

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. İZAHNAMESİ DEĞİŞİKLİKLERİ

1. Özet Bölümü'nün d. Maddesi olan "İlerideki ilişkin özel veriler ve tabanını halka arz takvimi" bölümü aşağıda yer alan yeni halıyla değiştirilmiştir :

ESKİ HALI

Halka arz süresi 2 (iki) işgünü olacaktır ve bu sürenin 13-14 Mayıs 2010 olarak hedeflenen başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek şirketlerde yer alacaktır.

- Konsorsiyuma fiyat aralığı bildirimini 3 Mayıs 2010
- Konsorsiyum adaylarından cevap alınması ve Araçlık Yüklenim Sözleşmesi imzalanması 4 Mayıs 2010
- SPK halka arz kural tarihi 6 Mayıs 2010,
- Ticaret Sicile kayıt 7 Mayıs 2010
- Şirketler İlanı 8 Mayıs 2010
- Talep toplama tarihi 13 -14 Mayıs 2010;
- İMKB Kotasyon tarihi 18 Mayıs 2010,
- İMKB'de işlem görme tarihi olarak ise 21 Mayıs 2010 hedeflenmektedir.

İhteg edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Pay Grubu	Nispet /İlişimline Oranları	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Bin TL)
B	Halka Arz	1,00	86.000.000	86.000.000
TOPLAM			86.000.000	86.000.000

YENİ HALI

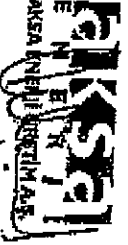
Halka arz 13-14 Mayıs 2010 tarihlerinde 2 (iki) işgünü olarak gerçekleştirilmiş ve başlangıç ve bitiş tarihleri şirketlerde ilan edilmiştir.

- Konsorsiyuma fiyat aralığı bildirimini 3 Mayıs 2010
- Konsorsiyum adaylarından cevap alınması ve Araçlık Yüklenim Sözleşmesi imzalanması 4 Mayıs 2010
- SPK halka arz kural tarihi 6 Mayıs 2010,
- Ticaret Sicile kayıt 7 Mayıs 2010
- Şirketler İlanı 8 Mayıs 2010
- Talep toplama tarihi 13 -14 Mayıs 2010;
- İMKB Kotasyon tarihi 18 Mayıs 2010,
- İMKB'de işlem görme tarihi olarak ise 21 Mayıs 2010 hedeflenmektedir.

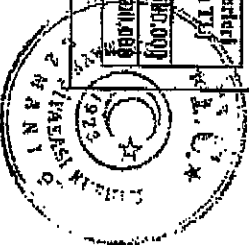
İhteg edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Pay Grubu	Nispet /İlişimline Oranları	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Bin TL)
B	Halka Arz	1,00	27.500.000	27.500.000
TOPLAM			27.500.000	27.500.000

18 MAYIS 2010.



Ticaret Sicil Kayıt No: 275000/00000000000
AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.



ESKİ HALİ

Talep fiyat aralığı ile toplanacaktır, yüksek talep olduğu takdirde arz tutarının %15'ine tekabül eden bir ek hisse satışı yapılması ve bu ilave fon ile 30 gün süreyle fiyat istikrarı sağlanması hedeflenmektedir.

YENİ HALİ

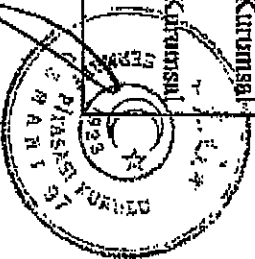
Talep fiyat aralığı ile toplanacaktır, arz edilen miktarın %15'ine tekabül eden ek hisseler hisse ortak satışı ile elde edilen fon ile 30 gün süreyle fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacaktır.

2. İhannemin Özel Bölümünün "İhraca ve borçlarda işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihrac matiyeti vb" bölümüne aşağıda yer aldığı halıyla değiştirilmesi :

ESKİ HALİ	YENİ HALİ
Halka arz ek satış olasılığı harici sermaye artışı şeklinde olup payını satan ortak yoktur.	Halka arz ortak satışı ve sermaye artışı şeklindedir.
Halka arz edilecek payların tamamı hamiline yazılı olup, üçüncü kişilere devri TTK hükümleri çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir.	Halka arz edilen payların tamamı hamiline yazılı olup, üçüncü kişilere devri TTK hükümleri çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir.
Tahsis grupları Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılardır.	Tahsis grupları Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılardır.
Halka arz edilen toplam 85.000.000.-TL nominal değerli payların tahsisat oranları:	4.100.000 TL. tutarındaki tahsisatı dahil halka arz edilen toplam 31.600.000.-TL nominal değerli payların tahsisat oranları:
17.200.000-TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	21.887.075-TL nominal değerdeki (%69,27) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
8.600.000-TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	3.912.925-TL nominal değerdeki (%12,38) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara
60.200.000-TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.	5.800.000-TL nominal değerdeki (%18,35) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.



Akis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Yukarıda belirtilen tahsisat oranlarında, talep toplama neticesinde ilgili gruplarda yeterli talep oluşmadığı takdirde, gruplar arası kaydırma Ortaklığın onayı ile Konsorsiyum Lideri tarafından yapılabilecektir. Bu değiştirme işlemi talep fazlası olan tahsisat gruplarından talep seçtiği olan tahsisat grubuna yapılan tahsisatın kaydırılması ile gerçekleştirilecektir.

3. İzahnamenin "2.4.5. Hisselerin yalnızca sınırlı bir halka açıklik oranı vardır ve bu da Hisselerin ikidilesi ve Hisseler için piyasa fiyatı üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir" bölümünün aşagıda yer aldığı halıyla değiştirilmesi:

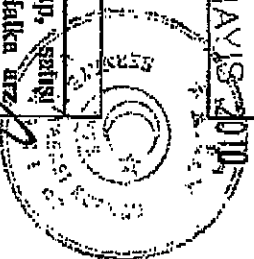
ESKİ HALI	YENİ HALI
<p>2.4.5. Hisselerin yalnızca sınırlı bir halka açıklik oranı vardır ve bu da Hisselerin ikidilesi ve Hisseler için piyasa fiyatı üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir.</p> <p>Azın tamamlanmasının ardından, hisselerin 86.000.000'e kadarı ya da, ödenmiş sermayenin %13,5'i (EK Satış Hakkının tamamıyla uygulanması halinde hisselerin 98.900.000'i ya da bitenmiş sermayemizin %15,55'i) halka açılacaktır. Sınırlı halka açıklik oranı Hisselerin ikidilesi üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir ve Hisselerin işlem hacminin düşük olmasına neden olabilir ki bu durum Hisselerin daha sonraki devam eden piyasa fiyatlarını da olumsuz bir biçimde etkileyebilir.</p>	<p>2.4.5. Hisselerin yalnızca sınırlı bir halka açıklik oranı vardır ve bu da Hisselerin ikidilesi ve Hisseler için piyasa fiyatı üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir.</p> <p>Azın tamamlanmasının ardından, hisselerin 27.500.000 TL kadarı ya da çıkarılmış sermayenin %4,9'u (Ortak Sektörü sonrasında hisselerin 31.600.000'i ya da çıkarılmış sermayenin %5,66'sı) halka açılacaktır. Sınırlı halka açıklik oranı Hisselerin ikidilesi üzerinde negatif bir etkiye sahip olabilir ve Hisselerin işlem hacminin düşük olmasına neden olabilir ki bu durum Hisselerin daha sonraki devam eden piyasa fiyatlarını da olumsuz bir biçimde etkileyebilir.</p>

4. İzahnamenin "9.2. Satış yapılacak paylar ile ilgili diğer:" metninin aşagıda yer aldığı halıyla değiştirilmesi!

ESKİ HALI	YENİ HALI
<p>Halka arz sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek olup, satışta gerçekleştirilecek paylar B grubu paylardan oluşacaktır. Halka arz</p>	<p>Halka arz sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek olup, satışta gerçekleştirilecek paylar B grubu paylardan oluşacaktır. Halka arz</p>



Yabancı Yatırımcı Kurumu
AKSA BİYOLİJİ ÜRETİM A.Ş.



sonrası ek satış olmaması durumunda hisse yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır.

Grup	Yatırımcı	Birlik Nominal Tutar (TL)	Hisse Arz Edilme Adet	Toplam Nominal Tutar (TL)	Hisse Arz Sırası Sermaye Oranı (%)
B	Hemfline	1,-	86.000.000	86.000.000	%13,32

Ayrıca, Kazancı Holding'in sahip olduğu 12.900.000 TL nominal değerli B grubu hisse yazılı paylar yükseltilirken oranda talep gökeği takdirde ek satış kapsamında halka arz edilebilecektir.

sonrası ortak sınıfların hisse yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır.

Grup	Yatırımcı	Birlik Nominal Tutar (TL)	Hisse Arz Edilme Adet	Toplam Nominal Tutar (TL)	Hisse Arz Sırası Sermaye Oranı (%)
B	Hemfline	1,-	27.500.000	27.500.000	%4,76

Ayrıca, Kazancı Holding'in sahip olduğu 4.100.000 TL nominal değerli B grubu hisse yazılı paylar fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılması amacıyla halka arz edilmiştir.

5. İhtisamın "9.10. Halka arz ihari:" maddesinin aşağıda yer aldığı haliyle düzenlenmesi

ESKİ HALİ

Ek satış harif olmak üzere satış için arz edilen payların nominal tutarı 86.000.000 TL olup halka arz sonrası oluşması beklenen çıkarılmış sermayesinin ise %13,32'i oranındadır. Ek satış işlemleri gerçekleştirilmesi durumunda halka arz edilen toplam nominal tutar 98.900.000 TL'ye çıkacak olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %15,55 olacaktır.

YENİ HALİ

Ortalama satış harif olmak üzere satış için arz edilen payların nominal tutarı 27.500.000 TL olup halka arz sonrası oluşması beklenen çıkarılmış sermayesinin ise %4,76'i oranındadır. Ortalama satış işlemi halka arz edilen toplam nominal tutar 31.600.000 TL'ye çıkacak olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %5,47 olacaktır.

18 MAYIS 2010

6. İhtisamın "9.19. b) Araç kuruluş/kuruluşlara ve işlemlerini yerine getiren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplamı ile ilgili maliyet içindeki pay:" maddesinin aşağıda yer aldığı haliyle düzenlenmesi

ESKİ HALİ

Aksa Enerji'nin halka arzına ilişkin, Konsorsiyum üyesi aracı kuruluşlara arz fiyatı fiyat aralığının altında gerçekleştirildiği takdirde 9,2 milyon TL, üst aralıktan gerçekleştirildiği takdirde ise 13,5 milyon TL tutarında ödeme yapılacaktır, bunun toplam ilirac maliyeti içindeki

YENİ HALİ

Aksa Enerji'nin halka arzına ilişkin, Konsorsiyum üyesi aracı kuruluşlara gerçekleştirilen 4,9 TL hisse fiyatı üzerinden 2,94 milyon TL'ye tutarında ödeme yapılacaktır, bunun toplam ilirac maliyeti içindeki payı yaklaşık %37 oranındadır.



Türkiye İhtisam Kuruluşları A.Ş.

ESKİ HALI	YENİ HALI
payı %67-%75 aralığındadır.	

8. İzharnamının "9.21 Halka arzı ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:" metninin aşağıda yer aldığı haliyle değiştirilmesi

ESKİ HALI	YENİ HALI
Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin halka arzına ilişkin, SPK Kurul Kaydına Alma Bedeli, İMKB Kote Alma Bedeli, Merkezi Kayıt Kuruluşu Maliyeti gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları, danışmanlık masrafları ve Konsorsiyum komisyon ücretlerini içeren danışmanlık giderleri dikkate alındığında toplam halka arz giderlerinin <u>13,7 milyon TL - 18 milyon TL*</u> aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Bu takdirde halka arz edilecek pay başına halka arz maliyetinin ise ek satış olmaması durumunda <u>16-21</u> kuruş, ek satış olması durumunda ise <u>14 - 18</u> kuruş aralığında olacağı öngörülmektedir.	Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin halka arzına ilişkin, SPK Kurul Kaydına Alma Bedeli, İMKB Kote Alma Bedeli, Merkezi Kayıt Kuruluşu Maliyeti gibi yasal halka arz maliyetleri ile reklam tanıtım masrafları, danışmanlık masrafları ve Konsorsiyum komisyon ücretlerini içeren danışmanlık giderleri dikkate alındığında toplam halka arz giderlerinin yaklaşık <u>8 milyon TL*</u> seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir. Bu takdirde halka arz edilecek pay başına halka arz maliyetinin, ek satış birlikte, <u>25</u> kuruş civarında olacağı öngörülmektedir. 18 MAYIS 2010

*Bu maliyetler fahri tahminler olup, gerçekleştirilen işlemler sonucu değişebilir.

*Bu maliyetler tahmini rakamlar olup, gerçekleştirilen işlemler sonucu değişebilir.

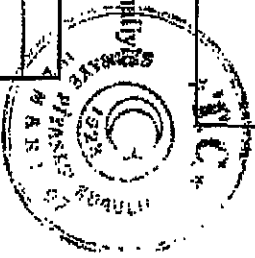
9. İzharnamının "9.35.6 Ek satışa konu olabilecek payların azami tutar ve oranları ile satış yöntemi:" metninin aşağıda yer aldığı haliyle değiştirilmesi

ESKİ HALI		YENİ HALI	
Ek Satış Yöntemi	Adedi	Ek Satış Öncesi Halka Arz Edilen Payların Oranı (%)	Ortak Satış
Ortak Satış	12.990.000	15	4.100.000

5



[Signature]
Koray Sina Kalkan Aksa Enerji Üretim A.Ş.



Ayrıca Kurumun Ortaklarından Dönüştürülen Aktiflerin Satışın TOPLAMI	12.900.000	13	Ayrıca Kurumun Ortaklarından Dönüştürülen Aktiflerin Satışın TOPLAMI	4.150.000	84,91
--	------------	----	--	-----------	-------

10. İzahnamenin "9.25 Halkın arızın gerektirdiği ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanılan yerleri, tahmini net nakit girişi belirlenen kullanılan yerleri için yerleri değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:" metninin aşağıda yer aldığı halinde düzenlenmesi

ESKİ HALİ

Ortaklık bünyesine odaklı bir kurum kültürüne sahiptir. Firmamız organik büyüme planları gereğince 2009 yılı sonunda 1432 MW, mevcut durumda ise yaklaşık 1500 MW olan kurulu gücünü 2014 yılında 4202 MW ulaşması hedeflenmektedir. Bu agresif hedefin yatırım maliyeti aşağıdaki tablodan görülebileceği üzere 3040 milyon ABD doları mertebesinde dir.

Şu anda herhangi bir bağlayıcı işlem tesis edilmemiş olmakla birlikte, 2010 yılı içerisinde Samsun fuel-oil santralinin doğal gaz çevrim santralinin dönüştürülmesi ve Antalya ve Manisa doğal gaz santrallerinin kapasite artırımı projelerini tamamlanması hedeflenmektedir. 2010 yılında ayrıca Balıkesir rüzgar santrallerinde 24 MW'lık kapasite artışı, Çorum İncesu'da yer alan 24 MW'lık Hidroelektrik Santralinin devreye girmesi ve Kıbrıs santralinde 30 MW'lık kapasite artışı hedeflenmektedir. 2011 yılı hedefleri arasında Antalya santralinde 300 MW tutarında kapasite artışı, halka arz öncesi firma bünyesine dahil edilmesi planlanan Van santralinde 11 MW'lık kapasite artışı ve Hatay Sebemova santrallerinde 300 MW'lık kapasite artışı yer almaktadır. 2012 - 2014 yılları arasında ise toplam 2.276 MW tutarında yatırım gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

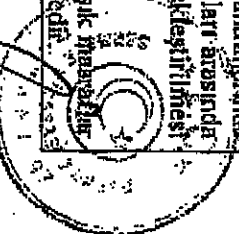
Halka açılma suretiyle yapılacak sermaye artırımından yaklaşık 500 milyon TL net nakit girişi sağlanması beklenmektedir.

YENİ HALİ

Ortaklık bünyesine odaklı bir kurum kültürüne sahiptir. Firmamız organik büyüme planları gereğince 2009 yılı sonunda 1432 MW, mevcut durumda ise yaklaşık 1500 MW olan kurulu gücünü 2014 yılında 4202 MW ulaşması hedeflenmektedir. Bu agresif hedefin yatırım maliyeti aşağıdaki tablodan görülebileceği üzere 3040 milyon ABD doları mertebesinde dir.

Şu anda herhangi bir bağlayıcı işlem tesis edilmemiş olmakla birlikte, 2010 yılı içerisinde Samsun fuel-oil santralinin doğal gaz çevrim santralinin dönüştürülmesi ve Antalya ve Manisa doğal gaz santrallerinin kapasite artırımı projelerini tamamlanması hedeflenmektedir. 2010 yılında ayrıca Balıkesir rüzgar santrallerinde 24 MW'lık kapasite artışı, Çorum İncesu'da yer alan 24 MW'lık Hidroelektrik Santralinin devreye girmesi ve Kıbrıs santralinde 30 MW'lık kapasite artışı hedeflenmektedir. 2011 yılı hedefleri arasında Antalya santralinde 300 MW tutarında kapasite artışı, halka arz öncesi firma bünyesine dahil edilmesi planlanan Van santralinde 11 MW'lık kapasite artışı ve Hatay Sebemova santrallerinde 300 MW'lık kapasite artışı yer almaktadır. 2012 - 2014 yılları arasında ise toplam 2.276 MW tutarında yatırım gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

Halka açılma suretiyle yapılacak sermaye artırımından yaklaşık 500 milyon TL net nakit girişi sağlanması beklenmektedir.



ESKİ HALİ

Söz konusu planlanan yatırım projelerinin detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Sarımsal	Yıl	Kurulu Kapasite MW	Proje	Ek Kurulu Kapasite MW	Toplam Yatırım mtl	Ölçülen Yatırım mtl	Kısmi Yatırım mtl	Yatırım Başlangıcı	Yatırım Bitimi
Sarımsal	Yıl	132	Düğüncü	0	10,00	2,50	7,5	2010	2010
Kapasite	Yıl	89	Konutlar	15	14,00	3,60	10,5	2010	2010
Yatırım	Yıl	30	İşletme	30	5,00	1,25	3,75	2010	2010
Düğüncü	Yıl	850	Konutlar	300	200,00	50,00	150	2010	2011
Konutlar	Yıl	2.430	Gaz Tüneli	600	140,00	35,00	105	2011	2012
Konutlar	Yıl	200	Gaz Tüneli	200	100,00	47,50	52,5	2012	2013
Gaz Tüneli	Yıl	400	+ Konutlar	400	140,00	35,00	105	2013	2014
Yatırım	Yıl	104	Konutlar	11	10,00	2,80	7,2	2010	2011
Konutlar	Yıl	30	Konutlar	30	50,00	12,50	37,5	2010	2011
Konutlar	Yıl	90	Konutlar	24	40,00	10,00	30	2010	2010
Konutlar	Yıl	4	Konutlar	30	51,00	12,75	38,25	2011	2012
Konutlar	Yıl	4	Konutlar	4,5	6,00	2,00	4	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	15	25,00	5,25	19,75	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	27	48,00	11,50	36,5	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	12	20,00	5,00	15	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	13,5	23,00	5,75	17,25	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	45	30,00	7,50	22,5	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	32	170,00	42,50	127,5	2011	2013
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	20	70,00	17,50	52,5	2011	2013

YENİ HALİ

Söz konusu planlanan yatırım projelerinin detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Sarımsal	Yıl	Kurulu Kapasite MW	Proje	Ek Kurulu Kapasite MW	Toplam Yatırım mtl	Ölçülen Yatırım mtl	Kısmi Yatırım mtl	Yatırım Başlangıcı	Yatırım Bitimi
Sarımsal	Yıl	130	Düğüncü	0	10,00	2,50	7,5	2010	2010
Kapasite	Yıl	88	Konutlar	15	14,00	3,60	10,5	2010	2010
Yatırım	Yıl	30	İşletme	30	5,00	1,25	3,75	2010	2010
Düğüncü	Yıl	850	Konutlar	300	200,00	50,00	150	2010	2011
Konutlar	Yıl	2.430	Gaz Tüneli	600	140,00	35,00	105	2011	2012
Konutlar	Yıl	200	Gaz Tüneli	200	100,00	47,50	52,5	2012	2013
Gaz Tüneli	Yıl	400	+ Konutlar	400	140,00	35,00	105	2013	2014
Yatırım	Yıl	104	Konutlar	11	10,00	2,80	7,2	2010	2011
Konutlar	Yıl	30	Konutlar	30	50,00	12,50	37,5	2010	2011
Konutlar	Yıl	90	Konutlar	24	40,00	10,00	30	2010	2010
Konutlar	Yıl	4	Konutlar	30	51,00	12,75	38,25	2011	2012
Konutlar	Yıl	4	Konutlar	4,5	6,00	2,00	4	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	15	25,00	5,25	19,75	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	27	48,00	11,50	36,5	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	12	20,00	5,00	15	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	13,5	23,00	5,75	17,25	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	45	30,00	7,50	22,5	2011	2012
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	32	170,00	42,50	127,5	2011	2013
Konutlar	Yıl	0	Konutlar	20	70,00	17,50	52,5	2011	2013

18 MAYIS 2010



AKS Enerji Yatırım A.Ş.
Sarımsal Genel Kurulunun Kararıyla

ESKİ HALİ

Paranöy	HES	0	Yeni Kurulum	26,4	80,00	20,00	80	2011	2013
Sansör	HES	1	Kurulum	85	180,00	47,50	142,5	2012	2014
Belirleyici	HES	0	Yeni Kurulum	85	148,80	37,00	111	2011	2013
Kar	HES	0	Yeni Kurulum	26	20,00	17,20	2,8	2012	2014
Lidene	HES	0	Yeni Kurulum	30	85,00	18,25	48,75	2011	2013
Yeraltı	HES	0	Yeni Kurulum	24	88,00	16,80	49,5	2011	2013
Tekler	HES	0	Yeni Kurulum	29	92,00	23,75	71,25	2011	2013
Tür	HES	0	Yeni Kurulum	120	200,00	50,00	100	2012	2014
Emek	HES	0	Yeni Kurulum	21	43,00	10,75	32,25	2012	2014
Kazanc	HES	0	Yeni Kurulum	20	41,00	10,25	30,75	2012	2014
Kilbesi	HES	0	Yeni Kurulum	30	74,80	18,50	56,5	2012	2014
Konu	HES	0	Yeni Kurulum	15	37,00	9,25	27,75	2012	2014
Dipol	HES	0	Yeni Kurulum	29	122,00	30,50	91,5	2012	2014
Verit	HES	0	Yeni Kurulum	89	318,00	46,50	139,5	2012	2014
Olur	HES	0	Yeni Kurulum	62	170,00	42,80	127,5	2011	2014
Kesilim	HES	0	Yeni Kurulum	64	125,00	31,25	33,75	2011	2014
Arduca	HES	0	Yeni Kurulum	40	80,00	21,50	84,5	2011	2014
Toplam				2700,4	3040,0	760,00	2280,0		

Aksa Enerji son yıllarda yatırım harcamalarının proje finansmanı mekanizmasını genellikle bankalar nezdinde %20 özsermaye - %80 borç ve %30 özsermaye - %70 borç bandında oluşturabilmektedir. Bunun anlamı 3 milyar ABD dolarını aşan yatırım için yaklaşık 700-800 milyon ABD doları özsermaye gerekmektedir.

Ortaklığın aynı zamanda satınalmalarıyla büyümek üzerine kurulu

YENİ HALİ

Elektrik	HES	0	Yeni Kurulum	20	70,00	12,50	84,5	2011	2013
Paranöy	HES	0	Yeni Kurulum	26,4	80,00	20,00	80	2011	2013
Sansör	HES	0	Yeni Kurulum	85	180,00	47,50	142,5	2012	2014
Belirleyici	HES	0	Yeni Kurulum	85	148,80	37,00	111	2011	2013
Kar	HES	0	Yeni Kurulum	26	20,00	17,20	2,8	2012	2014
Lidene	HES	0	Yeni Kurulum	30	85,00	18,25	48,75	2011	2013
Yeraltı	HES	0	Yeni Kurulum	24	88,00	16,80	49,5	2011	2013
Tekler	HES	0	Yeni Kurulum	29	92,00	23,75	71,25	2011	2013
Tür	HES	0	Yeni Kurulum	120	200,00	50,00	100	2012	2014
Emek	HES	0	Yeni Kurulum	21	43,00	10,75	32,25	2012	2014
Kazanc	HES	0	Yeni Kurulum	20	41,00	10,25	30,75	2012	2014
Kilbesi	HES	0	Yeni Kurulum	30	74,80	18,50	56,5	2012	2014
Konu	HES	0	Yeni Kurulum	15	37,00	9,25	27,75	2012	2014
Dipol	HES	0	Yeni Kurulum	29	122,00	30,50	91,5	2012	2014
Verit	HES	0	Yeni Kurulum	89	108,00	40,80	139,5	2012	2014
Olur	HES	0	Yeni Kurulum	62	170,00	42,80	127,5	2011	2014
Kesilim	HES	0	Yeni Kurulum	60	125,00	31,25	83,75	2011	2014
Arduca	HES	0	Yeni Kurulum	40	80,00	21,50	84,5	2011	2014
Toplam				2700,4	3040,0	760,00	2280,0		

Aksa Enerji son yıllarda yatırım harcamalarının proje finansmanı mekanizmasını genellikle bankalar nezdinde %20 özsermaye - %80 borç ve %30 özsermaye - %70 borç bandında oluşturabilmektedir. Bunun anlamı 3 milyar ABD dolarını aşan yatırım için yaklaşık 700-800 milyon ABD doları özsermaye gerekmektedir.

18 MAYIS 2010



Aksa Enerji Yatırım A.Ş.

[Handwritten signature and stamp]
Tarih: 18 Mayıs 2010
Yer: İstanbul

ESKİ HALI

inorganik büyüme stratejisinin de olması nedeniyle aslında hayli tatminkar bir seviyede olan FAYÖK ile bu ilave özsermaye gereksiniminde tamamen karşılanamayacağı düşünüldüğünden halka arz projesi gündeme getirilmiştir.

Mevcut ortakların ruhsan hakları kısıtlanarak sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek arz sonunda firmaya gelecek fon yatkardaki teminle uygun olarak 4 ila beş kat finansal kaldıraça tabi tutularak kullanılacaktır.

YENİ HALI

Ortaklığın aynı zamanda satın alınmaları büyüme üzerine kurulu inorganik büyüme stratejisinin de olması nedeniyle aslında hayli tatminkar bir seviyede olan FAYÖK ile bu ilave özsermaye gereksiniminin tamamen karşılanamayacağı düşünüldüğünden halka arz projesi gündeme getirilmiştir.

Şirket bu özsermayeyi dilimler halinde yapacağı halka arzlarla temin etmeyi hedeflemektedir. İlk salınma yaklaşık 88 milyon USD kaynak firmaya akarlığını olacaktır.

Mevcut ortakların ruhsan hakları kısıtlanarak sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek arz sonunda firmaya gelecek fon yatkardaki teminle uygun olarak 4 ila beş kat finansal kaldıraça tabi tutularak kullanılacaktır.

11. İzahnamenin "9.27. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:" metninin aşağıda yer aldığı halıyla değiştirilmesi;

ESKİ HALI

Halka arzla ilişkin talep toplama tarihleri 6-7 Mayıs 2010 olup, Seri 1 No:40 Madde 25'de yer alan hususlar haric söz konusu tarihlerde talep formu doldurmak suretiyle pay talebinde bulunun yatırımcıların pay talebinde vazgeçme hakkı bulunmamaktadır.

YENİ HALI

Halka arzla ilişkin talep toplama tarihleri 13-14 Mayıs 2010 olup, SPK'nın Seri:1, No:40 sayılı Tebliği'nin 25. maddesi kapsamında izahnamede halka açıklanan konularda önemli değişiklikler meydana geldiğinden, yatırımcılar söz konusu değişikliklerin ilanından sonraki 2 işgünü içerisinde satın alma taleplerinden vazgeçebilirler.

18 MAYIS 2010

TSKB taleplerinden vazgeçmek isteyen yatırımcıların hisselerinin ilk işlem gününe kadar halk arz fiyatı üzerinden almaya beyan ve taahhüt etmiştir.



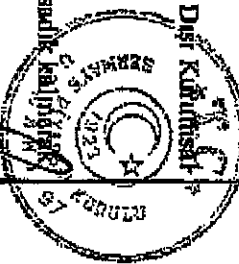
ESKİ HALİ	YENİ HALİ

12. İhtisabınca "9.29.a. Mithetli yatırımlar, bireysel yatırımlar, ortaklık yatırımları ve diğer yatırımlar kategorilerine tahsis edilen oranlar:" metninde aşağıda yer aldığı haliyle değiştirilmiştir;

ESKİ HALİ	YENİ HALİ
<p>Tahsis grupları Yurtdışı Bireysel Yatırımlar, Yurtdışı Kurumsal Yatırımlar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımlardır.</p> <p>Halka arz edilen toplam 86.000.000.-TL. nominal değerli payların tahsisat oranları:</p> <p>17.200.000-TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımlara</p> <p>8.600.000-TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımlara</p> <p>60.200.000- TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımlara tahsis edilmiştir.</p> <p>Ek Satış hakkının kullanılmasını durumunda ek satış hakkına konu olan</p>	<p>Tahsis grupları Yurtdışı Bireysel Yatırımlar, Yurtdışı Kurumsal Yatırımlar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımlardır.</p> <p>Halka arz edilen toplam 27.500.000.-TL nominal değerli payların tahsisat oranları:</p> <p>19.047.297-TL nominal değerdeki (%69) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımlara</p> <p>3.405.235-TL nominal değerdeki (%12,38) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımlara</p> <p>5.047.468- TL nominal değerdeki (%18,35) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımlara tahsis edilmiştir.</p> <p>Ortalık satış hakkı konu olan paylar da yukarıdaki oranlara sınırlı kalmıştır.</p>

10

18 MAYIS 2010



AKSİS Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.

ESKİ HALİ**YENİ HALİ**

paylar da yukarıdaki oranlara sadık kalarak dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışındaki işçi, serbest meslek ve mülstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturmuş da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetimi şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Kararı uyarınca tanımlanan, dışarda yerleşik yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetimi şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihli itibarıyla en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan tüzel kişilerdir. Bu kategoride yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlandırması yoktur. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca, İMKB'de işlem görecektir şekilde halka arz edilmekte olup, söz konusu yatırımcılar payları Türkiye'de satın almaktadırlar. Bu tahsis grubuna sadece Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., bu amaçla görevlendirilen Credit Suisse Europe Ltd. ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. satış yapabilecektir.

Yurt dışındaki işçi, serbest meslek ve mülstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturmuş da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetimi şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Kararı uyarınca tanımlanan, dışarda yerleşik yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetimi şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihli itibarıyla en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan tüzel kişilerdir. Bu kategoride yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlandırması yoktur. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca, İMKB'de işlem görecektir şekilde halka arz edilmekte olup, söz konusu yatırımcılar payları Türkiye'de satın almaktadırlar. Bu tahsis grubuna sadece Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., bu amaçla görevlendirilen Credit Suisse Europe Ltd. ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. satış yapabilecektir.



ESKİ HALİ

Yükarıda belirtilen tahsisat oranları, talep toplama neticesinde belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise Ortaklık'ın onayı ile Konsorsiyum lideri tarafından değiştirilebilecektir. Bu değiştirilme işlemi talep fazlası olan tahsisat gruplarından talep açtığı olan tahsis grubuna tahsisat oranının kaydırılması ile gerçekleştirilecektir. Talep toplama sürecinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları gruplar arasında yarıya bireysel ve yarıya kurumsal yatırımcıların asgari tahsisat oranlarını azaltılmamak üzere kaydırılabilir.

Söz konusu tahsisatlar Ortaklık, pay sahipleri ve Konsorsiyum Üyeleri ile sermaye, yönetime ve denetim ilişkisi bulunan kişi ve/veya kuruluşlara menfaat sağlamak amacıyla kullanılmayacaktır.

YENİ HALİ

Yükarıda belirtilen tahsisat oranları, talep toplama neticesinde belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise Ortaklık'ın onayı ile Konsorsiyum lideri tarafından değiştirilebilecektir. Bu değiştirilme işlemi talep fazlası olan tahsisat gruplarından talep açtığı olan tahsis grubuna tahsisat oranının kaydırılması ile gerçekleştirilecektir. Talep toplama sürecinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları gruplar arasında yarıya bireysel ve yarıya kurumsal yatırımcıların asgari tahsisat oranlarını azaltılmamak üzere kaydırılabilir.

Söz konusu tahsisatlar Ortaklık, pay sahipleri ve Konsorsiyum Üyeleri ile sermaye, yönetime ve denetim ilişkisi bulunan kişi ve/veya kuruluşlara menfaat sağlamak amacıyla kullanılmayacaktır.

13. İzahnamenin "9.36 *Piyasa Yapıcılığı ve Piyasa Yönlülüğünün Esasları ile Fiyat İstikrarına İlişkin İşlemler*" başlığında yer aldığı haldeye düzenlenmesi;

ESKİ HALİ	YENİ HALİ
a) Fiyat istikrarının gerçekleştirilmesinin planlanıp planlanmadığı: PLANLANMAMAKTADIR	a) Fiyat istikrarının gerçekleştirilmesinin planlanıp planlanmadığı: Ortaklık Yönetim Kurulu'nun 18.05.2010 tarih ve 163 nolu karar doğrultusunda Fiyat İstikrarı İşlemleri gerçekleştirilecektir. İlgili yönetim kurulu kararının 1. Maddesi aşağıda yer almaktadır: 8 MAYIS 2011
b) Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirilecek aracı kurumun ticaret unvanı: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Karar 1: Fiyat İstikrarı TSKE İdarliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından gerçekleştirilen Şirketimiz hisselerinin başka arzın da talep toplama sonucunda toplam 31.600.000 TL nominal değerli 31.600.000 adet B Grubu hisse talehi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu talebin 27.500.000 TL
c) Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirileceği zaman aralığı: Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.	



d) Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığuna ilişkin açıklama: Aracı kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ortaklığınız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

e) Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı: Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alınarak bulularak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

f) Fiyat istikrarına ilişkin sürecin bitiminden sonra fiyatların düşebileceğine ilişkin açıklama: Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler (c) bendinde belirtilen silyeyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmis olsa bile, bu silyenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

g) Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kağıtın niteliği: Kurul düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler

nominal değeri 27.500.000 adet B Grubu hisse sermaye artışında kullanılacak, 4.100.000 TL nominal değeri 4.100.000 B Grubu hisse ise ortak satışı olarak değerlendirilip ilgili tebliğ hükümlerine uygun olarak 30 gün süreyle fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacaktır.

Fiyat istikrarı işlemleri TSKB ve bağlı ortaklığı Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

Halka arz fiyatı beler hisse için 4,90 TL olarak gerçekleştirildiği için fiyat istikrarında kullanılacak fon miktarı 20.090.000 TL olarak belirlenmiştir.

Kazancı Holding anılan tutara ilave olarak 13.475.000 TL tutarında bir fonun daha fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılmak üzere Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki hesaba aktarılacağı beyan ve taahhüt edilmiştir.

b) Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret uyararı: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

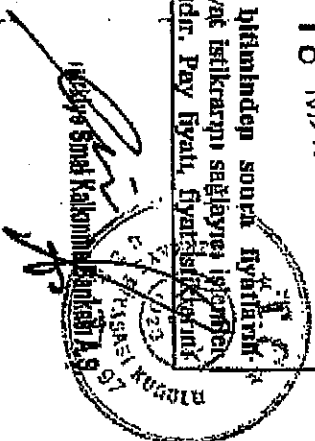
c) Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı: Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

d) Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığuna ilişkin açıklama: Aracı kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ortaklık paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerini gerçekleştirecektir.

e) Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı: Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alınarak bulularak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

18 MAYIS 2010

f) Fiyat istikrarına ilişkin silye: Bitiminden sonra fiyatların düşebileceğine ilişkin açıklama: Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler (c) bendinde belirtilen silyeyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını



ESKİ HALİ

A.Ş.'ne aittir. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Fiyat istikrarı işlemlerinde ek satış sonrası elde edilecek geliri kullanacaktır.

h) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin gerçekleştirilmesi durumunda;

• Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilmeyecektir.

Konsorsiyum lideri TSKB'nin bağlı ortaklığı Aracı Kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Ek Satış Yapılması durumunda Fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Yatırım Finansman A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Yatırım Finansman A.Ş., Fiyat istikrarı işlemlerine hiç bağlanmayabileceği gibi, Fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerçeğini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı: Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alınında bulunarak Fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasaya fiyatı piyasaya koşullarına göre olması gereken fiyata göre yükseltilmemektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

YENİ HALİ

sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmis olsa bile, bu sistemin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

g) Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği: Kurul düzenlemeleri uyarınca, Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Fiyat istikrarı işlemlerinde ~~Özellik~~ satış sonrası elde edilecek geliri kullanacaktır.

h) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin gerçekleştirilmesi durumunda;

• Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilmeyecektir.

Konsorsiyum lideri TSKB'nin bağlı ortaklığı Aracı Kurum Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Fiyat istikrarı işlemlerini gerçekleştirecektir.

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı: Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür. **18 MAYIS 2010**

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alınında bulunarak fiyat istikrarına katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasaya fiyatı piyasaya koşullarına göre olması gereken fiyata göre yükseltilmemektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının




Tamer Sinel Kalınca Bankası A.Ş.

ESKİ HALİ

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler yukarıda belirtilen 30 gün süreyle sunuldu. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmis olsa bile, bu süreçten bitiminden sonra tekrar düşebilir.

Kurul düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren Yatırım Finansman A.Ş.'ne aittir. Yatırım Finansman A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde [Özkaynak/yabancı kaynak]/ her ikisini de] kullanabilir.

YENİ HALİ

İzzerinde emir verilmez.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler yukarıda belirtilen 30 gün süreyle sunuldu. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmis olsa bile, bu süreçten bitiminden sonra tekrar düşebilir.

Kurul düzenlemeleri uyarınca, fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren Yatırım Finansman A.Ş.'ne aittir. Yatırım Finansman A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde [Özkaynak/yabancı kaynak]/ her ikisini de] kullanabilir.

14. İzahnamenin "9.37 Sıklama Etkisi:" metninin aşağıda yer aldığı hülyle düzeltilmesi;

ESKİ HALİ

a) Sıklama Etkisi

	Halka Arz Öncesi - 31.12.2009 itibarıyla	Halka Arz Öncesi - 31.03.2010 itibarıyla**	Halka Arz Sonrası
Değer Değeri (Özetleme)	472.018,171	625.283,871	1.139.553,871
Özetleme Sermaye (TL)	313.734.300	550.000,000	636.000,000
Pay Başına Değer Değeri (TL)	1,505	1,137	1,778
Halka Arz Fiyatı *			6,050
Halka arz maliyeti***			15.000,000
Mevcut ortaklar için (pozitif) sıklama etkisi (TL)			0,641
Mevcut ortaklar için (pozitif) sıklama etkisi (%)			36,41%
Yeni ortaklar için sıklama etkisi (TL)			4,272
Yeni ortaklar için sıklama etkisi (%)			70,62%

* Sıklama etkisi hesaplanırken, 4,9 TL ~ 7,2 TL olarak belirtilen fiyat

YENİ HALİ

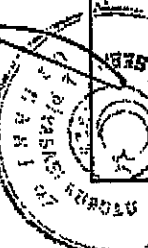
a) Sıklama Etkisi

	Halka Arz Öncesi - 31.12.2009 itibarıyla	Halka Arz Öncesi - 31.03.2010 itibarıyla**	Halka Arz Sonrası
Değer Değeri (Özetleme)	472.018,171	625.283,871	763.658,871
Özetleme Sermaye (TL)	313.734.300	550.000,000	577.500,000
Pay Başına Değer Değeri (TL)	1,505	1,137	1,357
Halka Arz Fiyatı *			6,050
Halka arz maliyeti***			8.000,000
Mevcut ortaklar için (pozitif) sıklama etkisi (TL)			18
Mevcut ortaklar için (pozitif) sıklama etkisi (%)			16,24%
Yeni ortaklar için sıklama etkisi (TL)			4,681
Yeni ortaklar için sıklama etkisi (%)			77,57%

* Sıklama etkisi hesaplanırken, Hissse fiyatı 4,9 TL olarak alınmıştır



[Signature]
Yatırım Sorun Kuruluna Başkanlığı



ESKİ HALİ

ortabığını orta noktası olan 6.05 TL kullanılmıştır. Halika arz fiyatına hesaplamasından sonra yapılacak hesaplamalarda farklı miktarına etkisi değerleri ortaya çıkarılır.

** İzahnamede yer alan en son finansal tablolar 31.12.2009 tarihli olmaktadır birliğe, 31.12.2009 tarihinden sonra ödenmiş sermaye artırım yapılmış ve 550.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Dolayısıyla, sulaama etkisi hesabı için halika arz bütçesi son ödenmiş sermaye olan 550.000.000 TL ve 31.03.2010 tarihli bütçesini denetimden geçmiş mali tablolar izahname tarihli itibarıyla hazır olmamış için, tahmini değerler kullanılmıştır. İlgili mali tablolar açıklanmasında ortaya çıkan farkın değeri rakamı, yukarıda verilen tahmini rakamlardan farklı olabilir ve dolayısıyla farklı bir sulaama etkisi hesaplanabilir.

*** Halika arz maliyeti tahminidir. Gerçek maliyetin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalar farklı sulaama etkisi değerleri ortaya çıkarabilir.

b) Sulaama Etkisi-Ortaklık Payları:

Ortağın Adı	Mercuri Durum		Halika Arz Sınması		Halika Arz Sınması (Etki Saha Durumunda)	
	Pay Adedi	Oran (%)	Pay Adedi	Oran (%)	Pay Adedi	Oran (%)
Kazancı Holding A.Ş.	549.965.625	99,99	549.965.625	86,4726	537.065.625	84,4443
AlB Melle	4.814	0,0009	4.814	0,0008	4.814	0,0008
Kazancı	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Kazancı	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Sahibi Cevail	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Nesad	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Buykol	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Aksa Makine Sanayi A.Ş.	15.125	0,0028	15.125	0,0024	15.125	0,0024
Halika Asik	-	-	86.000.000	13,5220	98.500.000	15,5543
Topyam	550.000.000	100,00	636.000.000	100,00	636.000.000	100,00

YENİ HALİ

** İzahnamede yer alan en son finansal tablolar 31.12.2009 tarihli olmaktadır birliğe, 31.12.2009 tarihinden sonra ödenmiş sermaye artırım yapılmış ve 550.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Dolayısıyla, sulaama etkisi hesabı için halika arz bütçesi son ödenmiş sermaye olan 550.000.000 TL ve 31.03.2010 tarihli bütçesini denetimden geçmiş mali tablolar izahname tarihli itibarıyla hazır olmamış için, tahmini değerler kullanılmıştır. İlgili mali tablolar açıklanmasında ortaya çıkan farkın değeri rakamı, yukarıda verilen tahmini rakamlardan farklı olabilir ve dolayısıyla farklı bir sulaama etkisi hesaplanabilir.

*** Halika arz maliyeti tahminidir. Gerçek maliyetin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalar farklı sulaama etkisi değerleri ortaya çıkarabilir.

b) Sulaama Etkisi-Ortaklık Payları:

Ortağın Adı	Mercuri Durum		Halika Arz Sınması		Halika Arz Sınması (Ortak Sahibi Durumunda)	
	Pay Adedi	Oran (%)	Pay Adedi	Oran (%)	Pay Adedi	Oran (%)
Kazancı Holding A.Ş.	549.965.625	99,99	549.965.625	95,2321	545.865.625	94,5272
AlB Melle	4.814	0,0009	4.814	0,0008	4.814	0,0008
Kazancı	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Kazancı	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Sahibi Cevail	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Nesad	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Buykol	4.812	0,0009	4.812	0,0008	4.812	0,0008
Aksa Makine Sanayi A.Ş.	15.125	0,0028	15.125	0,0026	15.125	0,0026
Halika Asik	-	-	27.500.000	4,7919	31.000.000	5,4719
Topyam	550.000.000	100,00	577.500.000	100,00	577.500.000	100,00

18 MAYIS 2010



18 MAYIS 2010
Yatırım Birim Kaliforniya Sanayi A.Ş.