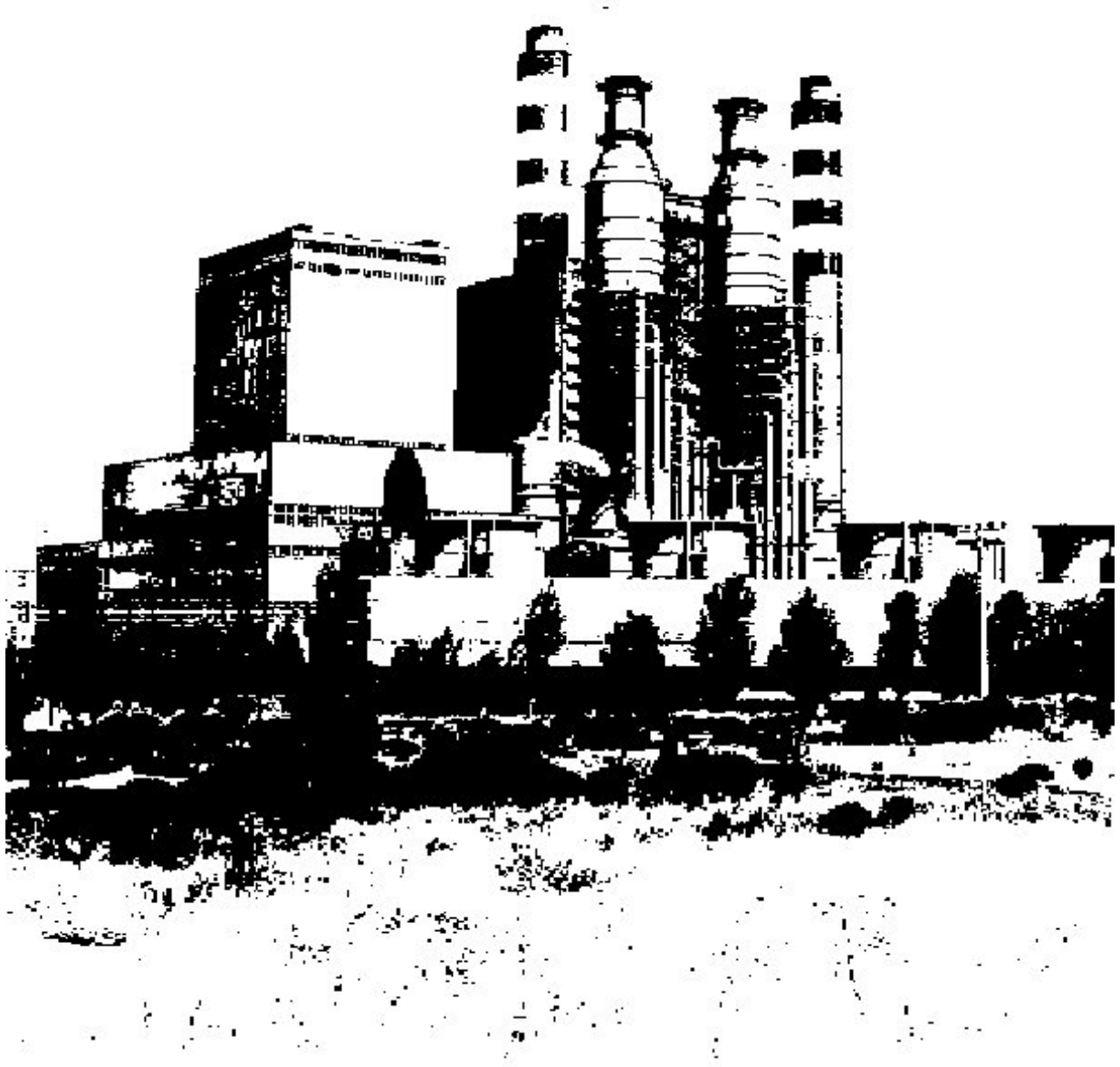


STRATEJİ

İŞLETME HAKKI DEVİRLERİ VE 29 YİD PROJESİ



ELEKTRİK ENERJİSİ SEKTÖRÜ

EKİM 2001

İşletme Hakkı Devirleri ve 29 Yap-İşlet-Devret Projesinde Son Durum

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Zeki Çakan geçtiğimiz hafta içinde yaptığı açıklamasında Devlet Bakanı Kemal Derviş, Enerji Bakanlığı Müsteşarı Yurdakul Yiğitgüden ve Hazine Müsteşarı Faik Öztrak'ın katılımıyla düzenledikleri toplantılarda uzun süredir sürüncemede bulunan 29 Yap-İşlet-Devret (YİD) Projesi ve İşletme Hakkı Devirleri (İHD) ile ilgili olarak karar verme aşamasına geldiklerini belirtti.

Her ne kadar İHD projelerinin tamamlanması için son tarih olarak belirlenen 31 Ekim 2001'den önce bir açıklama yapılacak olsa da biz kararların ne yönde çıkabileceği üzerine bir zihin jimnastiği yapmanın faydalı olacağını düşünüyoruz.

Önceki raporlarımızda belirttiğimiz üzere bizim görüşümüz yerli ve yabancı girişimcilerin uzun yıllardır tamamlanması için çaba sarfettikleri projelerin bugüne kadar yapılan yatırımlar ve harcamalar da gözönünde bulundurularak olumlu yönde sonuçlandırılacağı yönündeydi.

Ancak RTÜK Yasası ve Danıştay'ın konuyla ilgili kararı doğrultusunda verilen iptal kararları ve bazı devir işlemlerinin yasal takibe konu olması, tamamlanması ihtimal dahilinde olan İHD projesi sayısını azalttı.

Cumhurbaşkanı Sezer tarafından veto edilerek yeniden görüşülmesi için Meclis'e gönderilen RTÜK yasası'nın medya kuruluşlarında ortaklığı bulunan yatırımcılara kamu ihalelerini açacak şekilde düzenlenmesi belki sözkonusu olabileceken, taslak çalışmaları tamamlanma aşamasında bulunan İhale Yasa Tasarısı'nın kamu ihalelerini sözkonusu yatırımcılara ve sermaye gruplarına tamamen kapaması, bu projelerin gerçekleşmesi umutlarını ortadan kaldırdı.

Öte yandan ülkenin içinde bulunduğu ekonomik kriz şartlarının yanısıra, Hazine Müsteşarlığı'nın muhalefeti nedeniyle verilecek garanti kapsamının daraltılması yönündeki eğilimin güçlenmesi projelerinin finansmanını zorlaştırdı, finansman koşullarını ağırlaştırdı.

Hazine Müsteşarlığı'nın uygulanmakta olan Güçlü Ekonomiye Geçiş Programı çerçevesinde sözkonusu Yap-İşlet-Devret ve İşletme Hakkı Devri Projelerine verilecek Hazine Garantileri konusunda çekinceleri olduğunu belirtmesi ve garanti kapsamının daraltılması konusunda ısrarlı olması, projeleri durma noktasına getirdi. Hazine Müsteşarlığı'nın YİD ve İHD projeleriyle ilgili değerlendirmeleri özetle şöyle:

- Enerji Bakanlığı ve Devlet Planlama Teşkilatı tarafından ortaklaşa yapılan çalışmalarda 2003-2005 yılları arasındaki dönemde Türkiye'nin elektrik enerjisi arzı açısından fazlalık yaşayacağı ve sözkonusu dönemde TEAS'ın 29 YİD ve 8 İHD projesiyle yaptığı uygulama sözleşmeleri nedeniyle "Al yada Öde" şeklinde bir yükümlülük altına girerek ihtiyaç duymadığı elektrik için ödeme yapmak zorunda kalması kamu çıkarına aykırı bulunmaktadır. Müsteşarlık Uygulama Sözleşmeleri'nin üstlenici şirketlerle yapılacak ESA'ların sadece ihtiyaç duyulduğunda elektrik satın alınmasına izin verecek şekilde düzenlenmesini istemektedir. Hazine böyle bir düzenlenmenin, Elektrik Piyasası Kanunu ile getirilmek istenen mekanizmanın ruhuna da uygun olacağını düşünmektedir. Ayrıca Hazine Garantisi'ne başvurulması halinde dikkate alınacak enerjinin birim fiyatının belirlenmesinde elektrik piyasasında aynı tür girdi kullanan santraller için oluşan ortalama birim fiyat ile Tarife'de belirlenen birim fiyattan düşük olan esas alınacaktır.
- Projelere sadece TEAS'ın ESA yaptığı yıllarda satın aldığı elektrik bedeli ödemeleri için Hazine Garantisi verilecektir. Gerek sözleşmelerin feshi halinde ana krediler ve özsermaye, gerekse ilave finansman ihtiyacını karşılamak üzere sağlanacak köprü krediler için Hazine Garantisi sağlanmayacaktır.
- Ankara Devlet Güvenlik Mahkemesi Savcılığı tarafından hazırlanarak yargılama süreci başlatılan enerji sektöründeki ihalelerle ilgili soruşturma iddianamesinde yer alan enerji sektöründeki İHD ve YİD projelerinin ihalelerine ilişkin davaların mahkumiyetle sonuçlanması, Garanti verilmesi aşamasında Müsteşarlık tarafından dikkate alınacaktır.

- Hazine Müsteşarlığı yukarıdaki çekincelerine ve şartlarına ek olarak İHD projelerinden Yatağan, Yeniköy ve Kemerköy Termik Santrallerinin devri konusunda sözkonusu santrallerin deşarj emisyon izinleri ile işletme ruhsatlarının bulunmadığına, çevreye verdikleri zararlar nedeniyle kapatılmalarına ilişkin mahkeme kararları bulunduğuna dikkat çekmektedir. Hazine Müsteşarlığı'na göre kapatma kararları santraller henüz devletin işletmesinde bulunduğundan hayata geçirilmemekle birlikte işletme haklarının özel sektöre devredilmesi halinde faaliyetlerinin durdurulması gerekecektir. Bu durumda elektrik üretimi yapılamayacak olmasına karşın ilgili şirketlere kapasite bedeli ödenmesi Müsteşarlık açısından kabul edilemez olarak değerlendirilmektedir.
- Santrallerin özel sektöre devri sonrasında kapatılacağı savı ise Anayasa'nın "Yasama ve yürütme organı ile idare, mahkeme kararlarına uymak zorundadır; bu organlar ve idare, mahkeme kararlarını hiç bir surette değiştiremez ve bunların yerine getirilmesini geciktiremez" hükmü ile desteklenmektedir. Hazine sözkonusu üç santral ile benzer çevre sorunları olabilecek diğer santrallerin işletme haklarının devri söz konusu olacak ise, çevresel nedenler ya da bunlarla ilgili nedenlerden dolayı santrallerde üretim yapılamaması durumunda, şirketlere hangi ad altında olursa olsun, hiçbir surette herhangi bir ödeme yapılmayacağı hususunun Uygulama Sözleşmelerinde ve diğer sözleşme ve anlaşmalarda açıkça belirtilmesini istemektedir.

Müsteşarlık ayrıca sözkonusu projelere 3096 sayılı Kanun'un 4. maddesi uyarınca Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşarlığı'nın uygun görüş verip vermediğini de öğrenmek istemektedir. Hatırlanacağı üzere DPT sözkonusu YİD projelerinin onaylanmasına uzun süre karşı çıkmıştı.

Öte yandan Danıştay, İşletme Hakkı Devri projelerine Hazine Garantisi verilemeyeceği yönündeki istişari kararını Hazine Müsteşarlığı'na ilettili. Kararın gerekçesi ise Elektrik Piyasası Kanunu'nun İHD projelerini düzenleyen ve 31 Ekim 2001 tarihine kadar tamamlanmasını öngören Geçici 4. maddesinde sözkonusu projelere Hazine Garantisi verilmesi hakkında bir hüküm bulunmaması.

Termik Santralleri İşletme Hakkı Devir İşlemlerinde Son Durum

Termik Santralleri İşletme Hakkı Devirlerindeki tablo umut verici olmaktan uzak. Halihazırda devir işlemleri gerçekleştirilmiş biri hidroelektrik, diğeri termik olmak üzere sadece iki santral bulunuyor: Hazar Hidroelektrik ve Çayırhan Termik Santralleri.

Soma A-B ve Orhaneli Termik Santralleri'nin işletme haklarının devrine ilişkin Enerji Bakanlığı ile Süzer Holding'in iştirakleri olan Süsel A.Ş. ve Sorel A.Ş. arasındaki anlaşmalar Danıştay tarafından RTÜK Yasası'nın özel radyo ve televizyon kuruluşlarına %10 yada daha fazla ortak olan sermaye sahiplerinin kamu ihalelerine girmesini engelleyen 29. maddesi çerçevesinde iptal edildi. Soma A-B (1034 MW) ve Orhaneli (210 MW) Santralleri'nin devir bedelleri sırasıyla 255 ve 90 USD milyon tutarındaydı.

Yine aynı madde kapsamında, Danıştay İdari Dava Daireleri Genel Kurulu, Çatalağzı Elektrik'in, Zonguldak Çatalağzı Termik Santrali'nin 20 yıl süre ile işletme hakkını devralmasına ilişkin davada iptal kararını onadı. Danıştay 10. Dairesi, Çatalağzı Elektrik'in, Çatalağzı Termik Santrali'nin devralmasını, şirket ortaklarından Avrupa - Amerika Holding'in Radyo ve Televizyonların Kuruluş ve Yayınları hakkındaki Kanun'un 29'uncu maddesine aykırı olduğu gerekçesiyle iptal etmişti. Başbakanlık ile Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından temyiz edilen karar, Danıştay İdari Dava Daireleri Genel Kurulu'nca onandı. Çatalağzı Santrali'nin devir bedeli 75 milyon USD tutarındaydı.

Tes-İş Sendikası'nın, Danıştay 10. Dairesi'nin termik santral ihalesinin usüle uygun yapıldığı yönündeki kararına itirazını inceleyen Danıştay İdari Dava Daireleri Genel Kurulu, toplam kurulu güçleri 1,680 MW'ye ulaşan Yatağan, Kemerköy ve Yeniköy termik santrallerinde işletme haklarını 20 yıllığına devretmek üzere gerçekleştirilen ihaleleri "alıcı firmaların yeterliliklerinin olup olmadığının araştırılmaması" ve "ihalenin usulüne uygun yapıлып yapılmadığının araştırılmaması" gerekçeleriyle iptal etti.

Hatırlanacağı üzere Kasım ayında yaşanan krizin ardından Bayındır Holding, Yeniköy, Kemerköy ve Yatağan termik santrallerinin işletme hakkını 20 yıl süreli olarak almaya hak kazanan Güney Ege Enerji İşletmeleri Ltd. Şti.'deki %42,5 payını Vakıfbank' a devretmişti.

Söz konusu devir öncesi Güney Ege Enerji İşletmeleri'nde National Power PLC'nin %42,5, Bayındır Holding'in %42,5, North American Coal Corp.'un %10 ve Mimag'ın %5 payı vardı. Devir işlemiyle birlikte North American Coal Corp.'un da hisselerini devretmesiyle ortaklık yapısı Vakıfbank %45, Ankara Enerji Üretim A.Ş. %25, National Power PLC %25,1 ve Mimag %4,9 olarak değişmişti. **Ankara Enerji Üretim A.Ş.'nin %47 payı Ceytaş Madencilik ve Tekstil A.Ş. (CYTAS.IS) ait.**

Hisse devrinin sonrasında, Sezer'in talimatıyla harekete geçerek, Ziraat, Halk ve Vakıfbank'taki 'usulsüz kredi' işlemlerini soruşturan Cumhurbaşkanlığı Devlet Denetleme Kurulu (DDK), Güney Ege şirketi hisselerinin Vakıfbank'a devri sırasında, Vakıfbank yöneticilerinin 'görevi suistimal' suçu işledikleri sonucuna vardı. DDK'nın Vakıfbank'ın şirket hisselerini satın almadan önce, şirketin değerini hesaplamak için iki farklı kuruluşa yaptırdığı fiyat tesbitlerini yüksek buldu. Maliye Bakanlığı müfettişleri Vakıfbank'ın kullandığı ortalama değerlendirme fiyatın yarısı kadar bir değere ulaştı.

Termik Santrallerin İşletme Hakkı Devirlerinde Bir Örnek

Ceytaş Madencilik Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'nin (CYTAS.IS) %10 payına sahip olduğu Park Termik Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. daha önce 1. ve 2. ünitelerini devir aldığı Çayırhan Termik Santralinin 3 ve 4'üncü ünitelerinin işletme hakkı devir bedeli olarak USD100 milyon ödeyerek devir işlemini tamamladı. Çayırhan Termik Santralinin toplam kurulu gücü 630 MW, yıllık üretim kapasitesi ise 4.3 milyar kWh.

Hatırlanacağı üzere Santralın kömür ihtiyacını karşılayan ve hemen yanında bulunan yeraltı linyit ocakları 1997 yılından bu yana, yılda 5 milyon ton linyit üretimi taahhüt eden Park Teknik tarafından işletiliyor.

Çayırhan Termik Santralini işletme hakkı devri iki aşamada tamamlandı. 1987 yılında işletmeye alınan ve herbiri 150 MW kurulu gücündeki ilk iki ünitesi 30 Haziran 2000 Cuma geceyarısı; yeni inşa edilmiş olan ve her biri 160 MW kurulu gücündeki 3. ve 4. üniteler ise 4 Ekim 2001 Perşembe geceyarısı saat 24:00'da devredildi.

Park Termik 20 yıl süreli işletme hakkı devri boyunca yıllık 4.3 milyar kWh elektrik üretimi ve 4.315 cent/kWh ortalama elektrik satış fiyatı taahhüt etmektedir. İşletme Hakkı Devir bedeli olarak ödenen USD185 milyon'a ek olarak Şirket santrale USD73 milyon tutarında yatırım yapacaktır. İşletme Hakkı Devir süresi boyunca 20 yılda yaratılacak katma değer 380 milyon olarak hesaplanmaktadır.

Özelleştirme öncesinde Çayırhan kömür madeninde yeterli üretim yapılamadığı için zaman zaman santralın iki ünitesinden biri faaliyetini durdurmak zorunda kalırken, kömür 150-400 km uzaklıktaki madenlerden temin edildi. Bu nedenle santralın 1998 yılında elektrik üretim maliyeti 15.69 cente ulaşırken, aynı yıl iki ünite de ancak 1.295 milyar kWh elektrik üretimi gerçekleştirildi.

Kömür ocaklarının Park Teknik tarafından işletilmeye başlanmasıyla artan verimlilik sayesinde ve 3. ve 4. ünitelerin 1999 yılında test üretimine başlamasıyla elektrik üretimi %80 artarak 2.330 milyar kWh'e ulaştı. Üretim ticari maliyeti ise 6.92 cente geriledi.

Part Termik 1. ve 2. üniteleri devrıldıktan sonraki 5 aylık dönemde 2. ünitenin bakım nedeniyle 2 ay faaliyet dışı kalmasına rağmen 900 milyon kWh elektrik üretti. TEAŞ kendi işletmesi sırasında üretilen elektrikten fazlasını, özelleştirme öncesi ticari maliyetlerin %62 altında satın aldı.

Park Termik'in %10 payı Ceytaş Madencilik ve Tekstil A.Ş.'ye (CYTAS.IS) ait.

Yukarıdaki veriler ışığında Enerji Bakanlığı ve Hazine Müsteşarlığı'nın ortaklaşa aldıkları ve 31 Ekim 2001'den önce açıklayacakları kararın bazı termik santralleri işletme hakkı devirlerinden vazgeçilmesi yönünde çıkmasının şaşırtıcı olmayacağını düşünüyoruz. Halihazırda İşletme Hakkı tamamlanabilir durumda 4 termik santral var: Tunçbilek, Kangal, Seyitömer ve Aliğa Termik Santralleri.

Bu projelerin tamamlanması durumunda borsada işlem görmekte olan iki Holding enerji sektöründeki faaliyetlerini genişletmiş olacaklar. Alarko Holding ve Koç Holding.

Alarko Holding Tunçbilek Santrali'nin işletme hakkı ihalesini kazanan Temzet A.Ş ile yaptığı anlaşma uyarınca %50-50 ortaklıkla kurulacak bir şirket ile Santralin işletmesinde pay sahibi olacak.

Seyitömer ve Kangal Termik Santrallerinin işletme hakkı devrini üstlenen her iki şirkette Koç Holding Amerikalı NRG ile ortak.

Dağıtım Bölgeleri'nin İşletme Hakkı Devirleri'nde Son Durum

Özelleştirme çalışmaları başladığında 33 Dağıtım Bölgesi'nin işletme hakkı devri sözkonusu iken, bugün sadece 5 bölgenin devri için çalışmalar devam ediyor. Devir işlemleri gerçekleşmediği takdirde varlık satışı yoluyla özelleştirilmek üzere Özelleştirme İdaresi'ne kontrolüne bırakılacaklar.

Hatırlanacağı üzere İstanbul Trakya Bölümü, Bursa-Yalova, Trabzon-Zigana-Artvin ve İzmir dağıtım bölgelerinin devir işlemleri RTÜK Yasası'nın 29. maddesi uyarınca Danıştay tarafından iptal edildi. Kocaeli Dağıtım Bölgesi'nin işletme hakkı devri ise üstlenici grubun yaşadığı sorunlar nedeniyle işlerliğini yitirdi.

Halihazırda devri sözkonusu olan dağıtım bölgeleri ise şunlar: Samsun-Ordu-Sinop, Şanlıurfa, Elazığ-Malatya-Bingöl-Tunceli, Kahramanmaraş-Adıyaman, Zonguldak-Çankırı-Bartın-Karabük.

Öte yandan santrallerin devir bedellerinin finansmanı için sözkonusu olan zorluklar dağıtım bölgeleri için de geçerli. Ayrıca üstlenici firmaların taahhüt kaçak kayıp oranlarının sağlanabilmesi için önemli ölçüde yatırım yapılması da gerekiyor. Taahhüt edilen toplam yatırım tutarı 700 milyon USD civarında. Hernekadar sözkonusu devir işlemlerinin tamamlanması için hukuki bir engel bulunmasa da yatırımcı şirketlerin finansman kaynağı bulmakta yaşayacağı zorluklar yada ağırlaşan koşullar projelerinin devamlılığını tehdit eder durumda.

Yap-İşlet-Devret Projeleri'nde Son Durum

Yap-İşlet-Devret Projelerinde ise durum biraz daha farklı. Hazine Garantisi verilmesi konusunda bir sorun olmamakla birlikte uzun süre Garanti'nin süresi ve kapsamı üzerinde üstlenici şirketler ile Enerji Bakanlığı ve Hazine Müsteşarlığı arasında projelerin devam etmesini sağlayacak bir formül arandı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Zeki Çakan, Eylül ayı sonunda yaptığı açıklamalarda 29 Yap - İşlet - Devret projesiyle ilgili olarak üstlenici firmalarla biraraya gelerek birebir görüşmeler yapıldığı ve çözümde son aşamaya gelindiğini belirtti. Hatırlanacağı üzere bu projelerin Hazine garantisi kapsamına alınabilmesi için 2002 sonunda faaliyete geçme şartı getirilmişti. Ancak Hazine'nin yeni Elektrik Piyasası kanunun yürürlüğe girmesinden sonra kanunun ilgili maddelerini ve Dünya Bankası'na verilen taahhütleri ileri sürerek garanti kapasasını daraltmak istemesi ve görüşmelerin uzaması nedeniyle kurulum çalışmaları 6 ay ile 1 yıl arası süren ve henüz inşa faaliyetlerine başlanmayan projelerin Enerji Bakanı'nın da kabul ettiği üzere ancak 400-500 MW'ının 2002 sonunda işletmeye alınabilmesi mümkün. Bu noktada şunu eklemeliyiz: Sayın Çakan'ın 2002 yılı sonunda işletmeye alınabileceğini belirttiği santrallerin yapımı, üstlenici firmaların bugüne kadar yaptıkları yatırımları bir kenara bırakmak istememeleri ve herşeye rağmen inşa faaliyetlerine devam etmeleri sonucunda sürmekteydi.

Bakanın açıklamalarına göre 17 rüzgar santrali ile ilgili olarak yapılan görüşmelere 15 üstlenici firma katıldı, bunlardan 5'i Hazinesinin görüşlerini ve şartlarını kabul ederken 5'i reddetti ve 5'i çekimser kaldı. 7 hidroelektrik santralleriyle ilgili olarak davet edilen firmalardan 2'si Hazine görüşünü kabul etti, 4'ü çekimser kaldı. Jeotermal santralını üstlenen firma çekimser kaldı. Doğalgaz santrallerini üstlenen firmalardan ikisi görüşmeye katıldı, 2'si Hazine şartlarını reddetti.

Yukarıdaki bilgiler ışığında biz 29 YİD projesi içindeki Rüzgar Santralleri'nin bazılarının Hazine Müsteşarlığı'nın isteği doğrultusunda erteleneceğini düşünüyoruz. Doğalgaz kullanacak olan termik santraller için ise Uygulama Sözleşmeleri'nin TEAŞ'ın ihtiyaçları doğrultusunda ESA yapılmasına izin vereceğini, yani elektrik üretiminin tamamı için Hazine Garantisi verilmeyecek şekilde düzenleneceğini, bunun karşılığında ise Hazine'nin daha önce teklif ettiği iki yıl yerine garanti süresini geçiş süresi olan iki yıl artı üç formülüyle 5 yıla çıkarılacağını tahmin ediyoruz. Firmaların projelerin finansmanı için kullandıkları kredilerin geri ödemelerini garanti altına almak için ikinci bir beş yıllık alım garantisi de gündeme gelebilir.

Ak Enerji'nin %89.95 oranında iştiraki olan Akel'in üstlendiği Yalova Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali projesinin ile Alarko Şirketler Grubu'nun enerji sektöründe faaliyet gösteren birimi olan Altek'in üstlendiği Kırklareli Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali Projesi'nin Hazine Garanti ile ilgili tartışmalardan olumsuz etkilenmeksizin devam edeceğini düşünüyoruz.

EK 1: İHD Projeleri, Üstlenici Firmalar ve Devir Bedelleri

Tablo 1: İşletme Hakkı Devredilecek Santraller

Santral	Kurulu Güç	Yıllık Üretim Milyon kWh	Devir Bedeli (Milyon USD)	Firma	Son Durum
Hazar	30	60		Bilgin Elektrik	Devri Tamamlandı
Yeniköy	420				
Kemerköy	630	6,800	250	Güney Ege En.İşl.Ltd.Şti.	Danıştay İhaleyi İptal Etti
Yatağan	630	4,125	160	Güney Ege En.İşl.Ltd.Şti.	Danıştay İhaleyi İptal Etti
Kangal	457	3,043	125	Kanel A.S.	Uygulama Sözleşmesi İmzalandı
Çatalağzı B	300	2,007	75	Çatalağzı Elektrik A.Ş.	Danıştay İhaleyi İptal Etti
Soma A-B	1034	5,475	255	Süzer Holding	Danıştay İhaleyi İptal Etti
Orhaneli	210	1,236	90	Süzer Holding	Danıştay İhaleyi İptal Etti
Tunçbilek	429	1,900	100	Temzet-Alsim	Uygulama Sözleşmesi İmzalandı
Çayırhan	620	3,455	200	Park Termik	Devri Tamamlandı
Aliağa	180	1,400	20	Aliağa Elk.Üretim ve Tic.A.Ş.	Görüşmeler Devam Ediyor
Seyitömer	600	4,000	200	Koç Holding-NRG	Görüşmeler Devam Ediyor

Tablo 2: İşletme Hakkı Devir İşlemleri Devam Eden Dağıtım Bölgeleri

Bölge	Dağıtım Alanı	Firma	Devir Bedeli (USD Milyon)
17	Samsun-Ordu-Sinop	Parkur A.Ş.	50
25	Şanlıurfa	Şüredaş	45
22	Elazığ-Malatya-Bingöl-Tunceli	GAP Elektrik	60
23	Kahramanmaraş-Adıyaman	Akedaş	60
28	Zonguldak-Çankırı-Bartın-Karabük	Batı Karadeniz	60

EK 2: YİD Projeleri, Üstlenici Firmalar

Tablo 1: Hazine Garantisi Kapsamındaki 29 YİD Projesi

Proje	Firma	Kaynak	Güç (MW)
Kocadağ1	As Makimsan	Rüzgar	50
Çanakkale	As Makimsan	Rüzgar	30
Bozcaada	Demirer	Rüzgar	10
Mazi 1	Demirer	Rüzgar	39
İntepe	Demirer-Interwind	Rüzgar	30
Mazi 2	Demirer	Rüzgar	90
Mazi 3	Demirer-Yapısan	Rüzgar	40
Akhisar	Enda Demirer	Rüzgar	30
Kocadağ 2	Mage	Rüzgar	26
Eskişehir	Esel	Doğalgaz	199
K.Ereğli	Atam	Doğalgaz	206
Kırklareli	Altek	Doğalgaz	75
Yalova	Akel	Doğalgaz	306
Aydın Germencik	Gürüş	Jeotermal	25
Y.Akçay	Borova	Hidrolik	2
Art	Borova	Hidrolik	9
Pamuk	Enda	Hidrolik	20
Keklice	Bilgin	Hidrolik	17
Bandırma	Güçbirliği	Rüzgar	15
Dağça	Demirer	Rüzgar	29
Çeşme	Demirer	Rüzgar	12
Akhisar	Aken Enerji	Rüzgar	12
Yalıkavak	Demirer	Rüzgar	8
Gökçeada	Demirer	Rüzgar	5
Kapıdağ	Demirer	Rüzgar	35
Belen	Yapı Teknik	Rüzgar	34
Suşehri	Yapı Merkezi	Hidrolik	12
Aksu Akdeniz	TeksenAtaç-Pelka-Galkon-Atilla İnşaat	Hidrolik	6
Mursal	Ahiköy A.Ş.- Peker Ltd.	Hidrolik	7
Toplam			1,379

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2001 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.