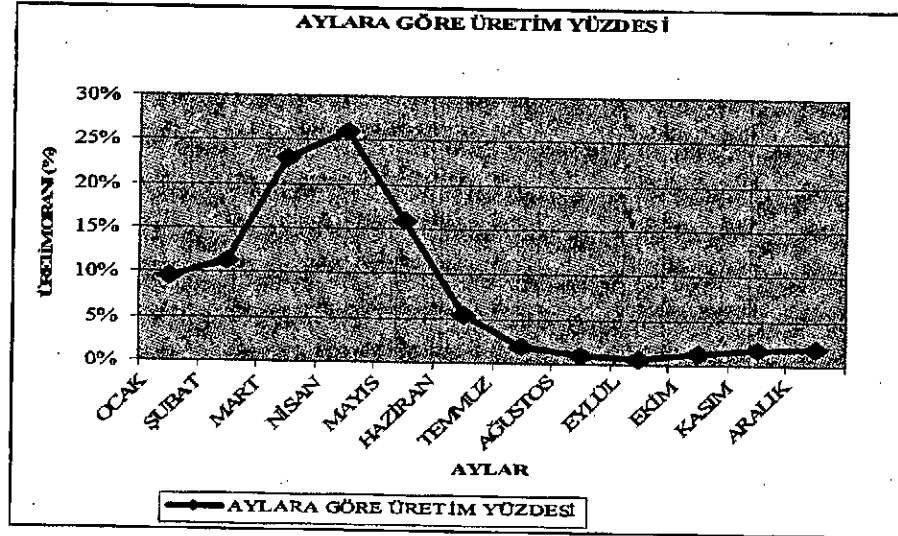
2013 yılında üretime başlanmış olması nedeniyle yaşanan bazı sıkıntıların, giderilmiş olmasına rağmen yılın ikinci yarısında yaşanan kuraklığın etkisiyle yıl genelinde %27 kapasite kullanımında kalınmıştır. 2014 yılında da kuraklık durumunun devam etmesi nedeniyle 2014 için %24 Kapasite Kullanım Oranı, sonraki yıllar için verimliliğe yönelik yapılan düzenlemeler ve yağış düzeninde mevsim normallerine döneleceği varsayılarak bu oranın %40 seviyesinde olacağı öngörülmüştür. 2014 yılı içinde tamamlanması beklenen iki adet yatırımdan sağlanacak 2 MW kurulu kapasite artışı ve ayrıca %20 oranında kapasite kullanım artışından 2015 yılında yararlanmaya başlanacağı varsayılmıştır.

Planlanmış yeni yatırımların gerçekleşmesinden sonra kapasite kullanım oranının da normal dönemde beklenen % 40 seviyesinden %49 seviyesine yükselme yaşanacağı görülmektedir. (Satış gelirleri tahmininde ise bu oran %46 olarak dikkate alınmıştır.) Hidroelektrik santrallerinde üretim, yağış rejimine, barajın beslendiği akarsuların baraj gölü/havuzunu besleme gücüne ve baraj gölü/havuzunun büyüklüğüne bağlıdır. Yapılması planlanan yatırımlar iki aşamalıdır. Bunlardan birincisi mevzuat çerçevesinde barajın kuyruk suyuna yapılacak olan 2 MW kapasiteli ek barajdır. Mevcut kapasiteyi 6,74 MW seviyesinden 8,74 MW seviyesine artırmaktadır. İkinci aşama ise toplama havuzu kapasitesinin ek bir havuz yapılarak artırılmasıdır. Bu yatırımın KKO artışına etkisi %20 olacaktır. Bu kapasite artışları projenin taşıdığı riskler ve olası kayıplar dikkate alınarak, gelecek yıllara ilişkin öngörülerde %15 oranında yansıtılmıştır.

Nehir tipi Hidroelektrik santrallerinde kapasite kullanımı etkileyen en önemli etken yağış rejimidir. Şirketin projesinin olduğu Çelikhan/ Adıyaman bölgesinde Kış aylarında genellikle kar yağışları olmaktadır. Bahar mevsimi ile birlikte karların erimeye başlaması sonrası Mart – Nisan – Mayıs aylarında Şirket bir yıllık Enerji üretiminin yaklaşık % 65'ini, Kış mevsiminde % 23'ü, Yaz mevsiminde % 8'ini ve Sonbahar mevsiminde ise % 4'ünü üretmektedir. Aşağıdaki

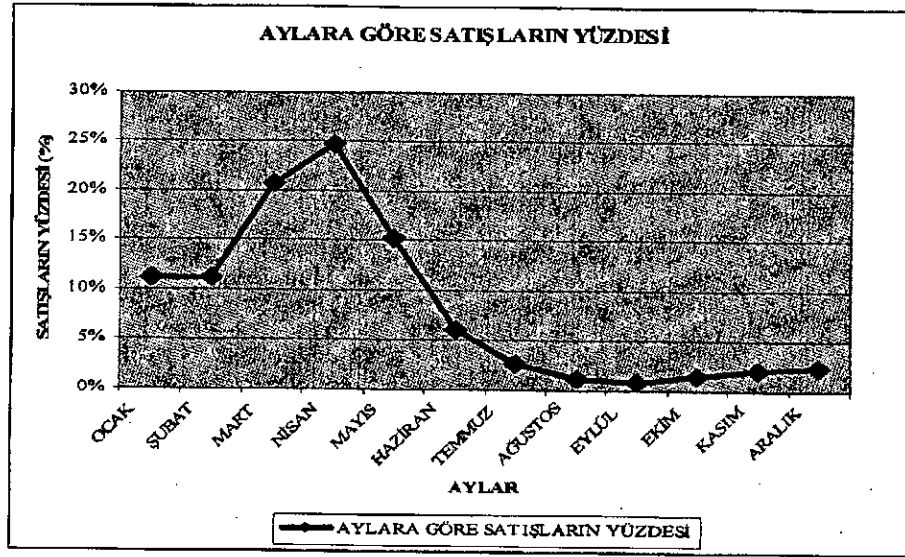
tablolarda aylara göre Türkiye geneli nehir tipi HES lerin üretim ve satış yüzdelerinin detaylarını görebilirsiniz.

Aylar	Aylara Göre Üretim Yüzdesi (%)
Ocak	10
Şubat	11
Mart	23
Nisan	26
Mayıs	16
Haziran	5
Temmuz	2
Ağustos	1
Eylül	1
Ekim	1
Kasım	2
Aralık	2



Aylar	Aylara Göre Satışların Yüzdesi (%)
Ocak	11
Şubat	11
Mart	21
Nisan	25
Mayıs	15
Haziran	6
Temmuz	3
Ağustos	1
Eylül	1
Ekim	2
Kasım	2
Aralık	2

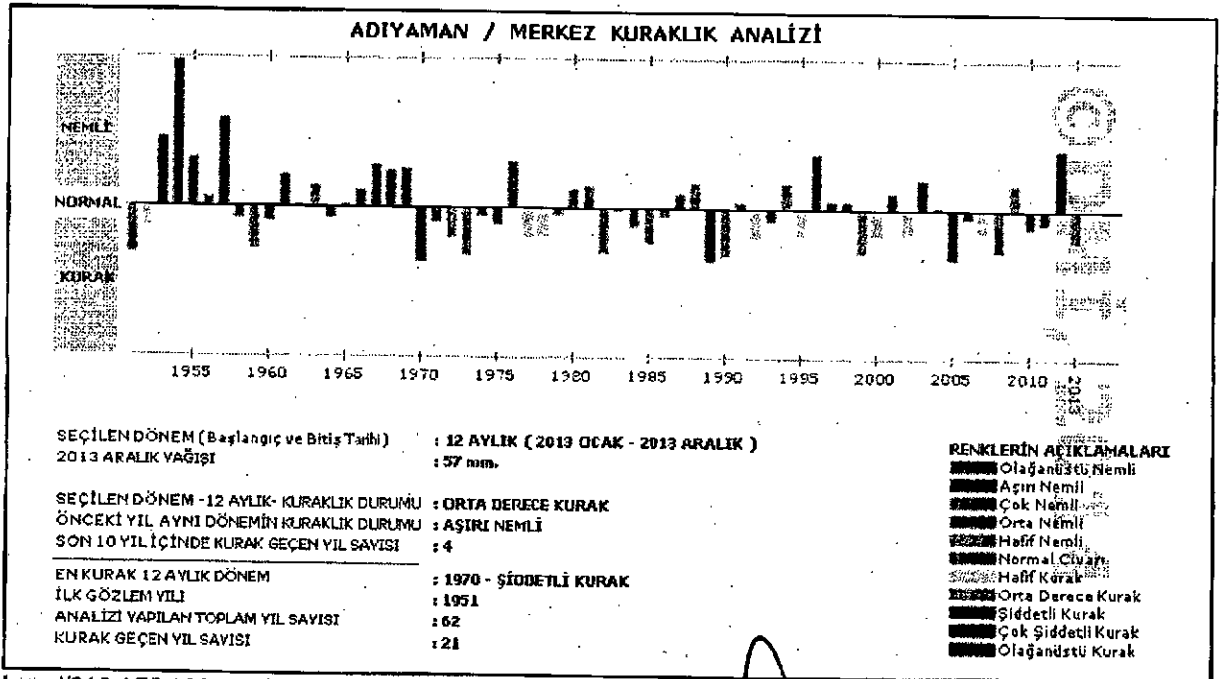




Ortalama Yağış 1970 - 2010 Normali (mm)													
Bölge	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Yıl Top.
Türkiye	77,6	71,2	64,4	60,0	48,3	32,6	18,9	18,2	27,6	59,7	75,3	88,8	642,8
Adıyaman	121,3	103,7	90,9	69,1	35,0	8,5	1,0	0,7	4,7	42,5	74,0	128,9	680,3

<http://www.dmi.gov.tr/veridegerlendirme/yillik-toplam-yagis-verileri.aspx#sfU>

Yukardaki tablodan görülebileceği gibi Adıyaman ili 1970-2010 arasındaki 40 yıllık zaman döneminde Türkiye ortalaması üzerinde yağış alan Aşağı Fırat havzasında yer alan bir ilimizdir. Benzer bir sonuç aşağıdaki kuraklık analizi grafiğinden de görülebilmektedir. Aşağıdaki grafikte ayrıca bu yıl yaşanan kuraklığın son 5 yıl içinde yaşanan tek kurak yıl olduğu görülmektedir.



<http://212.175.180.197/bitkidon/kuraklikizleme.aspx> (Devlet Meteoroloji İşletmeleri Resmi sayfasıdır)

Bu kurak dönemin mevsim normallerinden %45,7, geçen seneden ise %58 oranında düşük yağış alınmış olmasından kaynaklandığı aşağıdaki tablodan da görülebilmektedir.

Su / Tarım Yılı (1-Ekim-2013-31-Aralık-2013) Su Havzaları Yağışları						
	Havza Adı	Yağış (mm)	Normali (mm)	Geçen Yıl (mm)	Normalle Göre (%)	Geçen Yıla Göre (%)
1.	MERİÇ HAVZASI	155,80	239,50	338,30	-35,0	-53,9
2.	MARMARA HAVZASI	183,50	278,30	331,20	-34,1	-44,6
3.	SUSURLUK HAVZASI	257,80	256,70	290,50	0,4	-11,3
4.	KUZEY EGE HAVZASI	249,50	258,80	394,70	-3,6	-36,8
5.	GEDİZ HAVZASI	170,70	215,40	199,90	-20,8	-14,6
6.	KÜÇÜK MENDERES HAVZASI	217,30	259,20	244,40	-16,2	-11,1
7.	BÜYÜK MENDERES HAVZASI	162,30	215,00	250,70	-24,5	-35,2
8.	BATI AKDENİZ HAVZASI	349,80	366,30	461,10	-4,5	-24,1
9.	ANTALYA HAVZASI	218,40	303,70	321,10	-28,1	-32,0
10.	BURDUR HAVZASI	124,90	147,60	146,00	-15,4	-14,5
11.	AKARÇAY HAVZASI	125,80	149,60	222,40	-16,0	-43,4
12.	SAKARYA HAVZASI	94,80	148,50	147,80	-36,2	-35,9
13.	BATI KARADENİZ HAVZASI	297,40	311,40	267,90	-4,5	11,0
14.	YEŞİLIRMAK HAVZASI	80,80	153,90	212,80	-47,5	-62,1
15.	KIZILIRMAK HAVZASI	60,30	133,20	158,10	-54,7	-61,9
16.	KONYA KAPALI HAVZASI	66,00	132,50	158,50	-50,1	-58,3
17.	DOĞU AKDENİZ HAVZASI	91,90	285,20	447,20	-67,8	-79,4
18.	SEYHAN HAVZASI	77,90	237,80	365,20	-67,2	-78,7
19.	ASI HAVZASI	112,10	318,50	499,20	-64,8	-77,5
20.	CEYHAN HAVZASI	100,00	242,70	372,70	-58,8	-73,2
21.	FIRAT-DICI E HAVZASI	103,30	190,20	245,90	-45,7	-58,0
22.	DOĞU KARADENİZ HAVZASI	423,80	489,50	423,60	-13,4	0,1
23.	ÇORUH HAVZASI	173,20	136,80	139,90	26,6	23,8
24.	ARAS HAVZASI	72,10	96,40	112,30	-25,3	-35,8
25.	VAN HAVZASI	102,40	169,90	130,20	-39,7	-21,4

<http://www.dmi.gov.tr/veridegerlendirmc/havzalaru-gore-yagis.aspx?y=k>

Bu nedenle gerçekte hidro elektrik santrallerinin kapasite kullanım oranı hiçbir zaman % 90 lar seviyesine çıkamaz. % 60-70 aralığı kapasite kullanım oranı için mümkün olan ideal seviyelerdir. Türbin ve Jenaratör seçiminde nehir üzerindeki su debileri geçmiş yıllardaki seviyeleri incelemesi sonrasında kurulu güç optimizasyonu yapılmaktadır. Bu optimizasyonda su en uygun maliyet ile en yüksek geliri elde edebilecek bir kapasitede türbin ve Jenaratör seçimi yapılmaktadır. Yüksek mevsim dışında atıl kalması normaldir. Tüm nehir tipi hidroelektrik santrallerinde aynı durum söz konusudur.

## 21. Şirket'in Markaları ve Ürünleri

### 21.1. Markalar

Şirket'in bünyesine dahil ettiği bir marka bulunmamaktadır.

### 21.2. Ürünler

Şirket Elektrik enerjisi üretilip satmaktadır.

## 22. 2010, 2011, 2012, 2013 Yılları Ürün Bazında Satış Adetleri

2010 ve 2011 yıllarında baraj inşaatının devam etmesi nedeniyle üretim yapılmamıştır. Baraj inşaatının bitmesi ve makine teçhizatların montajının tamamlanması 2012 yılının Kasım ayında gerçekleştiği için üretime deneme mahiyetinde başlanarak 2012 yılının son bir aylık döneminde 19 gün üretim yapılmıştır.

Dönem	Mamul	Birim	Miktar	Tutar(TL)
22.11.2012-31.12.2012 *	Elektrik	Kwh	1.073.078	154.065
01.01.2013-31.12.2013	Elektrik	Kwh	15.966.680	2.512.388

\*19 gün üretim yapılmıştır.

## 23. Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler

Şirketimiz, halka arz elde etmeyi planladığı kaynakları yeni bir iş modelinin hayata geçirilmesinden ziyade, mevcut yapmış olduğu işlerdeki kapasitesini artırmak amacıyla kullanacaktır.

1. Kapasite artışı için halk arz gelirinin yaklaşık % 22'si
2. Taşkın önleme bentlerinin kurulması için halka arz gelirinin yaklaşık % 27'si
3. İşletme sermayesinin etkin kullanımı için halka arz gelirinin yaklaşık % 51'i

### 1- Kapasite Artışı:

Lisanssız elektrik üretim hakkı ile kapasite artışı kapsamında Şifrin HES projesinin Türbin çıkışına (kuyruk suyuna) 2MW (1+1MW) kapasiteli tesis kurulması planlanmaktadır. 2014 yılı başında projeye başlanıp, yılsonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir. Bu proje için ayrılması planlanan fon tutarı halka arz gelirinin yaklaşık % 22'si kadardır.

### 2- Taşkın Önleme Bentlerinin Kurulması:

Kapasitenin etkin kullanımı amacıyla proje üst kotlarında DSI onayları alınmak suretiyle, taşkın önleme bentleri kurulması planlanmaktadır. Bu çalışma özellikle bahar aylarında kar sularının erimesi ve dere yataklarında suların artmasıyla oluşan sel sularının, hem çevre halkına zarar vermesi önlenecek, hem de taşkın sularının biriktirilerek enerjiye çevrilebilmesine imkân sağlanacaktır. İzinlerinin alımı için başvuruların 2014 yılında başlatılmasını takiben, projenin 2015 yılı içerisinde tamamlanması hedeflenmektedir. Taşkın önleme bentleri için halka arz gelirinin yaklaşık % 27'si kadar fon ayrılması planlanmakta olup, proje tamamlandığında verimliliğe katkısının % 20 olacağı tahmin edilmektedir.

### 3- İşletme Sermayesinin Etkin Kullanımı:

İşletme sermayesinin etkin kullanımı, kısa vadeli nakit ihtiyaçların giderilmesi ve kur riskini azaltmaya yönelik, vadeli işlem piyasalarını kullanmak amacıyla ihtiyaç duyulacak işletme sermayesi için nakit olarak tutulacaktır. Bu işlemler için ayrılması planlanan fon tutarı halka arz gelirlerinin yaklaşık % 51'i kadar olması planlanmaktadır.

**Üretimi Artırmaya Yönelik Planlanan Yatırımlar Tablosu**

Yatırım Adı	Yatırım Öncesi Kapasite (MW/Yıl)	Yatırım Öncesi Kapasite Kullanımı (%)	Kapasite Kullanımı Üzerinde Etkisi (%)	Yatırım Sonrası Kapasite Kullanımı (%)	Yatırım Sonrası Kapasite (MW/Yıl)	Yatırımın Beklenen Tutarı (TL)
Kuyruk Suyuna Ek 2 MW kapasite	59.042,40	%40	-	%43,5	76.562,40	1.450.000
Taşkın Önleme Bentleri	76.562,40	%43,5	%20	%49,0	76.562,40	1.750.000
<b>Toplam</b>	<b>59.042,40</b>	<b>%40</b>		<b>%49,0</b>	<b>76.562,40</b>	<b>3.200.000</b>

#### **24. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları**

##### **24.1. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi**

Türkiye'nin 2002 yılında 31.846 MW olan elektrik enerjisi kurulu gücü 2012 yılında 57.060 MW' a, 2013 yılında Ekim ayı sonu itibarıyla ise yaklaşık iki kat artarak 61.984 MW' a yükselmiştir. Mevcut kurulu gücün yüzde 35,0'i hidrolik, yüzde 31,3'ü doğal gaz, yüzde 20,0'si kömür, yüzde 4,3'ü rüzgar ve yüzde 9,4'ü ise diğer kaynaklardan oluşmaktadır. 2012 yılında işletmeye alınan santraller ile Türkiye'nin elektrik enerjisi kurulu gücüne 4.160 MW'lık kapasite eklenmiştir. Ayrıca ülkemizde 2002 yılında 300 olan elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2012 yılı sonu itibarıyla 772'ye, 2013 yılı Ekim ayı sonu itibarıyla ise 883'e yükselmiştir. Mevcut santrallerin 446 adedi hidrolik, 27 adedi kömür, 70 adedi rüzgâr, 13 adedi jeotermal, 215 adedi doğal gaz, 38 adedi yenilenebilir ve atık, 8 adedi çok yakıtlı (katı ve sıvı), 44 adedi çok yakıtlı (sıvı ve doğal gaz) ve 22 adedi sıvı yakıtlı olup 2013 yılı içerisinde Ekim ayı sonu itibarıyla 4.925 MW 'lık kapasite artışı olmuştur.

Ülkemizde, yüksek büyüme oranlarının sonucu olarak yıllık elektrik enerjisi tüketim artışı uzun yıllardan beri ortalama yüzde 7 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Elektrik enerjisi talebinde 2011 yılında yüzde 9,4, 2012 yılında ise yüzde 5,1 artış olmuştur. 2002 yılında 132,6 milyar kWh saat olan elektrik tüketimimiz yaklaşık iki kat artarak 2012 yılında 242 milyar kWh' ye ulaşmıştır. Günümüz itibarıyla elektrik üretiminin yüzde 41,3'ü doğal gazdan, yüzde 29,2'u hidrolikten, yüzde 24,2'si kömürden ve yüzde 5,4'ü ise diğer kaynaklardan sağlanmaktadır. Üretim kapasite projeksiyonlarına göre bu artış önümüzdeki on yıllık süreç içinde de devam edecek olup, yıllık ortalama talep artışının yüksek talep senaryosunda yüzde 7,5 ve düşük talep senaryosunda yüzde 6,5 seviyelerinde olması öngörülmektedir. Gelecek 10 yılda da enerji talebinin 2 katına çıkması beklenmektedir.

Son yıllarda, belirli bir saatlik dilim içerisinde talep edilen en yüksek elektrik enerjisi talebi (puant talep);

- 2009 yılında 29.870 MW,
- 2010 yılında 33.392 MW,
- 2011 yılında 36.122 MW,
- 2012 yılında 39.045 MW,
- 2013 yılı Ağustos ayında 38.274 MW

olarak gerçekleşmiştir.

Ülkemiz coğrafi konumu ve jeolojik yapısı nedeniyle yenilenebilir enerji kaynakları bakımından zengin bir ülkedir. Bu kaynaklardan azami ölçüde yararlanmak hem enerji arz güvenliğine katkı sağlayacak hem de yeni istihdam alanlarının oluşumuna zemin hazırlayacaktır. Ülkemizin 2002 yılında 12.305 MW olan yenilenebilir enerji kaynakları kurulu gücü 2013 yılı Ekim ayı sonu itibarı ile iki kat artarak 24.947 MW'a ulaşmıştır. Türkiye'nin 2002 yılında yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimi 34 milyar kWh iken, 2012 yılında yüzde 92 artışla 65,3 milyar kWh'a çıkmıştır. 2013 yılı ilk on ayı içinde işletmeye alınan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerin kurulu gücü 2.757 MW olup bunların;

- 428,3 MW'ı rüzgar,
- 2.114 MW'ı hidrolik,
- 148,6 MW'ı jeotermal,
- 65,5 MW'ı çöp gazı, biyokütle ve atık ısı

elektrik üretim santralleridir. 2012 ve 2013 yıllarını değerlendirdiğimizde devreye alınan 9.085 MW'lık santralin yüzde 64'ü yenilenebilir, yüzde 36'sı ise termik kaynaklara dayalıdır.

Ülkemizin 2002 yılında 12.241 MW olan hidrolik kurulu gücü yüzde 78 artışla 2013 yılı Ekim ayı sonu itibarıyla 21.724 MW'a ulaşmıştır. Bugün itibarıyla ekonomik olduğu belirlenen 140 milyar kWh/yıllık Türkiye hidrolik enerji potansiyelinin yüzde 41'lik kısmı işletmede, özel teşebbüs tarafından yapımı sürdürülen projeler dahil olmak üzere yüzde 27'lik kısmı ise inşaat halindedir. Türkiye'nin 2002 yılında neredeyse yok sayılacak düzeyde (18,9 MW) olan rüzgar enerjisi kurulu gücü 2013 yılı Ekim ayı itibarıyla 2.689 MW'a ulaşmıştır.

Yıllar	Yüksek Talep (TWh)	Yüksek Talep Artışı (%)	Referans Talep (TWh)	Referans Talep Artışı (%)	Düşük Talep (TWh)	Düşük Talep Artışı (%)
2013	258,14	6,07	255,51	5,58	253,77	4,86
2014	278,96	8,07	271,01	6,07	265,78	4,73
2015	301,30	8,01	287,31	6,01	278,18	4,66
2016	320,47	6,36	302,70	5,36	289,33	4,02
2017	340,71	6,32	318,71	5,29	300,39	3,82
2018	362,10	6,28	337,13	5,78	314,85	4,81
2019	384,67	6,23	356,83	5,84	330,44	4,95
2020	408,50	6,20	377,49	5,79	346,51	4,86
2021	430,51	5,39	397,66	5,34	362,13	4,51
2022	453,58	5,36	418,59	5,26	378,00	4,38
2023	477,71	5,32	440,33	5,19	394,17	4,28
2024	503,00	5,29	462,94	5,13	410,72	4,20
2025	529,47	5,26	486,46	5,08	427,70	4,13
2026	557,19	5,24	510,95	5,03	445,17	4,08
2027	586,21	5,21	536,44	4,99	463,18	4,04
2028	616,57	5,18	562,98	4,95	481,71	4,01
2029	648,34	5,15	590,61	4,91	500,88	3,98
2030	681,59	5,13	619,38	4,87	520,65	3,95
2031	711,39	4,37	646,99	4,46	539,71	3,66
2032	742,35	4,35	675,43	4,40	559,01	3,58
2033	774,50	4,33	704,73	4,34	578,59	3,50
2034	807,89	4,31	734,95	4,28	598,55	3,45
2035	842,56	4,29	766,15	4,25	618,93	3,41

Kaynak: Enerji Bakanlığı web sitesi. Bakan Taner Yıldız'ın 2014 yılı bütçe görüşmeleri kapsamında TBMM'nde yaptığı konuşma. Türkiye'nin elektrik Tüketiminin yıllık Talep planlaması yapılırken 3 alternatif seçenek üzerinden değerlendirme yapılmış. 1. Ülke elektrik tüketiminde Talebin yüksek olması durumu 2. Referans Talep Bakanlığın hesaplamalarında kullandığı referans alınan talep miktarını ifade etmektedir. 3. Ülke elektrik tüketiminde talebin düşük olması durumundaki yıllık talep miktarlarını ifade etmektedir.

2035'e kadar yukarıdaki tabloda görüldüğü gibi Türkiye elektrik enerjisi talebinde yıllık bazda maksimum % 4,29 minimum, % 3,41 artış olacağı değerlendirilmektedir. Bu kapsamda baktığımızda Türkiye'nin enerjiye sürekli ihtiyacı olacağı arz güvenliği açısından yenilenebilir enerji tercih etmek zorunda olması sebebiyle satış konusunda herhangi bir sorunla karşılaşılmayacağı değerlendirilmektedir.

#### 24.2. Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları

##### 24.2.1. Hedefler

- Bölgedeki mevcut su kaynağını verimli ve etkin kullanmak,
- Çevreye duyarlı şekilde elektrik üretmek,
- Enerji arz güvenliğinden kaynaklanan risklerin azaltılmasına katkı sağlamak,
- Türkiye'nin dışa olan enerji bağımlılığını azaltmaya katkı sağlamak,
- Yerli kaynaklara öncelik vermek suretiyle kaynak çeşitliliğine katkı sağlamak.

- Yenilenebilir enerji kaynaklarının enerji arzı içindeki payının artırılmasına katkı sağlamak
- Serbest piyasa koşullarına tam işlerlik kazandırmak ve yatırım ortamının
- Doğal kaynaklarımızın ülke ekonomisine katkısını artırmak,
- Ülkemizin enerji alanındaki dışa bağımlılığının azaltılarak enerji maliyetlerinin ülke ekonomisi içindeki payının düşürülmesi ve cari açığın azaltılmasına katkı sağlamak,

#### **24.2.2. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları**

Gaz ve kömür santrallerinin üretim maliyetleri yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan üretim santrallerine göre oldukça yüksek olmaktadır, gün öncesi piyasasında saatlik teklifler verilirken yakıtlı santraller üretim maliyetlerine göre teklif girmektedirler. Bu da yakıt maliyetlerinin arttığı dönemlerde gün öncesi piyasasında elektrik satış fiyatlarının yükselmesine neden olmaktadır. Hidroelektrik santraller ise saatlik tekliflerini üretim maliyetten bağımsız olarak girmektedirler ki bu anlamda gaz, kömür gibi yakıt fiyatlarındaki global dalgalanmalar Şirket'in elektrik satış fiyat ortalamalarına olumlu olarak yansımaktadır.

Üretim planlamasında günlük olarak puant (talebin yüksek ve dolayısıyla elektrik birim fiyatının yüksek olduğu 17:00-21:00 saatleri arası) saatlerde üretim yapılması hedeflenir. Şifrin HES tesisi yükleme havuzu biriktirme alanı puant saatlerde üretim yapılabilmesini sağlamaktadır. Mevsimsel olarak yapılan üretim planlamalarında ise bahar mevsiminde proje debisinin üzerine çıkan dere rejimi sebebiyle tesis tam kapasite çalıştırılır ve üretime müdahale edilmesine gerek duyulmaz. Ancak tam kapasite çalışılmayan zamanlarda düşük fiyat ortalamalı saatlerde minimum düzeyde üretim yapıp puant saatler için biriktirme yapılır böylelikle piyasada oluşan fiyatların üzerinde bir ortalama ile elektrik satışı gerçekleştirilmesi hedeflenir.

##### **24.2.2.1. Avantajları**

- 1 Ekim 2013 Tarih ve 28782 sayılı resmi gazetede yayınlanarak güncellenen YEKDEM Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklemesine İlişkin yönetmelik gereğince, 31/12/2023 tarihine kadar işletmeye YEKDEM'den üzerinden daha uygun fiyatla satış yapabilmek. Yönetmelik kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olup 18/5/2005 tarihinden 31/12/2015 tarihine kadar işletmeye girmiş veya girecek olan üretim lisansı sahibi tüzel kişiler tesislerinin işletmeye giriş tarihinden itibaren on yıl süreyle YEKDEM'den yararlanabilir. Bu teşvikin Şirkete getirdiği avantaj 10 yıl boyunca Kamunun, Şirketin ürettiği tüm Elektrik enerjisinin 1 (Bir) Megawattını 73 USD alma garantisi vermesidir. Şirket 2013 yılında bu teşvikten yararlanmamıştır. Çünkü 01.01.2013 ile 30 Kasım 2013 tarihleri arasında Spot piyasa işlem yaparak 2.412.084 TL gelir elde etmiştir, aynı dönemde YEKDEM sisteminde satış yapmış olsaydı 2.092.317 TL gelir elde edebilecekti. Şirket spot piyasada satış yaparak YEKDEM sisteminde elde edebileceği gelirin % 15 daha fazlasını elde etmiştir.
- Toptan elektrik satışı yapan tüzel kişiliklerle ikili anlaşma ile satış yapabilmek,
- Serbest tüketicilere elektrik satış imkanı,
- Yükleme Havuzu ve Regülatörde suyu biriktirerek fiyatın yüksek olduğu zaman dilimlerinde enerji satarak maksimum kazanç sağlama imkanı,

##### **24.2.2.2. Dezavantajları**

- Üretim miktarının yağmur durumuna bağlı olması,

- Temmuz-Ekim döneminde sulama ve sıcaklık nedeniyle suyun oldukça azalmasına bağlı olarak üretimin azalması.

## **25. Şirketin Güçlü ve Zayıf Yönleri, Fırsatlar ve Tehditler**

### **25.1. Güçlü Yanı**

Elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kaynakları, dışa bağımlı olmadan yerli kaynak kullanılması ve devletin bu yönde teşviklerinin olması sebebiyle avantaj sağlamaktadır. Bu bağlamda Şirketimiz yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde ülkemizde de yüksek potansiyeli olan hidroelektrik üretim tesisi yatırımı yapmayı tercih etmiştir. Devletin yenilenebilir enerji üretimindeki alım garantisi ve devam eden enerji açığı sebebiyle satış riski bulunmamaktadır.

Ayrıca, şirketin kurulu tesisi Şifrin HES yükleme havuzu ve iletim kanalı yapısıyla birlikte toplam 28.000 m<sup>3</sup> su tutma kapasitesine sahiptir. Bu depolama alanı sayesinde, Gün Öncesi Piyasasında elektrik satış işlemlerinde, işlem gören tesisin puant saatlerde elektrik satışı yapabilmesine imkân sağlamaktadır. Dere rejiminin mevsimsel olarak azalma gösterdiği dönemlerde elektriğin puant saatlerde üretilmesine olanak sağladığı için şirketin elektrik satış fiyatlarının günlük ortalaması, sistemde oluşan piyasa takas fiyatlarının günlük ortalamalarının üzerinde seyretmektedir. Depolama alanı aynı zamanda suyun kararsız seyrettiği dönemlerde, regülasyon amacıyla kullanılmaktadır. Bu sayede Gün Öncesi Piyasası'nda oluşan sistem marjinal fiyatlarından etkilenmeyerek herhangi bir dengesizlik oluşturmamaktadır. Dengesizlik rakamlarının minimize edilmesi ile şirketin net elektrik satış fiyatları beklentilerin üzerindedir.

### **25.2. Zayıf Yanı**

Mevsimsel etkilere bağlı olarak yağış ve sıcaklık durumuna göre suyun azalması sonucu üretimde düşüş yaşanması. Bu husus her HES tesisinin içinde bulunduğu durumu ifade etmektedir.

### **25.3. Fırsatlar**

Tesis mansap su çıkışı itibariyle lisanssız elektrik üretimi için elverişli bir yapıya sahiptir. Lisanssız elektrik üretimi yönetmeliğine göre 1MW'a kadar lisanssız üretim tesisi kurabilme imkanı vardır. Ayrıca tesis bulunduğu coğrafya itibariyle gerekli izinler alınmak suretiyle diğer su kaynaklarından besleme yapabilir.

### **25.4. Tehditler**

Küresel ısınma ve iklim değişikliği nedeniyle su kaynaklarının beklenmedik şekilde azalma gösterebilme ihtimali tehdit unsuru olarak değerlendirilebilir.

## **26. Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanınan teşvikler ve kısıtlamalar ile şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, sendikal faaliyetler vb.)**

### **26.1. İhraççıyla İlgili Teşvik ve Sübvansiyonlar vb. ile Bunların Koşulları Hakkında Bilgi**

Şirketin son durum itibariyle yararlandığı teşvik, sübvansiyon veya herhangi başka bir ad altında aldığı destek ve yardımlar hakkında ayrıntılı bilgilere aşağıda yer verilmiştir.



Yatırım aşamasında, Yurt içinden Temin Edilecek Makine ve Teçhizat ve Yurt dışından Temin Edilecek Makine ve Teçhizat olmak üzere, aşağıda detaylarını göreceğiniz yatırım teşviki kullanılmıştır. Şirketin faydalandığı tek teşvik Katma Değer Vergisi Muafiyeti olmuştur. Tüm faydalanılan muafiyet 31.12.2013 tarihine kadar 2.488.893,09 TL dir.

YURT DIŞINDAN TEMİN EDİLEN MAKİNE VE TEÇHİZAT LİSTESİ								
ÜN VANI	:	BOMONTİ ELEKTRİK MÜHENDİSLİK MÜŞAVİRLİK İNŞAAT TURİZM ve TİCARET ANONİM ŞİRKETİ						
ADRESİ	:	Siracevizler Cad. Esen Sk. No. 9- 34381 Şişli-İstanbul/Türkiye						
VERGİ DAİRESİ	:	ŞİŞLİ VERGİ DAİRESİ						
VERGİ KİMLİK NO	:	179 060 0942						
Yatırım Teşvik Belgesi Tarih Sayısı	:	11.01.11-99518						
Sıra No	Adı ve Özelliği	Miktarı (Set)	Mensup Ülke Daviz Tutarı (Fob/Euro)	Toplam Tutar (Fob/Usd)	Toplam Tutar (Fob/TL)	Toplam Tutar (Cm/TL)	Gümrük Beyanı Tarih/Sayısı	İstisnadan Yararlanılanlar İçin Gümrük İdaresi Onayı
1	Pelton Türbin Kasası Ünite I-II (Aksam,parça ve aksesuarları ile birlikte komple)(3,372)	2	353.500,00	530.250,00	1.060.500,00	1.134.735,00	17.11.2011 / 259080	Halkalı Gümrük Müdürlüğü
2	Jeneratör Ünite I-II (Aksam,parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	587.000,00	880.500,00	1.761.000,00	1.884.270,00	03.11.2011 / 11330300 – 1M 1331	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
3	Komple Hız regülatörleri (governer) ve basınçlı yağ sistemleri (Aksam,parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	90.000,00	135.000,00	270.000,00	288.900,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
4	Türbin Giriş Vanası Bağlantı Borusu Ünite I-II (Aksam,parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	50.000,00	75.000,00	150.000,00	160.500,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
5	Braşman boruları Ünite I-II (Aksam,parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	70.000,00	105.000,00	210.000,00	224.700,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
6	Pelton Türbin Çarkı Ünite 1-2 (Aksam,parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	150.000,00	225.000,00	450.000,00	481.500,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
7	Püskürtücü Vanalar Ünite I-II (Aksam,parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	10	200.000,00	300.000,00	600.000,00	642.000,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü

8	OG ve AG Kabloları (muhtelif güç ve kesitlerde - Orta gerilim 31 - 36 kV XLPE kablo, Güç ve Kumanda kabloları)	1	30.000,00	45.000,00	90.000,00	96.300,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
9	Kablo Tavaları Ünite I-II (Aksam, parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	1	10.000,00	15.000,00	30.000,00	32.100,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
10	Güç Transformatörleri Ünite I-II (Aksam, parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	82.000,00	123.000,00	246.000,00	263.220,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
11	İç İhtiyaç Transformatörü (Aksam, parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	1	18.000,00	27.000,00	54.000,00	57.780,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
12	Özel Türbin Montaj Malzemesi ve Türbin aksesuarları (Su çarkı montaj parçası, su soğutma sistemi boruları, boru kelepçeleri, kimyasal dübel, özel matkaplar, vs.)	1	30.200,00	45.300,00	90.600,00	96.942,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
13	AC/DC- Şalt Teçhizatı ve aksamları	1	10.000,00	15.000,00	30.000,00	32.100,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
14	Kontrol Panoları- Ünite I-2 (Aksam, parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	70.000,00	105.000,00	210.000,00	224.700,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
15	Orta gerilim (31 - 36) kV şalt teçhizatı (jeneratör kesicisi korumalı 630 A, 36 kV üniteler giriş, ölçü ve hat çıkış hücreleri) (Aksam, parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	6	76.000,00	114.000,00	228.000,00	243.960,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
16	Transformatör Nötr Direnç Hücreleri Ünite I-II (Aksam, parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	26.000,00	39.000,00	78.000,00	83.460,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
17	Jeneratör Nötr Direnç Hücreleri Ünite I-II (Aksam, parça ve aksesuarları ile birlikte komple)	2	4.000,00	6.000,00	12.000,00	12.840,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
18	Aküler (kuru tipi)	4	200,00	300,00	600,00	642,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
19	Dizel-Jeneratör Gurubu	1	18.000,00	27.000,00	54.000,00	57.780,00	..	Mersin Yolcu Gümrük Müdürlüğü
TOPLAM			1.874.900,00	2.812.350,00	5.624.700,00	6.018.429,00		

## YURT İÇİNDEN TEMİN EDİLEN MAKİNE VE TECHİZAT LİSTESİ

**ÜNVANI** : BOMONTİ ELEKTRİK MÜHENDİSLİK MÜŞAVİRLİK İNŞAAT TURİZM ve TİCARET  
**ADRESİ** : ANONİM ŞİRKETİ  
**VERGİ DAİRESİ** : Sıracevizler Cad. Esen Sk. No. 9- 34381 Şişli-İstanbul/Türkiye  
**VERGİ KİMLİK NO** : ŞİŞLİ VERGİ DAİRESİ  
**Yatırım Teşvik Belgesi Tarih Sayısı** : 179 060 0942  
**Yatırım Teşvik Belgesi Tarih Sayısı** : 11.01.11-99518 / B

Sıra No	Adı ve Özelliği	Miktarı (Set)	Fiyatı (TL)	Tutarı (KDV Hariç TL)	Satın Alınanların Fatura Tarih/Sayısı
1	Cebri Boru ve Çelik Mesnetleri	1	3.304.000,00	2.800.000,00	13/07/2011-004774-01/08/2011-004776-004781
2	25 Ton Kapasiteli Tek Kirişli Gezer Köprülü Vinç	1	619.500,00	525.000,00	
3	Regülatör Grubu Hidromekanik Ekipman	1	354.000,00	300.000,00	01/08/2011-004778
4	Yükleme Havuzu Grubu Hidromekanik Ekipman	1	159.300,00	135.000,00	01/08/2011-004779
5	Santral Binası Hidromekanik Ekipman	1	106.200,00	90.000,00	01/08/2011-004780
6	Elektrik Nakil Hattı ve Ekipmanları	1	5.575.500,00	4.725.000,00	13/07/2011-004775-01/08/2011-004777
7	Dağıtım Merkezi Ekipmanları	1	295.000,00	250.000,00	
8	Trafo Merkezinde Fider Donatılması	1	192.340,00	163.000,00	
<b>TOPLAM</b>			<b>10.605.840,00</b>	<b>8.988.000,00</b>	

## 27. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

1- Lisanssız elektrik üretimi hakkı ile kapasite artışı kapsamında Şifrin HES projesinin Türbin çıkışına (kuyruk suyuna) kurulmak üzere 2MW (1+1MW) kapasiteli tesis kurulması planlanmaktadır. 2014 yılı başında projeye başlanıp yılsonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir. Proje maliyetinin 1.450.000 TL seviyesinde olması öngörülmektedir.

2- Kapasitenin etkin kullanımı amacıyla proje üst kotlarında DSI onayları alınmak suretiyle, taşkın önleme bentleri kurulması planlanmaktadır. Bu çalışma özellikle bahar aylarında kar sularının erimesi ve dere yataklarında suların artmasıyla oluşan sel sularının, hem çevre halkına verdiği zararları önleyecek hem de taşkın sularının biriktirilerek enerjiye çevrilebilmesine imkan sağlayacaktır. İzinlerinin alımı için başvuruların 2014 yılında başlatılmasını takiben, projenin 2015 yılı içerisinde tamamlanması hedeflenmektedir. Taşkın önleme bentleri proje maliyetinin yaklaşık 1.750.000 TL seviyesinde olması beklenmekte olup, proje tamamlandığında verimliliğe katkısının % 20 olacağı tahmin edilmektedir.

## 28. Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler

Şirket'in 2014 - 2015 yılları arasında planlanan büyüme hedefleri, kapasite artırımı için sağlanacak makine alımı ve inşaatın tamamlanma süreçlerindeki yaşanabilecek aksaklık, hedeflenen büyüme oranlarında sapmalara neden olabilir.

### 28.1. Sektöre İlişkin Riskler

Enerji sektöründe yaşanan liberalleşme hareketleri ile birlikte sektör gelişmeye devam etmektedir. Özelleştirme çalışmalarının hız kazanması ile sektöre yeni oyuncular girmektedir ve rekabet artmaktadır. Büyüyerek değişen piyasa yapısı ile ticaret hacmi de artmakta bu gelişmeler sonucu sektörde yeni hukuki düzenlemeler yapılmaktadır. Özellikle son dönemde yapılan dağıtım ve üretim alanındaki özelleştirmeler ile sektörde kamunun payı giderek azalmaktadır. Yeniden yapılanan sektörde yeni yetkinliklerin geliştirilmesi yeni iş modellerinin oluşturulması gündemdedir. Elektrikğin ticari bir meta olarak talep ve fiyatının tahmin edilmesi, üretim planlamasının yapılması, portföy fiyatlandırılması ve ticaret süreçlerinin yönetilmesi ihtiyaçları giderek öne çıkmaktadır. Bu ihtiyaçların karşılanması yeni iş modellerinin geliştirilmesini gündemde tutmakta sadece teknik ve mühendislik alanlarında değil, hukuk, ekonomi ve finans alanlarında da bilgili, ileri görüş sahibi yeni insan kaynağı ihtiyacını beraberinde getirmektedir. Değişen piyasa yapısı farklı yatırımcılar için farklı risk grupları oluşturmakta, kurumsal risk yönetimi stratejileri ve etkin risk yönetim süreçlerinin uygulanması zorunluluk olmaktadır. Enerji kaynağı olarak dışa bağlı olan ülkemizde özellikle petrol fiyatlarında yaşanan dalgalanmalardan doğrudan etkilenme riski mevcuttur.

Elektrik üretim endüstrisinde fiyat dalgalanmaları yüksektir. Gün içerisinde elektrik arz ve talebinde yaşanan değişimlere göre elektrik fiyatları dalgalanmaktadır. Bu nedenle elektrik üreticileri fiyatlardaki dalgalanmalar konusunda önemli ölçüde fiyat riski ile karşı karşıyadırlar. Etkin risk yönetimi önem arz etmektedir. Uzun vadede istikrarlı fiyatlama mekanizmasının oluşması için vadeli piyasalar ve enstrümanların oluşturulması kaçınılmazdır. Borsa İstanbul A.Ş içerisinde kurulması planlanan Elektrik Vadeli İşlemler Piyasası ile etkin şekilde fiyat riskleri yönetilecektir.

## 28.2. Diğer Riskler

### 28.2.1. Şirket Lehine Verilmiş Rehin, Teminat ve İpotekler

Aşağıda detayları verilen tüm teminat mektupları ve senetler şirketin kendi tüzel kişiliği için vermiş olduğu teminat mektupları ve teminat senetleridir. Bunların karşılığında şirketin herhangi bir malvarlığı üzerine konulmuş bir rehin veya ipotek işlemi söz konusu değildir. Ayrıca 24.12.2013 tarihinde T.C Orman ve Su İşleri lehine verilmiş olan teminat mektubu Devlet Su İşlerinden Kesin Kabul işlemleri yapıldığı için geri alınmış ve ilgili bankasına iade edilerek şirket risklerinden düşülmesi sağlanmıştır.

#### Sarta Bağlı Yükümlülükler

##### Teminat Türü

Verilen teminat senetleri  
Verilen teminat mektupları  
Toplam

31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
22.256.775	18.965.331	15.966.145
20.228.919	16.690.879	15.082.495
<b>42.485.694</b>	<b>35.656.210</b>	<b>31.048.640</b>

#### Verilen Teminat Mektupları

##### Verilen Makam

Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.  
Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.  
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu  
T.C. Orman ve Su İşleri Bakanlığı  
Akedas Adıyaman İl Müdürlüğü  
T.C. Adıyaman Valiliği

Avro  
TL  
TL  
TL  
TL  
TL

##### 31 Aralık 2013

##### Yabancı Para

##### TL

6.050.000  
--  
--  
--  
--  
--

17.765.825  
2.280.000  
--  
150.000  
27.576  
5.518

##### Toplam

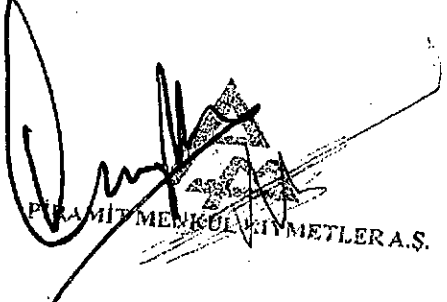
**6.050.000** **20.228.919**

(Bağımsız Denetim Raporu-Dipnot 19)

#### Şirket Ortağının Şirket Lehine Vermiş Olduğu İpotekler

Kalkınma Bankası A.Ş.'den kullanılan yatırım kredilerin teminatı olarak, kullanılan Euro kredisinin % 10 fazlası, TL kredisinin ise % 20 fazlası hesaplanarak Asya Katılım Bankası A.Ş. 'de toplamda 6.050.000 Euro ve 2.280.000 TL tutarındaki teminat mektupları alınmıştır. İlgili teminat mektuplarının teminatı olarak Şirket ortaklarında Bayram Kınay kendi mülkiyetindeki Sıracevizler Cad. Esen Sok No: 9 adresindeki binasına şirket lehine ipotek konulmuştur. Teminat mektuplarının detayları aşağıda sıralanmıştır.

Ayrıca Kalkınma Bankası A.Ş' den kullanılan yatırım kredisinin teminatı olarak verilmiş bulunan 6.618.046,53 Euro ve 2.822.881,79 TL'lik senetler, üzerinde Şirketin tüzel kişiliği yanında Şirketin en büyük hissedarı olan Bayram Kınay'da müteselsil kefil ve müşterek borçlu olarak görülmektedir.

  
PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

No	Teminat Mektupları	Konusu	Euro	TL	Süresi
1	Kalkınma Bankası A.Ş.	Yatırım Kredisi Teminatı Olarak	3.575.000		Kati Ve Süresizdir
2	Kalkınma Bankası A.Ş.	Yatırım Kredisi Teminatı Olarak	1.314.500		Kati Ve Süresizdir
3	Kalkınma Bankası A.Ş.	Yatırım Kredisi Teminatı Olarak	753.500		Kati Ve Süresizdir
4	Kalkınma Bankası A.Ş.	Yatırım Kredisi Teminatı Olarak	407.000		Kati Ve Süresizdir
5	Kalkınma Bankası A.Ş.	Yatırım Kredisi Teminatı Olarak		885.000	Kati Ve Süresizdir
6	Kalkınma Bankası A.Ş.	Yatırım Kredisi Teminatı Olarak		1.395.000	Kati Ve Süresizdir
	<b>Toplam</b>		<b>6.050.000</b>	<b>2.280.000</b>	

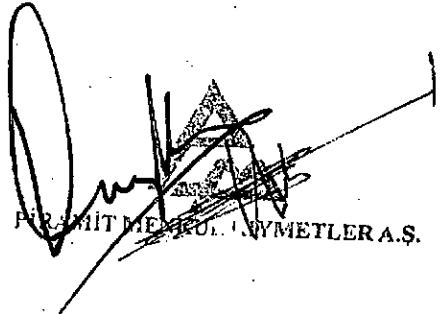
Şirket Özsermayesinin Şarta Bağlı yükümlülükleri karşılama oranı 31 Aralık 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Özsermaye	14.092.203	12.572.377	12.647.293
Şarta Bağlı Yükümlülükler	42.485.694	35.656.210	31.048.640
Özsermaye / Şarta Bağlı Yükümlülükler Oranı	<b>33%</b>	<b>35%</b>	<b>41%</b>

Şirket tarafından verilen TRİ'lerin verildikleri yerler itibariyle dağılımı aşağıda yer almaktadır.

<u>Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler (Teminat – Rehin-İpotekler)</u>	<u>31 Aralık 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
1. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	42.485.694	35.656.210	31.048.640
2. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--
3. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--
4. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--
- 2. ve 3. maddeler kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--
- 3. madde kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>42.485.694</b>	<b>35.656.210</b>	<b>31.048.640</b>

(Bağımsız Denetim Raporu-Dipnot 19)

  
**PIRAMİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

### 28.2.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurmaktadır. Şirket'in anaparası 34.500 TL olan kredisi hariç tüm kredi borçlanmaları uzun vadeli olup, her bir kredi için değişik faiz oranları mevcuttur. Kısa vadeli kredinin faiz oranı % 8,88'dir. Uzun vadeli Türk Lirası kredilerin faiz aralığı %12,00- %16,00'dır. EURO kredilerin faiz aralığı, % 3,64 -% 5,88'dir. USD cinsinden kredilerin faiz oranı ise % 7,8'dir. 31.12.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in kullanmış olduğu kredilerden kalan ödemelerin aktifte oranı % 56'dır. Şirket önemli derecede faiz oranı riski taşımakta olup, bu riske karşılık herhangi bir hedging (korunma) işlemi bulunmamaktadır. Kredilerin ödeme detayı aşağıdaki gibidir.

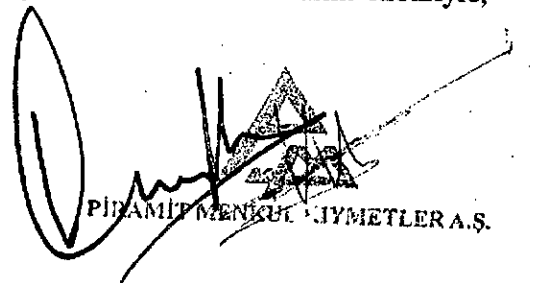
Bağımsız denetimden geçmiş			
(TL)	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 yıl içerisinde ödenecek krediler	4.176.328	443.993	411.707
1-2 yıl içerisinde ödenecek krediler	4.419.318	2.531.020	426.820
2-3 yıl içerisinde ödenecek krediler	3.593.159	2.734.638	1.616.938
3-4 yıl içerisinde ödenecek krediler	1.835.457	2.135.794	1.688.708
4-5 yıl içerisinde ödenecek krediler	1.782.132	1.467.874	1.276.548
5 yıl içerisinde ödenecek krediler	7.146.508	7.074.521	7.682.141
<b>Toplam:</b>	<b>22.952.902</b>	<b>16.387.839</b>	<b>13.102.863</b>

### 28.2.3. Kredi Riski

Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır. 31.12.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in kredi riskini oluşturan diğer taraf ticari alacakları 64.981 TL'dir. Türkiye Elektrik İletim A.Ş. "TEİAŞ" ile yapılan anlaşma gereği şirket çoğu zaman üretilen ve satılan elektriğin bedeli fatura kesilmeden önce tahsil etmiş olmaktadır. Diğer taraftan duran varlıklar içerisindeki diğer alacakları 4.748.396 TL olup, Şirket, bağlantı hattı yatırımını kendi tüzel kişiliği tarafından yapması ve finanse etmesinden kaynaklanmaktadır. Bağlantı hattı, Dağıtım lisansı sahibi AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.'ye ve 16.05.2012 tarihinde geçici kabul ile devredilmesi nedeniyle AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.'den 4.748.396 TL alacağı oluşmuştur. İlgili tutarın 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanarak değişikliğe uğrayan "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği" Geçici 13. maddesi gereğince, Yönetmeliğin yayınlandığı tarihten itibaren en geç 10 yıl içerisinde geri ödenmesi beklenmektedir. Alacağın tahsil koşulları, ne zaman tahsil edileceği ve tahsil edilecek tutar üzerine faiz tutarının eklenip eklenmemesi konusunda belirsizlikler mevcuttur. Şirket ayrıca yüklenmiş olduğu Katma Değer Vergilerini faaliyete geçtiği dönemden itibaren ödeyeceği Katma Değer Vergisinden düşmektedir.

### 28.2.4. Likidite Riski

Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır. Şirketin 31.12.2012 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 2.881.946 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 5.388.093 TL seviyesinde gerçekleşmişken, Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibarıyla,

  
PIRAMIT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

dönen varlıkları 2.527.234 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 6.004.625 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna göre şirketin dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılmasıyla hesaplanan net işletme sermayesi negatif seviyededir.

#### 28.2.5. Döviz Kuru Riski

Şirket, ağırlıklı olarak EURO ve USD cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Döviz kurlarındaki artışlar/azalışlar Şirket'in yabancı para cinsinden olan ticari ve finansal borçlarında kur farkı gideri/geliri oluşmasına neden olabilir. Şirket'in maruz kaldığı kur riski, kullanmış olduğu USD ve EURO cinsi kredilerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in döviz cinsinde varlıklarının ve borçlarının TL cinsinden karşılığı aşağıdaki gibidir;

Bağımsız denetimden geçmiş			
(TL)	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Varlıklar	4.180	-	-
Borçlar	(22.517.100)	(17.584.966)	(15.791.043)
Net	(22.512.920)	(17.584.966)	(15.791.043)

Şirket'in finansal verilerine göre; USD' nin TL karşısında %10 değer kazanması halinde, USD net yükümlülüğü TL cinsinden 31.12.2013 dönemi için 282.121 TL seviyesinde artmaktadır. EURO' nun TL karşısında % 10 değer kazanması halinde EURO net yükümlülüğü ise TL cinsinden 1.969.170 TL seviyesinde artış gösterecektir. Şirket'in yabancı para cinsinden borçları içerisinde EURO ağırlığının fazla olması nedeniyle duyarlılığı daha fazladır. Şirket'in döviz cinsinden borçların TL karşılığı ise; 31.12.2013 dönemi için 22.517.100 TL'dir.

#### 28.2.6. Sermaye Risk Yönetimi

Sektördeki diğer şirketler ile paralel olarak Şirket, sermaye riskini borç/toplam sermaye oranı kullanarak takip etmektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve benzeri değerleri toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye (bir başka deyişle öz kaynaklar) toplam varlıklar ve toplam yükümlülükler arasındaki farktır. Bu oranın yanı sıra toplam sermaye/toplam varlıklar oranı da Şirket tarafından takip edilmektedir. Şirket, diğer şirketlerde olduğu gibi, sermaye yeterliliğini borç/öz sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

Bağımsız denetimden geçmiş			
(TL)	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Toplam Borçlar	24.747.082	21.253.302	15.721.625
Nakit ve nakit benzerleri	44.341	139.155	355.908



Net Borç	24.702.741	21.114.147	15.365.717
Toplam Özkaynak	14.092.203	12.572.377	12.647.293
Ödenmiş Sermaye	13.600.000	12.150.000	12.143.869
Net Borç/Toplam Özkaynak	1,75	1,68	1,21

### 28.2.7. Yağış Rejimi Riski

Şifrin HES tesisinin elektrik üretmesinde kullandığı tek kaynak bölgede beslendiği akarsular ve derelerdir. Yağış rejimine bağlı olarak debideki artış ve azalışlar üretimi etkilemektedir. Dünya genelinde küresel ısınma etkileri ile birlikte iklim değişiklikleri ve sıcaklıklar genel seviyesindeki artışlar uzun vadede yağışlar genel seviyesinde değişimlere sebep olabilir bu şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir. Hidroelektrik santrallerinin performansı, büyük ölçüde suyun kullanılabilirliğine ve yağış miktarı, kar yağışı ve karın erime oranı gibi hava koşullarıyla ilgili olup, kontrol edilemeyen faktörlere dayalı olarak her sene değişiklik gösteren su debisindeki değişikliklere dayanmaktadır. Bu durum hidroelektrik santralının elektrik üretiminde dalgalanmaya yol açabilir. Su miktarının düşük olması gelecekte kurulması planlanan diğer hidroelektrik santrallerinin su tüketim miktarını da azaltmaları gerekecektir ki, bu da elektrik üretim kapasitesini azaltacaktır. Gelecek dönemlerde ilgili kamu kurumlarının su kullanımına kısıtlama getirmeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Devlet Su İşlerinin, yapılan su kullanım anlaşması çerçevesinde, gelecek dönemlerde dere yatağına can suyu olarak bırakılması gereken su miktarında değişiklik yapmayacağını garantisi bulunmamaktadır. Şirketin üretim tesisi olan Şifrin-HES elektrik santrali ve barajı yağış bakımından Türkiye ortalamasının üzerinde yağış alan bir bölgede kurulmuştur.

Ortalama Yağış 1970 - 2010 Normal (mm)													
Bölge	Oca	Şub	Mar	Nis	May	Haz	Tem	Ağu	Eyl	Eki	Kas	Ara	Yıl Top.
Türkiye	77,6	71,2	64,4	60,0	48,3	32,6	18,9	18,2	27,6	59,7	75,3	88,8	642,8
Adıyaman	121,3	103,7	90,9	69,1	35,0	8,5	1,0	0,7	4,7	42,5	74,0	128,9	680,3

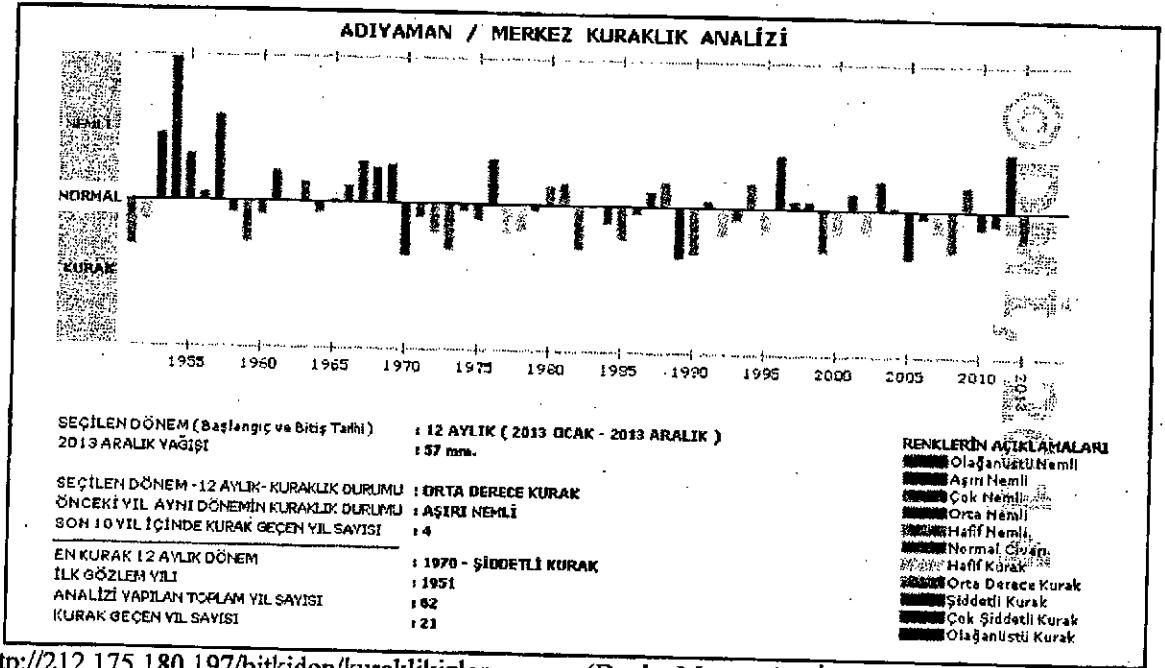
<http://www.dmi.gov.tr/veridegerlendirme/yillik-toplam-yagis-verileri.aspx#sfU>

Şifrin – HES tesisinin bulunduğu aşağı Fırat havzasının 2013 yılı son çeyreğine ilişkin yağış istatistiği aşağıdaki tablodan görülebilmektedir.

1 Ekim 2013- 31 Aralık 2013 Aralığı Gerçekleşen Su Havzaları Yağışları					
Havza Adı	Yağış (mm)	Normal (mm)	Geçen Yıl (mm)	Normale Göre (%)	Geçen Yıla Göre (%)
FIRAT-DİCLE HAVZASI	103,30	190,20	245,90	-45,7	-58,0

<http://www.dmi.gov.tr/veridegerlendirme/havzalara-gorc-yagis.aspx?y=k>

Uzun yıllar ortalamasında kuraklık veya aşırı yağışlı dönemler ise aşağıdaki grafikten görülebilir.



<http://212.175.180.197/bitkidon/kuraklikizleme.aspx> (Devlet Meteoroloji İşletmeleri Resmi sayfasıdır)

**29. Şirket Raporunda Uzman Kişi ve Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler**

Yoktur.

**30. Şirketin Yönetim ve Denetim kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4'üncü Maddesi'nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı**

Yoktur.

PIRAMİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31. Piyasa Danışmanı Görüşü

11/04/2014 tarihinde "Piyasa Danışmanlığı Anlaşması" imzaladığımız Bomonti Elektrik Müh. Müş. İnş. Tur. ve Tic. A.Ş. 'ne ilişkin kurum görüşümüz aşağıda belirtilmiştir:

Şirket, sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği menkul kıymetlerin işlem görmesi amacıyla Borsa İstanbul A.Ş. bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası'nda sermaye artırımı yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul'a başvuruda bulunmuştur.

Rapor ve eklerinden de anlaşılacağı üzere, Şirket sermaye piyasası mevzuatı ve diğer mevzuatlardan kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülükleri sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Kurum olarak; Bomonti Elektrik Müh. Müş. İnş. Tur. ve Tic. A.Ş. nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirket'in tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Bomonti Elektrik Müh. Müş. İnş. Tur. ve Tic. A.Ş. 'nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu ve Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul edilerek sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı noktasında olumlu görüşümüzü bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,  
İstanbul, 08.05.2014

PIRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

MEHMET OSMANOĞLU  
GENEL MÜDÜR

MÜFİT NAYIR  
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

#### EKLER:

1. Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından 25.10.2013 tarihinde hazırlanan değerleme raporu.
2. 2 adet sigorta poliçesi
3. EPDK'nın iletim hattı ödemesi ile ilgili yazısı.
4. AKEDAŞ'ın iletim hattı ödemesi ile ilgili yazısı.
5. Şirketin EPDK'ya iletim hattı bedelinin 12 ayda ödenmesine ilişkin yazdığı talep yazısı.