AYEN

AYEN ENERJİ A.Ş.

2018

FAALİYET RAPORU

ANNUAL REPORT

ÖNSÖZ
FOREWORD

2018 yılında ülkemizin elektrik üretimi 2017 yılına göre %1,2 artış göstererek 300,71 milyar kWh olmuştur. Bu üretimi karşılık elektrik tüketimi ise %1,8 artışla 300,10 milyar kWh olmuştur.

2017 yılında 47.660 MW olan puant talebi ise % 3,1 azalarak 46.160 MW olarak gerçekleşmiştir.

Ülkemizin kurulu gücü ise 2018 yılında devreye alınan yeni santraller ile 88.550,80 MW'a ulaşmıştır.

Şirketimiz, Ön Lisansı alınmış olan 24 MW toplam kurulu güçte Çaypınar Rüzgar Enerji Santrali projelendirme çalışmasına 2018 yılı itibariyle başlanmıştır. Balıkesir ili, Kepsut ilçesinde bulunan projemize ait yatırım sürecinde alınması gereken izin süreçleri devam etmektedir.

Yurtdışı iştirakimiz Ayen AS Energji SHA'ya ait Fan Havzasında Hidroelektrik Santralleri kapsamında, 2017 yılında devreye alınan Fangut Barajı ve Fangut Cansuyu Hidroelektrik Santralleriyle birlikte toplam 110 MW kurulu güce ulaşan hidroelektrik santral yatırımlarımız 2018 yılı içinde 340 milyon kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir.

Geçen sene içinde teklifi uygun bulunan 111 MW kurulu gücünde 366,6 milyon kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Kalivac Baraj ve Hidroelektrik Santrali projesi sözleşmesi Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı ile karşılıklı olarak imzalanmış olup, projelendirme çalışmaları ve izin süreçleri devam etmektedir.

Şirketimiz, üretilen elektrik enerjisi Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da kurulmuş olan elektrik ticaret şirketlerimiz vasıtası ile Avrupa genelinde pazarlanmakta olup, yeni elektrik üretim santrali yatırımlarına ek olarak gerçekleştirdiği elektrik ticaret faaliyetleri ile de Orta ve Güney Avrupa enerji sektöründeki etkiliğini artırmayı hedeflemektedir.

Artan nüfus ve sanayi gücümüzün artmasından kaynaklı oluşacak enerji talebini karşılamak üzere yeni elektrik üretim tesisi yatırımı gerekliliği gün geçtikçe artmaya devam edecektir. Kurulu gücünün %100'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşan şirketimiz, Türkiye'nin artan enerji talebi ihtiyacını karşılamak üzere elektrik üretim santrali yatırımlarına devam etmeyi hedeflemekte olup, mevcut yatırımlara ek olarak yeni yatırım projeleri üzerine olan çalışmalarına da devam etmektedir.

In 2018, the total electricity generation of our country has increased by 1.2% compared to 2017 and has reached 300.71 billion kWh in 2018. In the same period, the electricity consumption has increased by 1.8 % reaching to 300.10 billion kWh.

The peak demand, which was 47,660 MW in 2017, has decreased by 3,1 % and was realized as 46,160MW.

With the commissioning of the new power plants, Turkey's overall established power capacity has reached to 88,550.80 MW in 2018, accordingly.

The project design for the Çaypınar Wind Power Plant that our company holds the Pre-License has been initiated as of 2018. The procedures for permission that are required to be taken for the investment processes of our project located in Balıkesir province, Kepsut district, are still continuing.

Owned by our overseas subsidy, Ayen AS Energji SHA, our investment, that has reached to 110 MW in established capacity with the commissioning of the Fangut Dam and HEPP, has realized 340 million kWh electricity production in 2018.

The Contract for Kalivac Dam and Hydroelectricity Power Plant project which has a 366.6 million kWh electricity power production capacity with its 111 MW established power, was signed mutually with the Republic of Albania, Ministry of Energy and Industry, and the project design works and permission processes are continuing.

Our company markets the electricity energy that it generates, along Europe through its electricity trading companies which are established in Albania, Serbia and Slovenia, and aims to increase its effectivity in Middle and South Europe through the commercial electricity activities in addition to its already established new electricity generation investments.

In order to meet the energy demand that arises due to increasing population and industrial power, the necessity for the investments towards new electricity generation plants will increase gradually on a daily basis. As 100% of the established capacity is from renewable energy, our company targets to invest in electricity generation plant investments in order to meet the increasing energy demand of Turkey, and continues to work on new investment projects beside the existing investments.

Fahrettin Amir Arman
Genel Müdür
General Manager

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Cad.
Maslak Plaza No: 27 Sarıyer 34685
Istanbul - Türkiye

Tel + 90 212 315 30 00
Fax + 90 212 230 82 91

ey.com
Ticaret Sicil No 479920

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ayen Enerji Anonim Şirketi Genel Kuruluna

1 Görüş

Ayen Enerji Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 1/1/2018 - 31/12/2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2 Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3 Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1/1/2018 - 31/12/2018 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 11 Mart 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4 Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı

(CONVENIENCE TRANSLATION OF INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE MANAGEMENT'S ANNUAL REPORT ORIGINALLY ISSUED IN TURKISH)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE ANNUAL REPORT OFTHE BOARD OF DIRECTORS

To the Board of Directors of Ayen Enerji A.Ş.

1 Opinion

We have audited the annual report of Ayen Enerji A.Ş. ("the Company) and its subsidiaries ("the Group") for the period of 1/1/2018-31/12/2018.

In our opinion, the consolidated financial information provided in the annual report of the Board of Directors and the discussions made by the Board of Directors on the situation of the Group are presented fairly and consistent, in all material respects, with the audited full set consolidated financial statements and the information we obtained during the audit.

2 Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with standards on auditing as issued by the Capital Markets Board of Turkey and Independent Auditing Standards (InAS) which are part of the Turkish Auditing Standards as issued by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority of Turkey (POA). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Report section of our report. We are independent of the Group in accordance with the Code of Ethics for Independent Auditors (Code of Ethics) as issued by the POA, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code of Ethics. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

3 Our Auditor's Opinion on the Full Set Consolidated Financial Statements

We have expressed an unqualified opinion in our auditor's report dated March 11, 2019 on the full set consolidated financial statements of the Group for the period of 1/1/2018-31/12/2018.

4 The Responsibility of the Board of Directors on the Annual Report

In accordance with Articles 514 and 516 of the Turkish Commercial Code 6102 ("TCC") and the provisions of the Communiqué II-14.1 on the Principles of Financial Reporting In Capital Markets" ("the Communiqué") of the Capital Market Board ("CMB"), the management of the Group is responsible for the following items:

a) Preparation of the annual report within the first three months following the balance sheet date and submission of the annual report to the general assembly.

b) Preparation and fair presentation of the annual report; reflecting ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5 Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Necati Tolga Kırelli'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Necati Tolga Kırelli, SMMM

Sorumlu Denetçi

11 Mart 2019

Ankara, Türkiye

the operations of the Group for the year, along with its financial position in a correct, complete, straightforward, true and honest manner. In this report, the financial position is assessed according to the consolidated financial statements. The development of the Group and the potential risks to be encountered are also noted in the report. The evaluation of the board of directors is also included in this report.

c) The annual report also includes the matters below:

- Subsequent events occurred after the end of the fiscal year which have significance,
- The research and development activities of the Group,
- Financial benefits such as salaries and bonuses paid to the board members and to those charged governance, allowances, travel, accommodation and representation expenses, financial aids and aids in kind, insurances and similar deposits.

When preparing the annual report, the board of directors takes into account the secondary legislative arrangements published by the Ministry of Customs and Trade and related institutions.

5 Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Report

Our aim is to express an opinion, based on the independent audit we have performed on the annual report in accordance with provisions of the Turkish Commercial Code and the Communiqué, on whether the consolidated financial information provided in this annual report and the discussions of the Board of Directors are presented fairly and consistent with the Group's audited consolidated financial statements and to prepare a report including our opinion.

The independent audit we have performed is conducted in accordance with InAS and the standards on auditing as issued by the Capital Markets Board of Turkey. These standards require compliance with ethical provisions and the independent audit to be planned and performed to obtain reasonable assurance on whether the consolidated financial information provided in the annual report and the discussions of the Board of Directors are free from material misstatement and consistent with the consolidated financial statements.

The name of the engagement partner who supervised and concluded this audit is Necati Tolga Kırelli.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Necati Tolga Kırelli, SMMM

Partner

11 March, 2019

Ankara, Türkiye

GENİŞ AÇI
WIDE ANGLE

AYEN
AYEN ENERJİ A.Ş.

AYEN ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
Kuruluş tarihi / Founded: 15.08.1990
Merkez / Main Office: Hülya Sokak No: 37 G.O.P. / ANKARA
Tel: (312) 445 04 64
Faks / Fax: (312) 445 05 02
e-mail: ayen@ayen.com.tr
web: www.ayen.com.tr
Sermaye / Capital: 171.042.300 TL
Ticaret Sicil No / Trade Registration No: 79297-Merkez
Sanayi Sicil No / Chamber of Industry No: 520264.34
Vergi Dairesi/Sic.No / Tax Office/Regist. No: Cumhuriyet-119 004 5930
Mersis No: 0-1190-0459-3000013


RES / WPP
HES / Dam and HEPP
Yatırımlarımız / Investments
Ticaret / Trade
Sırbistan/Serbia
Ayen Energy
Trading d.o.o.
Arnavutluk/Albania
Fangut Barajı ve HES / Dam and HEPP
Peshqeshit HES / HEPP
Fangut HES Can Suyu / HEPP Residual Flow PPE
Arnavutluk/Albania
Ayen Energy Trading Sh.a
Balıkesir Çaypınar
RES/WPP
İzmir – Mordoğan RES/WPP
İzmir – Korkmaz RES/WPP
Aydın – Akbük RES/WPP
Aydın – Akbük-II RES/WPP
Ankara – Ayen
Elektrik Ticaret A.Ş.
Trabzon – Çankaya
Barajı ve HES/
Dam and HEPP
Gümüşhane – Büyükdüz
HES/ HEPP
Kayseri – Yamula
Barajı ve HES/
Dam and HEPP

AYEN ENERJİ GRUP YAPISI / GROUP STRUCTURE

Pay	Projeler / Projects	
% 100	**Büyükdüz HES** / HEPP	**68,90 MW** **Faaliyette** / In Operation
% 100	**Akbük RES** / WPP	**31,5 MW** **Faaliyette** / In Operation
% 100	**Mordoğan RES** / WPP	**30,75 MW** **Faaliyette** / In Operation
% 100	**Korkmaz RES** / WPP	**24 MW** **Faaliyette** / In Operation
% 100	**Akbük-II RES** / WPP	**20 MW** **Faaliyette** / In Operation

Pay	Yurt Dışı İştirakler / Offshore Subsidiaries				
		Amacı / Purpose	**Sermaye** / Equity	**Kuruluş** / Est	**Proje** / Project
% 82*	**Ayen AS Energji SHA** (Arnavutluk / Albania)	**Proje firması, 41 yıl süreli imtiyaz sözleşmesi sahibi** / SPV, concession holder for 41 years	**11.900.000.000 ALL**	**2011**	**110 MW Arnavutluk Fan Havzası HES Faaliyette** / Albania Fan River HEPP in operation **- 34 MW Peshqeshit HES**/HEPP **-74,6 MW Fangut Barajı ve HES**/Dam and HEPP **-1,11 Fangut Can Suyu Santrali**/ Fangut residual Flow PPE
% 100	**Ayen Energy Trading SHA** (Arnavutluk / Albania)	**Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti / Electricity trade in Albania**	**100.000.000 ALL**	**2013**	
% 100	**Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd** (Sırbistan / Serbia)	**Elektrik Ticareti** / Electricity Trade	**13.052.540 RSD**	**2014**	
% 100	**Ayen Energija D.O.O** (Slovenya / Slovenia)	**Elektrik Ticareti** / Electricity Trade	**267.500 EUR**	**2014**	
% 92	**Ayen _ALB SHA** (Arnavutluk / Albania)	**Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti** / Electricity trade in AlbaniaTrade	**3.500.000 ALL**	**2017**	Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı tarafından İhaleye çıkarılan 111 MW Kurulu gücünde, yıllık 366,6 milyon kWh Elektrik Enerjisi Üretim Kapasiteli 35 yıl süreli HES- Kalivac Hidroelektrik Santrali İmtiyazcı şirketi olarak Kasım-2017'de kurulmuştur. Established in November-2017 as a concession company of HES-Kalivac Hydroelectric Power Plant with a capacity of 111 MW installed power by the Ministry of Energy and Industry of the Republic of Albania and an annual capacity of 366.6 million kWh Electric Power Generation Capacity 35 years.

* **%8 Ayel Elektrik Hissesi** / Shares

Orta ve güneydoğu Avrupa'da büyüme
Expansion to central and southeastern Europe

%100
Yenilenebilir kaynaklardan üretilen
Generation from renewable sources

		Yurt İçi Bağlı Ortaklıklar / Subsidiaries			
		Amacı / Purpose	**Sermaye** / Equity	**Kuruluş** / Est	**Proje** / Projects
% 97	Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	**Yamula HES YİD Proje geliştirici ve 20 yıl süreli imtiyaz sözleşmesi sahibi** / Project developer and concession holder for 20 years under BOT scheme	80.000.000 TL	1988	**100 MW Yamula HES Faaliyette** / Yamula HEPP In Operation
% 100	Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.	**Toptan Elektrik Satışı** / Electricity Wholesale	25.000.000 TL	2002	
% 82	Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	**Yurt içi ve yurt dışında Elektrik Üretimi, Dağıtımı, ve Ticareti** / Electricity generation, distribution, and trade onshore and offshore	15.000.000 TL	2010	
% 76	Araklı Doğalgaz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	**Proje firması** / SPV	17.500.000 TL	2006	**98,36 MW Çankaya HES Yatırım sürecinde** / Çankaya HEPP Under Construction

ORTAKLIK YAPISI / SHAREHOLDING STRUCTURE

HİSSEDAR SHAREHOLDER	PAY ORANI SHARE (%)	PAY ADEDİ NUMBER OF SHARES	PAY TUTARI AMOUNT OF SHARES	PAY GRUBU CLASS OF SHARES
Aydıner İnşaat A.Ş	56,873802	9.727.825.965	97.278.259,65	A
Aydıner İnşaat A.Ş	28,103837	4.806.945.000	48.069.450,00	B (Halka kapalı / non-trading shares)
Mehmet Aydıner	0,004515	772.200	7.722,00	A
Fatma Nirvana Aydıner	0,001693	289.575	2.895,75	A
Ömer Ali Aydıner	0,001693	289.575	2.895,75	A
Turhan Aydıner (Miras Ortaklığı)	0,001693	289.575	2.895,75	A
Turgut Aydıner	0,001467	250.965	2.509,65	A
Fahrettin Amir Arman	0,000013	2.145	21,45	A
Halka Açık Kısım	15,011287	2.567.565.000	25.675.650,00	B (Halka Açık / Publicly traded)
Toplam / Total	**%100**	**17.104.230.000**	**171.042.300,00**	

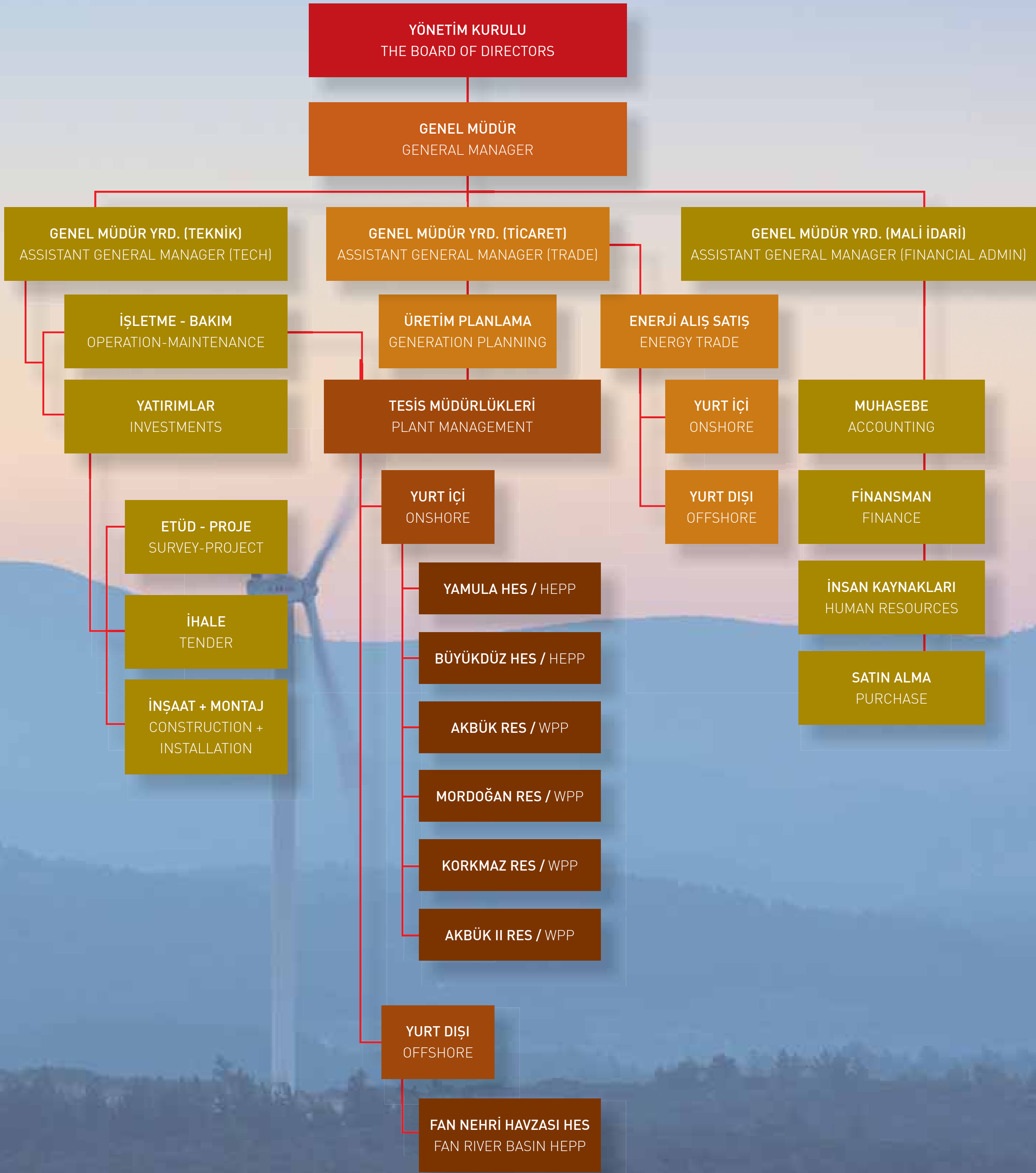
Şirketin, Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Aydıner, Yönetim Kurulu Üyeleri Turgut Aydıner, Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç, Ömer Ali Aydıner, Fahrettin Amir Arman İcracı Üyeler olup; bağlı ortaklıklarımızda da aynı görevleri ifa etmektedirler. 31 Temmuz 1990 tarih ve 79297 nolu ticaret sicil gazetesinde yayımlanan ana sözleşme metni, madde 11'de "şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak bütün sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirket ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili iki kişinin imzasını taşıması gereklidir" hükmü yer almaktadır. Şirketin temsil ve ilzamı ile ilgili yetkilerinin tamamı veya bir kısmı, vekâletname vermek suretiyle, Yönetim Kurulu Üyelerinden birine veya üçüncü bir şahsa verilebilir. Genel Kurul Toplantılarındaki karar nisabında (A) Grubu hissedarların en az %50 (Yüzde elli)'sinin iştiraki aranır. Bu faaliyet döneminde Şirketin pay sahipliği yapısında bir değişiklik meydana gelmemiştir.

Mehmet Aydıner, the Chairman of the Board of Directors of the Company, and Turgut Aydıner, Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç, Ömer Ali Aydıner, Fahrettin Amir Arman, the Members of the Board of Directors, are all Executive Members and they perform the same duty in our subsidiaries as well. Article 11 of the Company Articles of Association published in the issue with date July 31, 1990 and number 79297 of the Trade Registry Gazette states that "all documents issued by the Company and agreements signed by the Company shall only be valid with signatures of two persons authorized to bind the Company affixed under the Company title." Authority to represent and bind the Company may, either fully or partially, be assigned by proxy to any member of the Executive Board or a third party. Attendance of at least 50% of Class (A) shareholders will be required for quorum at General Assembly meetings. No changes took place in the shareholding structure of the Company within this operation period.

YÖNETİM KURULU / BOARD OF DIRECTORS

ADI SOYADI FULL NAME	**ÜNVANI** TITLE	**GÖREV SÜRESİ** TERM OF DUTY
Mehmet Aydıner	Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman	31/03/2016 - 31/03/2019
Turgut Aydıner	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Vice Chairman	31/03/2016 - 31/03/2019
Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	31/03/2016 - 31/03/2019
Ömer Ali Aydıner	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	31/03/2016 - 31/03/2019
Fahrettin Amir Arman	Yönetim Kurulu Üyesi,Genel Müdür / Member, General Manager	31/03/2016 - 31/03/2019
Metin Bostancıoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	31/03/2018 - 31/03/2019
Kadir Nejat Ünlü	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	31/03/2018 - 31/03/2019

ORGANİZASYON ŞEMASI
ORGANIZATION CHART



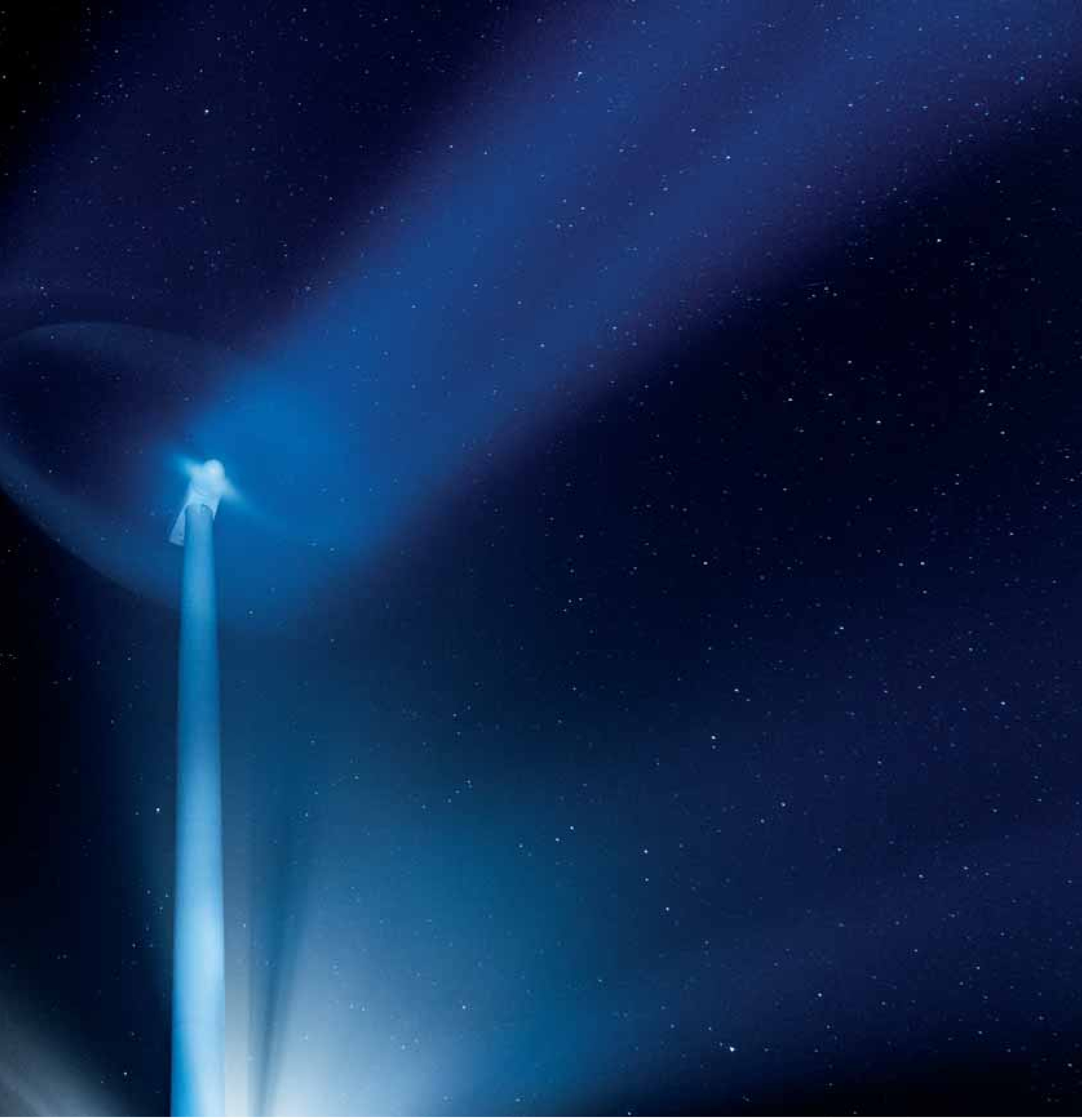
ENERJİ SEKTÖRÜNE BAKIŞ
A GLANCE AT THE ENERGY SECTOR

Türkiye'nin enerji politikasının temel hedefi, enerjinin, ekonomik büyümeyi gerçekleştirecek ve sosyal gelişmeyi destekleyecek şekilde, zamanında, yeterli, güvenilir, rekabet edilebilir fiyatlardan, çevresel etki de göz önüne alınarak temin edilmesidir. Ülkemiz son yıllarda, enerji piyasasının rekabete dayalı ve şeffaf bir piyasa anlayışı çerçevesinde yeniden yapılandırılması, yerli ve yenilenebilir kaynak potansiyelimizin tespiti ve kullanımı, nükleer enerjinin elektrik üretimine dahil edilmesi, enerji verimliliği ve yeni enerji teknolojilerinden yararlanılması gibi alanlarda yasal ve teknik çalışmalarla önemli aşama kat etmiştir.

Bu kapsamda; Türkiye enerji politikasının temel öncelikleri:

- Maliyet, zaman ve miktar yönünden enerjinin tüketiciler için erişilebilir olması,
- Serbest piyasa uygulamaları içinde kamu ve özel kesim imkanlarının harekete geçirilmesi,
- Dışa bağımlılığın azaltılması,
- Enerji alanında ülkemizin bölgesel ve küresel etkinliğinin artırılması,
- Kaynak, güzergah ve teknoloji çeşitliliğinin sağlanması,
- Yenilenebilir kaynakların azami oranda kullanılmasının sağlanması,
- Enerji verimliliğinin artırılması
- Enerji ve tabii kaynakların üretiminde ve kullanımında çevre üzerindeki olumsuz etkilerin en aza indirilmesi şeklinde özetlenmektedir.

2018 yılı sonu itibariyle enerji sektörü 3.350,80 MW kurulu gücünde santral ilave olmuş ve Türkiye toplam kurulu gücü 2.402 adet santral ilavesi ile 88.550,80 MW değerine ulaşmıştır.



The main goal of the Turkish energy policy is provision of energy in a punctual, sufficient, and convenient manner that materializes growth and supports social development, at competitive prices while considering its environmental impact. In the recent years, our country has had notable progress with legal and technical studies in the fields such as reconstruction of the energy markets on a competition based and transparent notion of the market, identification and use of our domestic and renewable potential sources, inclusion of nuclear energy in energy production, energy efficiency, and utilization of new technologies.

In this context, fundamental priorities of the Turkish energy policy are summarized as follows:

- Energy accessibility to consumers in terms of cost, time, and quantity;
- Mobilization of public and private sector capabilities in free market practices;
- Mitigating dependence on foreign sources;
- Increasing regional and global effectivity of our country in the energy sector;
- Provision of diversity in source, route, and technology;
- Maximizing utilization of renewable energy sources;
- Increasing energy efficiency;
- Minimizing adverse effects of energy and national resources production and consumption on the environment.

2.402 power plants with installed capacity of 3.350,80 MW commissioned as of the end of 2018 and the Total Installed Capacity of Turkey reached 88.550,80 MW.

TÜRKİYE ELEKTRİK ENERJİSİ
KURULUŞ VE KAYNAK CİNSLERİNE GÖRE KURULU GÜÇ
ELECTRIC ENERGY IN TURKEY
INSTALLED CAPACITY BY PLANT AND SOURCE OF ENERGY

KURULUŞLAR / PLANTS	**2018 YILI SONU** / YEAR END 2018		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	**KATKI** CONTRIBUTION	**SANTRAL SAYISI** NUMBER OF PLANTS
	MW	**%**	**ADET** NUMBER
EÜAŞ'A BAĞLI ORTAKLIK SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER PARTNERSHIP AGREEMENT WITH EÜAŞ	18.488,9	20,9	55
İŞLETME HAKKI DEVREDİLEN SANTRALLAR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENTS	3.386,7	3,8	87
YAP İŞLET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BO SCHEME	6.101,8	6,9	5
YAP İŞLET DEVRET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BOT SCHEME	1.358,8	1,5	12
SERBEST ÜRETİM ŞİRKETLERİ / INDEPENDENT GENERATION COMPANIES	53.862,2	60,8	1.216
LİSANSSIZ (TEDAŞ) SANTRALLERİ / UNLICENSED TEDAŞ POWER PLANTS	5.352,4	6,0	6.048
TOPLAM / TOTAL	**88.550,8**	**100,0**	**7.423**

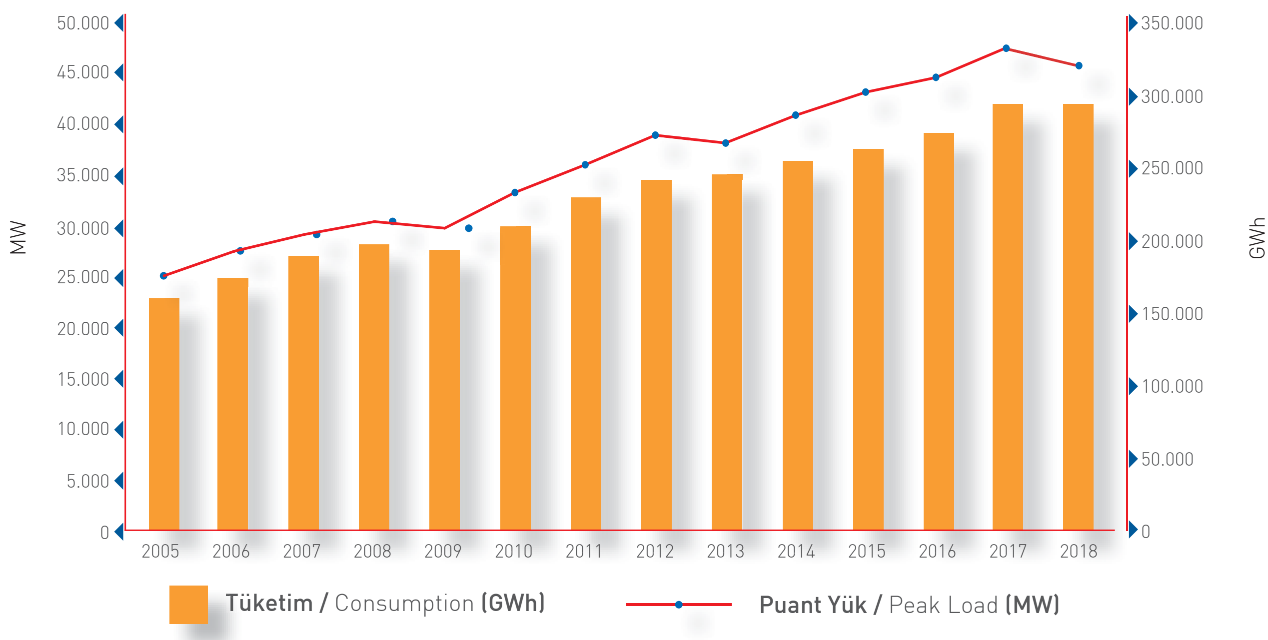
KAYNAK CİNSLERİ / SOURCE OF ENERGY	**2018 YILI SONU** / YEAR END 2018		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	**KATKI** CONTRIBUTION	**SANTRAL SAYISI** NUMBER OF PLANTS
	MW	**%**	**ADET** NUMBER
FUEL-OİL + ASFALTİT + NAFTA + MOTORİN / FUEL-OIL + ASPHALTITE + NAPHTHA + DIESEL OIL	294,0	0,3	11
TAŞ KÖMÜRÜ + LİNYİT / HARD COAL + LIGNITE	10.203,5	11,5	31
İTHAL KÖMÜR / IMPORTED COAL	8.793,9	9,9	11
DOĞALGAZ + LNG / NATURAL GAS + LNG	22.437,8	25,3	251
YENİLEN. + ATIK + ATIKSI + PİROLİTİK YAĞ / RENEWABLE + WASTE + WASTE HEAT + PYROLYTIC OIL	738,8	0,8	127
ÇOK YAKITLILAR KATI + SIVI / MULTI FUEL SOLID + LIQUID	697,1	0,8	22
ÇOK YAKITLILAR SIVI + D.GAZ / MULTI FUEL LIQUID + NATURAL GAS	3.443,2	3,9	48
JEOTERMAL / GEOTHERMAL	1.282,5	1,4	48
HİDROLİK BARAJLI / DAM TYPE HYDRAULIC	20.536,1	23,2	118
HİDROLİK AKARSU / RIVER TYPE HYDRAULIC	7.747,7	8,7	524
RÜZGAR / WIND	6.942,3	7,8	175
GÜNEŞ / SUN	81,7	0,1	9
TERMİK (LİSANSSIZ) / THERMAL (UNLICENSED)	300,5	0,3	104
RÜZGAR (LİSANSSIZ) / WIND (UNLICENSED)	63,1	0,1	74
HİDROLİK (LİSANSSIZ) / HYDRAULIC (UNLICENSED)	7,6	0,0	11
GÜNEŞ (LİSANSSIZ) / SOLAR (UNLICENSED)	4.981,2	5,6	5.859
TOPLAM / TOTAL	**88.550,8**	**100,0**	**7.423**

2005 – 2018 YILLARI TÜRKİYE ELEKTRİK SİSTEMİ PUANT GÜÇ VE ENERJİ TÜKETİMİ
TURKISH ELECTRICITY SYSTEM PEAK DEMAND AND ENERGY CONSUMPTION BETWEEN 2005 - 2018

	PUANT GÜÇ TALEBİ PEAK DEMAND (MW)	ARTIŞ INCREASE (%)	ENERJİ TALEBİ ENERGY DEMAND (GWh)	ARTIŞ INCREASE (%)
2005	25.174	7,2	160.794	7,2
2006	27.594	9,6	174.637	8,6
2007	29.249	6,0	190.000	8,8
2008	30.517	4,3	198.085	4,3
2009	29.870	-2,1	194.079	-2,0
2010	33.392	11,8	210.434	8,4
2011	36.122	8,2	230.306	9,4
2012	39.045	8,1	242.370	5,2
2013	38.274	-2,0	248.324	2,5
2014	41.003	7,1	257.220	3,6
2015	43.289	5,6	265.724	3,3
2016	44.734	3,3	274.859	4,2
2017	47.660	6,5	294.940	7,3
2018	46.160	-3,1	300.109	1,8

Yukarıdaki Tablodan görülebileceği gibi, 2018 yılında anlık maksimum güç talebi (Puant Güç Talebi) geçen yıla göre %3,1'lik azalışla 46.160 MW olarak gerçekleşmiştir.Yıl içinde toplam tüketim ise 2017 yılına kıyasla 1,8'lik bir artışla 300.109,20 GWh olmuştur.

As observed in the table above, instantaneous maximum power demand (peak power demand) in the year 2018 had been 46.160 MW, with an decrease of 3,1% from the previous year. Total consumption in the same year had been 300.109,20 GWh, with an increase of 1,8% from 2017.



Elektrik tüketiminde %1,8'lik artışa karşılık,elektrik üretimi 2018 yılında bir önceki yıla göre %1,2 artarak 300,71 milyar kWh olmuştur. Bu artışa en büyük katma değeri Üretim Şirketleri sağlamıştır.

While there was an increase of 1,8% in electricity consumption, production in 2018 was 300,71 billion kWh, with an increase of 1,2% from the previous year. The largest added value to this increase had been provided by free trade generation companies.

2018 YILI SONU İTİBARİYLE ÜRETİMİN KURULUŞLARA DAĞILIMI
DISTRIBUTION OF GENERATION BY PLANTS AS OF THE END OF 2018
(GWh)

	2018	KATKI CONTRIBUTION %
EÜAŞ	45.777,30	15,3
EÜAŞ BAĞLI ORTAKLIK / AFFILIATED COMPANY OF EÜAŞ	0,00	0,0
LİSANSSIZ SANTRALLER / UNLICENSED POWER PLANTS	7.937,70	2,6
ÜRETİM ŞİRKETLERİ / GENERATION COMPANIES	238.826,70	79,4
İŞLETME HAKKI DEVİR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEEMENT	8.175,10	2,7
TOPLAM / TOTAL	300.716,80	100,0

KAYNAKLAR / RESOURCES	2018	KATKI CONTRIBUTION %
TAŞ KÖMÜRÜ+İTHAL KÖMÜR+ASFALTİT / HARD COAL+ IMPORTED COAL+ASPHALTITE	66.981,30	
LİNYİT / LIGNITE	44.838,30	
SIVI YAKITLAR / LIQUID FUELS	1.429,50	
DOĞALGAZ / NATUREL GAS	90.231,90	
YENİLENEBİLİR+ATIK / RENEW AND WASTES	3.215,70	
TERMİK TOPLAM / THERMAL TOTAL	206.696,70	68,74
HİDROLİK / HYDRO	59.754,90	19,87
JEOTERMAL+RÜZGAR+GÜNEŞ / GEOTHERMAL+WIND+SOLAR	34.265,10	11,39
TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL GENERATION OF TURKEY	300.716,80	100,00

DIŞ ALIM / IMPORTS	2.466,00
DIŞ SATIM / EXPORTS	3.073,60
TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL CONSUMPTION OF TURKEY	300.109,20

10 YILLIK TALEP TAHMİNLERİ RAPORU (2018-2027)
10 YEAR DEMAND FORECAST REPORT (2018-2027)

Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği çerçevesinde Dağıtım Şirketlerinin hazırlamış olduğu Talep Tahminleri Raporlarına göre, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından gelecek 10 yıllık (2018-2027) dönem için bazı öngörüler sonucunda elde edilen Düşük, Baz ve Yüksek Elektrik Enerjisi Tüketim tahminleri yapılmıştır. Bu çalışmalarda tüketicilerin tüketim tahminleri toplamına, iç ihtiyaç ve iletim kaybı (son 10 yılın ortalaması) ilave edilmesiyle 2018-2027 yılları arası Türkiye Brüt Tüketim tahmini oluşturulmuştur.

According to Demand Forecast Report prepared by Distribution Companies within the scope of Electricity Market Demand Forecast Regulation; the Low, Base, and High Electricity Energy Consumption Forecasts were made for 10-year period (2018-2027) in accordance with assumptions made by Turkish Electricity Transmission Corporation. In these studies Turkey's Gross Consumption Forecast for the period between the years 2018-2027 is established by adding domestic demand and transmission losses (average of the last ten years) to total consumption forecasts of consumers .

Türkiye 2018-2027 Yılları Brüt Elektrik Tüketim Tahmini
Gross Electricity Consumption Forecast of Turkey for Period Between 2018-2027
(GWh)

YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2018	301.512	-	304.425	-	307.212	-
2019	315.807	4,7	319.457	4,9	323.788	5,4
2020	328.409	4,0	334.985	4,9	343.242	6,0
2021	341.037	3,8	350.696	4,7	363.443	5,9
2022	354.156	3,8	367.263	4,7	384.848	5,9
2023	367.876	3,9	384.638	4,7	407.889	6,0
2024	381.814	3,8	402.308	4,6	431.664	5,8
2025	396.139	3,8	420.509	4,5	456.471	5,7
2026	410.530	3,6	439.171	4,4	482.263	5,7
2027	424.973	3,5	457.876	4,3	508.611	5,5

Elektrik enerjisi talebinin, 2027 yılında düşük senaryo için ortalama %4,0 artış ile elektrik talebinin yaklaşık 420 milyar kWh'i aşması; baz senaryo için ortalama %4,7 artış ile elektrik talebinin yaklaşık 450 milyar kWh'i aşması; yüksek senaryo için ortalama %5,7 artış ile elektrik talebinin yaklaşık 500 milyar kWh'i aşması beklenmektedir.

It is expected that electricity energy demand will exceed approximately 420 billion kWH by increase of 4,0% for low case scenario; approximately 450 billion kWh by increase of 4,7% for base case scenario; and approximately 500 billion kWh by increase of 5,7% for high case scenario in 2027.

Türkiye 2018-2027 Yılları Türkiye Puant Tahmini
Peak Demand Forecast of Turkey for the Period Between the Years 2018-2027
(MW)

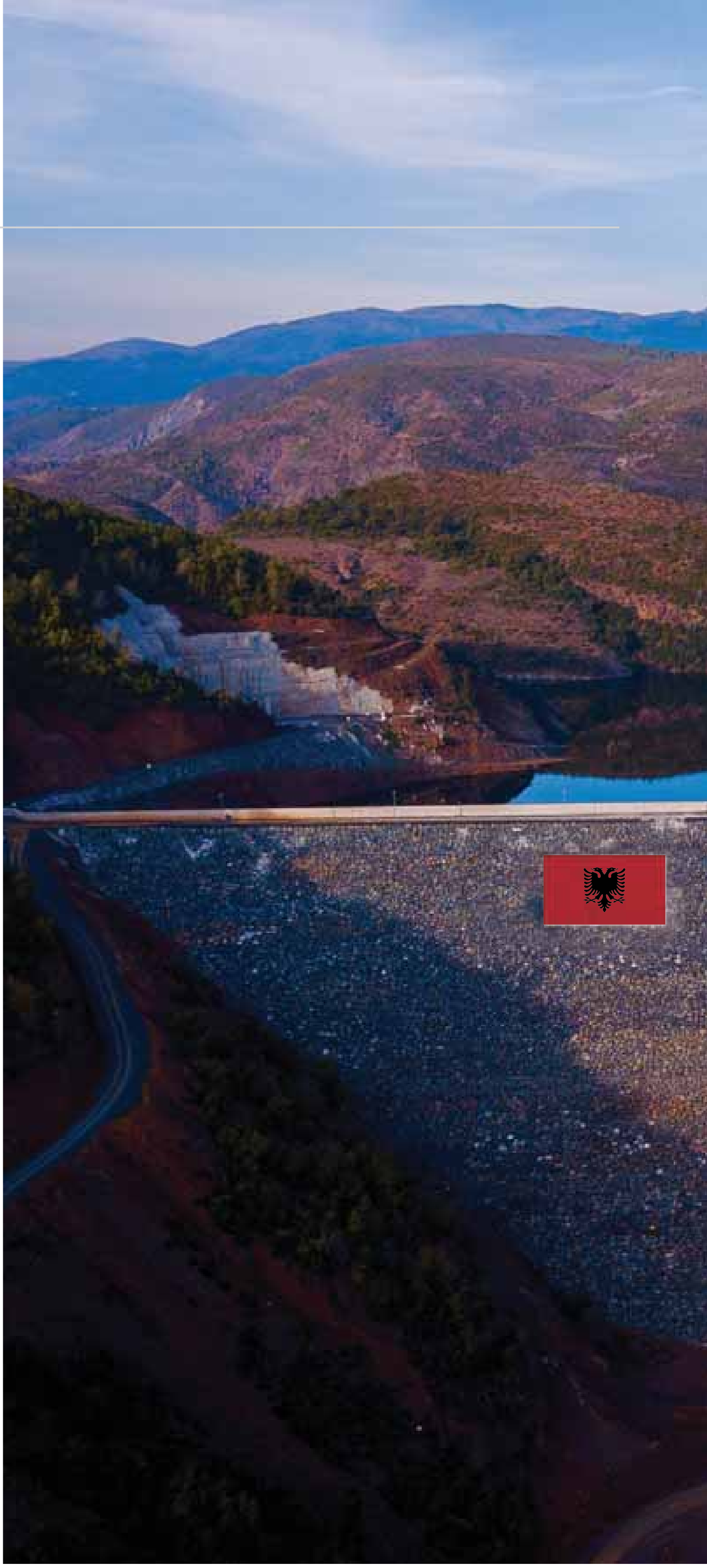
YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2018	47804	-	48266	-	48708	-
2019	50071	4,7	50650	4,9	51336	5,4
2020	52069	4,0	53112	4,9	54421	6,0
2021	54071	3,8	55602	4,7	57623	5,9
2022	56151	3,8	58229	4,7	61017	5,9
2023	58326	3,9	60984	4,7	64670	6,0
2024	60536	3,8	63786	4,6	68440	5,8
2025	62807	3,8	66671	4,5	72373	5,7
2026	65089	3,6	69630	4,4	76462	5,7
2027	67379	3,5	72596	4,3	80640	5,5

Belirli bir anda talep edilen en yüksek elektrik enerjisi talebi (puant talep) 2017 yılında 47.660 MW olarak gerçekleşmiş olup; 2027 yılında düşük senaryo için 67.379 MW; baz senaryo için 72.596 MW; yüksek senaryo için 80.640 MW olacağı öngörülmektedir.

The biggest electricity energy demand for a certain time (peak demand) has become 47.660 MW in 2017 and it is expected to become 67.379 MW for low case scenario, 72.596 MW for base case scenario, and 80.640 MW for high case scenario in 2027.

AYEN ENERJİ A.Ş.'NİN **ENERJİ SEKTÖRÜNDEKİ YERİ**

AYEN ENERJİ A.Ş. IN THE ENERGY SECTOR



%72

Hidroelektrik Üretimi

Energy Generation from Hydro

%28

Rüzgar Enerjisi Üretimi

Energy Generation from Wind

Ayen Enerji, Türkiye'nin, özellikle Yenilenebilir Enerji Kaynakları konusunda, önde gelen elektrik enerjisi üreticisi ve satıcılarındandır. Mevcut toplam gücü 384,86 MW'dır.

Bu portföyün kurulu gücü 278,61 MW'ı HES,106,25 MW'ı RES'den oluşmaktadır. Toplam elektrik üretimi 2018 yılında, 939,56 GWh olup %100'ünün yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşması, dışa bağımlılığı azaltmakta ve devlet alım garantilerinden faydalanılmasını sağlamaktadır.

Aynı zamanda ticaret faaliyeti de yapan Ayen Grubu, 2018 yılında bütün serbest piyasa opsiyonlarını da kullanarak santrallerinin üretimlerinin optimum şekilde pazarlanmasını gerçekleştirmiştir.

Ayen enerjinin yenilenebilir ve konvansiyonel üretim tesislerinden oluşan portföye sahip olması, üretim ve tüketim dengesizlik riskini en düşük seviyeye indirmektedir. Bünyesinde bulunan depolamalı hidrolelektrik santraller sayesinde, yağış dalgalanmalarında da öngörülür üretim yapılabilmektedir.

Portföyünde bulunan doğalgaz çevrim santrali ile elektrik fiyatlarına bağlı olarak talimatlarla çabuk devreye girerek veya çıkarak gelirini arttırmakta, bu avantajının yanında diğer hidroelektrik ve rüzgar santrallerinin üretim dengesizliklerini de dengeleme görevi yapmaktadır.

Ayen Enerji is one of the leading electric power producers and traders of Turkey, particularly prominent in the field of renewable energy sources. Its current total installed power is 384,86 MW.

Of this portfolio installed power capacity, 278,61 MW are composed of HEPP contributions, whereas 106,25 MW come from WPP. Total electric power generation in 2018 is 939,56 GWh, 100% of which comes from renewable sources. The fact that 100% of the installed capacity involves renewable sources, mitigates dependence on foreign sources and enables utilization of government purchase guarantees.

Ayen Group is also engaged in trade operations and, in the year 2018, by utilizing all free market options, marketed products of its power plants in an optimal manner.

With its portfolio of renewable and conventional production facilities, Ayen Enerji reduces the risk of production and consumption imbalances to the lowest level. Thanks to the hydroelectric power plants with storage within its body, predictable production is possible in precipitation fluctuations.

With the natural gas cycle power plant located in its portfolio, it increases the revenues by rapid cut-ins or cut -offs with instructions based on the electricity prices. In addition to this advantage, it balances the production imbalances of other hydroelectric and wind power plants.

TARİHÇE / HISTORY

1990
Ayen Enerji kuruldu
Ayen Enerji founded

1994
Kısık HES işletmeye açıldı (YİD)
Kısık HEPP in operation (BOT)

1998
Çamlıca I HES işletmeye açıldı (YİD)
Çamlıca I HEPP in operation (BOT)

2000
Ayen Enerji halka açıldı
Ayen Enerji initial public offering

2004
Ostim DGÇS işletmeye açıldı Ostim CCGT Plant in operation

2005
Yamula HES işletmeye açıldı
Yamula HEPP in operation

2009
Akbük RES işletmeye açıldı
Akbük WPP in operation

Kısık HES EÜAŞ'a devredildi
Kısık HEPP transferred to EÜAŞ

2012
Büyükdüz HES işletmeye açıldı
Büyükdüz HEPP in operation

*****Aksu Res işletmeye açıldı**
Aksu WPP in operation

2013
Çamlıca I HES EÜAŞ'a devredildi
Çamlıca I HEPP transferred to EÜAŞ

Mordoğan RES işletmeye açıldı
Mordoğan WPP in operation

2014

Korkmaz RES işletmeye açıldı
Korkmaz WPP in operation

2015

Peshqeshit-3 HES işletmeye alınmıştır
Peshqeshit-3 HEPP in operation

2016

Akbük II Şubat 2016 da işletmeye alınmıştır
Akbük II in operation in February 2016

2017

Fangut Barajı ve HES /Fangut Dam and HEPP 01 12 2017 Tarihinde Ticari İşletmeye alınmıştır.
HEPP Ura e Fanit and Fangu Projects in operation in December 2017.

Çankaya Barajı ve HES için önlisans alınmıştır ve çalışmalar devam etmektedir. Pre-license received for Çankaya Dam and HEPP and the works are continuing.

Çaypınar RES için önlisans alınmıştır ve çalışmalar devam etmektedir. Pre-license received for Çaypınar WPP and the works are continuing.

2017 yılı sonuna Aksu RES İştirak Satışı Yöntemi ile satılmıştır.
Aksu WPP sold through participation sales.

2018

Ostim DGÇS kapatılmıştır.
Ostim CCGT is closed.

İŞLETİLMEKTE OLAN ENERJİ TESİSLERİ POWER PLANTS CURRENTLY IN OPERATION	
Hidroelektrik / Hydroelectric	278,61 MW
Rüzgar / Wind ***	106,25 MW
Toplam / Total	**384,86 MW**

YILLIK ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİM ANNUAL ELECTRICITY GENERATION	
Hidroelektrik / Hydroelectric	690.178.575 kWh
Rüzgar / Wind ***	249.383.260 kWh
Toplam / Total	**939.561.835 kWh**

AYEN ENERJİ TOPLAM KURULU GÜÇ

	Yer Location	**Kurulu Güç** Installed Power (MW)	**Yıllık Üretim** Annual Generation (GWh)	**Türbin Tipi** Turbine Type	**Türbin Adet** Turbine Units	**Hub Yüksekliği** Hub Height (m)	**İşletme Başlama Tarihi** Commisioning Date	**Lisans No** Licence No
Akbük RES	Aydın-Didim-Akbük	31,50	122,40	Suzlon S88 2,1 MW	15	80	3.04.09	EÜ/1062-6/786
Mordoğan RES	İzmir-Karaburun	30,75	96,00	Suzlon S88 2,1 MW	15	80	27.09.13	EÜ/1622-13/1186
Korkmaz RES	İzmir-Seferihisar-Sığacık mevki	24,00	85,00	Suzlon S88 2,1 MW	12	80	15.08.14	EÜ/1622-14/1187
Akbük II RES	Aydın-Didim & Muğla-Milas	20,00	68,00	Suzlon S97 2,1 MW	10	80	12.02.16	EÜ/3640-1/2207

	Yer Location	**Kurulu Güç** Installed Power (MW)	**Yıllık Üretim** Annual Generation (GWh)	**Türbin Tipi** Turbine Type	**Cebri Boru** Penstock (m)	**Enerji Tüneli** Energy Tunnel (m)	**Net Düşü** Net Head (m)	**Lisans No** Licence No
Yamula Barajı HES	Kayseri-Yemliha	100,00	422,30	50*2 Düşey Francis	202,02	248,77	96,47	EÜ/5741-9/03335
Büyükdüz HES	Gümüşhane-Kürtün-Demirciler Köyü	68,90	192,02	35,2*2 Düşey Pelton	1.690,00	4.917+6.932+399	501,00	EÜ/1539-5/1123
Peshqeshit HES	Arnavutluk-Tiran	34,00	118,40	17,1*2 Düşey Francis	85,00	2.100 (5.200+4.200)	87,77	
Fangut Barajı ve Fangut Cansuyu HES	Arnavutluk-Tiran	74,6+1,11	228.85	36*2 Düşey Francis	156,00	9.500	122,62	

YATIRIMLARIMIZ
INVESTMENTS

Kalivaç HES

Yap-İşlet-Devret modeli ile yapılacak olan, 111.MW kurulu gücünde, yıllık 366,6 milyon kWh Elektrik Enerjisi Üretim kapasiteli, 35 yıl süreli "HES-KALİVAC Hidroelektrik Santrali İşi"nin "İmtiyaz Sözleşmesi" görüşmeleri tamamlanmıştır. Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı ile, bu projeyi gerçekleştirmek üzere, Arnavutluk Cumhuriyeti Kanunlarına göre kurulan AYEN-ALB S.H.A İmtiyazlı Şirketi (Başlangıç sermayesi: 3.500.000,00 ALL, Hissedarları: %92 AYEN ENERJİ A.Ş., %8 FUSHA S.H.P.K.) arasında 08 Haziran 2018 tarihinde, Arnavutluk Cumhuriyetinde 35 yıl süreli İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.Yatırım çalışmaları devam etmektedir.

Çankaya Barajı ve HES

Trabzon ili, Araklı ilçesi hudutları dahilinde tesis edilip; işletilecek olan 98,36 MW kurulu gücündeki Çankaya HES için önlisans alınmış olup; projelendirme çalışmaları devam etmektedir.

Çaypınar RES

Balıkesir ili. Kepsut ilçesi sınırlarında tesis edilip; işletilecek olan 24 MW kurulu gücündeki Çaypınar RES için projelendirme çalışmaları başlamış ve önlisans alınmıştır.

Mordoğan RES Kapasite Artırımı

İzmir ili, Karaburun ilçesinde tesis edilen Mordoğan RES tesisimizde 10,5 MWm'lık kapasite artışı için yaptığımız başvuru EPDK tarafından uygun bulunarak üretim lisansı kapasitesi 42 MWm'a yükseltilmiştir. Bu artış neticesinde yıllık üretim miktarının 128,43 MWh olması beklenmektedir. Ek yatırım çalışmaları devam etmektedir.

Kalivaç HES

The interviews, for "concession agreement" has been completed for the "Kalivac HEPP Hydroelectricity Power Plant Works" that will be operated for 35 years with yearly 366.6 million kWh Electricity Energy Generation capacity with its' 111 MW established capacity through the Built-Operate-Transfer business model. A concession agreement was signed on 8th June 2018 in the Albanian Republic for 35 years between the Albanian Republic, Ministry of Energy and Industry and AYEN-ALB S.H.A. (Initial Capital: 3,500,000.00 ALL, Shareholders: 92% of shares are owned by AYEN ENERJİ A.Ş., 8% of the shares are owned by FUSHA S.H.P.K.) which is an chartered company established for execution of this project. The investment works are continuing.

Çankaya Dam and HEPP

Preliminary License of Çankaya HEPP, which was planned to be built and operated with an installed capacity of 98.36 MW within the boundaries of Araklı district of Trabzon province, was received and project studies are in progress.

Çaypınar WPP

Preliminary License of Çaypınar WPP, which was planned to be built and operated with an installed capacity of 24 MW within the boundaries of Merkez and Susurluk Districts of Balıkesir province, was received and project studies are in progress.

Mordoğan WPP Capacity Increase

Our application for capacity increase of 10,5 MW for our Mordogan WPP, established in Izmir Province Karaburun District, was found appropriate by the Energy Markets Regulatory Authority (EMRA) and our generation license was updated and increased to 42 MW. As the result of this increase, the annual production of the plant is expected to increase up to 128,43 MWh. Additional investment studies are in progress.

YATIRIMLARIMIZ
INVESTMENTS

		Santralin Yeri Plant Location	Santralin Tipi Plant Type	Kurulu Güç Installed Power (MW)	Lisansa Esas Yıllık Üretim Annual Generation by License (GWh)
Faaliyetlerimiz / Operations	Akbük	Didim / Aydın	RES / WPP	31,50	122,40
	Akbük-II	Didim / Aydın	RES / WPP	20,00	68,20
	Mordoğan	Karaburun / İzmir	RES / WPP	30,75	99,00
	Korkmaz	Seferihisar / İzmir	RES / WPP	24,00	83,00
	Büyükdüz	Gümüşhane	Depolama kapasiteli nehir tipi HES Runoff river HEPP with storage capacity	68,90	192,02
	Yamula	Kayseri	Barajlı HES Dam type HEPP	100,00	422,30
	Peshqesh	Arnavutluk / Albania	Nehir tipi HES Runoff river HEPP	34,00	118,40
	Fan Irmağı Havzası Fan River Basin	Arnavutluk / Albania	Barajlı HES (Fangu) Dam Type HEPP	74,60	228,84
			Cansuyu Santrali Residual Flow HEPP	1,11	
	TOPLAM / TOTAL			384,86	1.334,16
Yatırımlarımız / Investments	Çankaya	Araklı / Trabzon	Nehir tipi HES Runoff river HEPP	54,62	245,00
			Barajlı HES Dam Type HEP	43,74	
	Çaypınar	Balıkesir / Susurluk	RES / WPP	24,00	82,74
	Kalivaç	Arnavutluk / Albania	Barajlı HES Dam Type HEP	111,00	366,62
	TOPLAM / TOTAL			233,36	694,36
	GENEL TOPLAM GENERAL TOTAL			618,22	2.028,52

233,36 MW

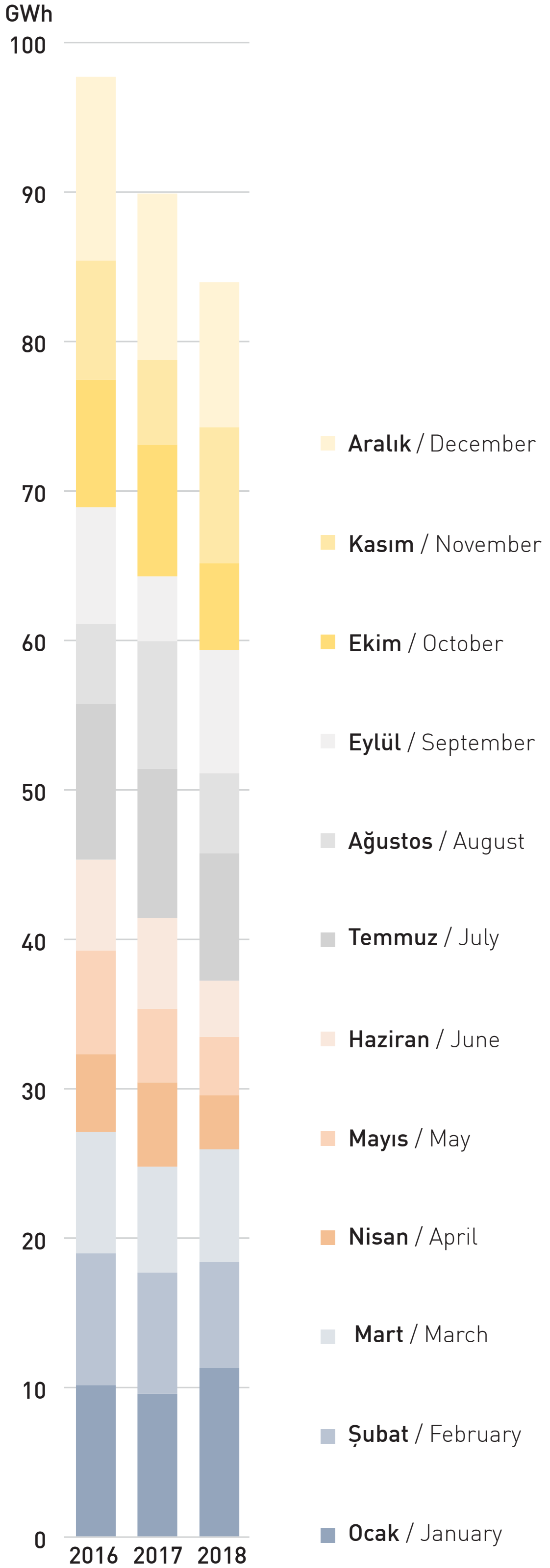
Devam eden yatırımlar

Ongoing investments

FAALİYETLERİMİZ
OPERATIONS

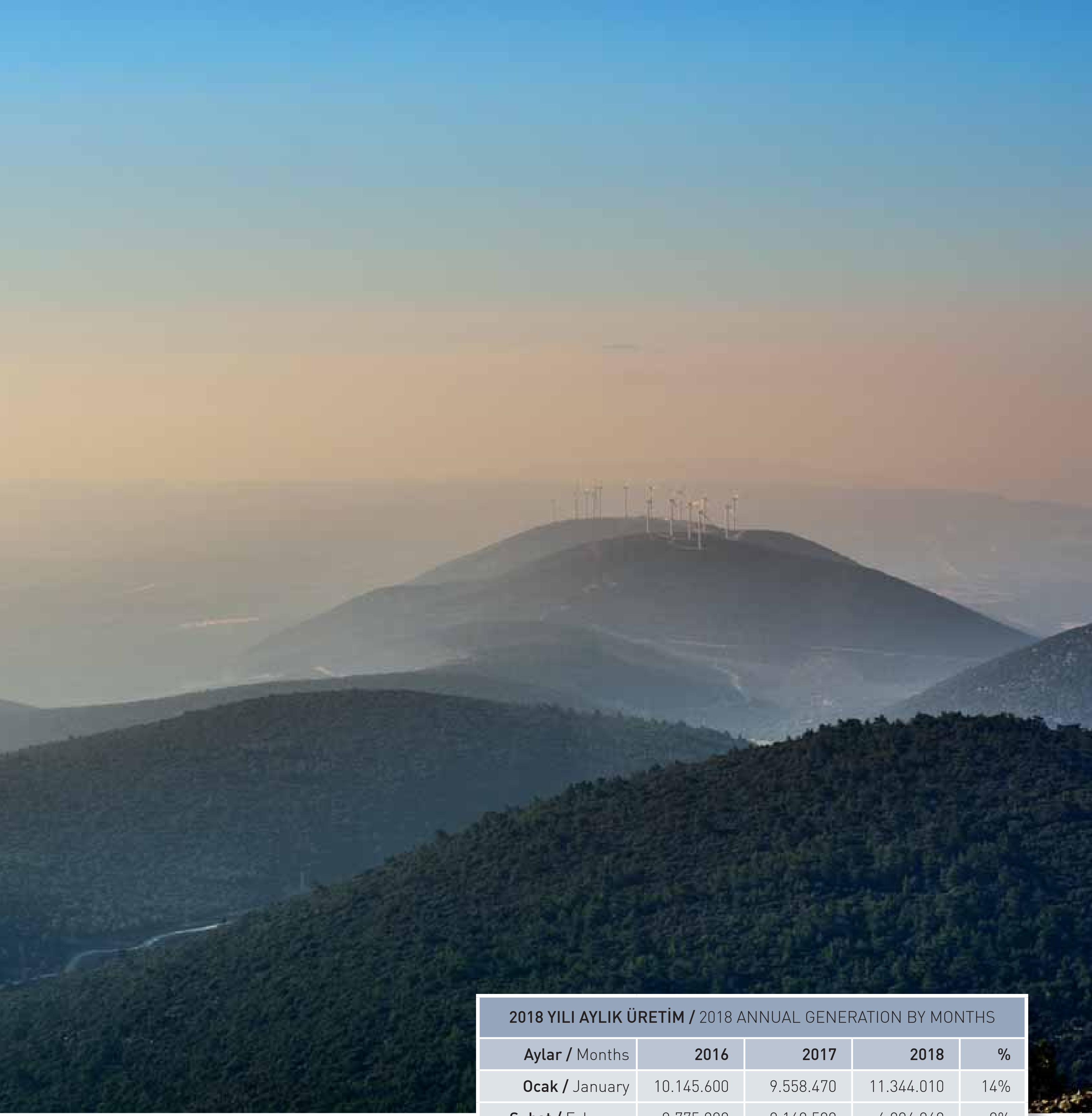
AKBÜK RES / WPP

AKBÜK RES Üretim
AKBÜK WPP Generation



Aydın İli, Didim İlçesi sınırları içerisinde Saplatan Dağı mevkiinde bulunmaktadır. 4628 sayılı Kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık Üretim Lisansı ile 2008 yılında inşaatına başlanıp 2009 Mart ayında tamamlanmıştır. Tesis, 03 Nisan 2009 tarihinde işletmeye açılmıştır.

Akbük WPP is located in the Saplatan Mountain, Didim - Aydın. The facility, which was started to be constructed in 2008 with the Generation License for 49 years obtained from EMRA within the scope of the Law no. 4628, was completed in March 2009. The facility was commissioned on April 03, 2009.



Lisans Gücü Licensed Power	31,5 MW
Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi Annual Licensed Generation Capacity	122.461.800 kWh
Ünite Sayısı Number of Units	15
Herbir Ünitenin Türbin Gücü Turbine Power per Unit	2,1 MW
Türbin Tedarikçisi Turbine Supplier	Suzlon
Türbin Göbek Yüksekliği Turbine Hub Height	80 m

2018 YILI AYLIK ÜRETİM / 2018 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2016	2017	2018	%
Ocak / January	10.145.600	9.558.470	11.344.010	14%
Şubat / February	8.775.980	8.160.580	6.984.860	8%
Mart / March	8.112.500	7.058.150	7.642.270	9%
Nisan / April	5.302.500	5.691.120	3.548.790	4%
Mayıs / May	6.866.849	4.799.810	3.860.700	5%
Haziran / June	6.139.935	6.106.450	3.897.740	5%
Temmuz / July	10.374.420	9.987.450	8.418.440	10%
Ağustos / August	5.426.630	8.602.920	5.483.400	7%
Eylül / September	7.760.600	4.331.650	8.218.750	10%
Ekim / October	8.531.520	8.786.980	5.717.050	7%
Kasım / November	8.011.020	5.681.910	9.115.560	11%
Aralık / December	12.296.400	11.175.470	9.772.910	12%
TOPLAM / TOTAL	**97.743.954**	**89.940.960**	**84.004.480**	**100%**

YAMULA BARAJI VE HİDROELEKTRİK SANTRALİ
YAMULA DAM AND HYDROELECTRIC POWER PLANT

Kızılırmak Nehri üzerinde, Kayseri şehir merkezinin 30 km. kuzeybatısında yer alan, Yamula Barajı ve Hidroelektrik Santrali, Yap-İşlet-Devret (YİD) modeli ile yapılan enerji ve sulama amaçlı Türkiye'nin önemli projelerinden birisidir.

Tesis, Ayen Enerji A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Kayseri Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Kurulu gücü 100 MW, yıllık üretim kapasitesi 422 milyon kWh'tır.

2018 yılında Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'nün Kızılırmak havzası için yapmış olduğu planlamaya uygun şekilde üretim yapılmıştır.

Tesis, barajlı olduğu için feyezan mevsimlerinde kapasitenin üzerinde gelen su depolanmaktadır. Santralimizde üretimi etkileyecek teknik bir arıza olmamıştır. Periyodik bakımlar planlandığı şekilde düzenli olarak yapılmıştır.

Yamula Dam and Hydroelectric Power Plant, located 30 km northwest of Kayseri, on Kızılırmak River, is one of the most important Build-Operate-Transfer (BOT) type power and irrigation projects in Turkey.

The Project was realized by Kayseri Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş., one of the subsidiaries of Ayen Enerji A.Ş. Its installed capacity is 100 MW and annual generation capacity is 422 million kWh.

Generation was realized pursuant to the planning made by the General Directorate of State Hydraulic Works for the Kızılırmak Basin in 2018.

Since the plant has a dam, the water exceeding the capacity during overflow seasons is stored. There were no technical problems that would affect the generation in our power plant. Periodic maintenances were performed as planned on a regular basis.

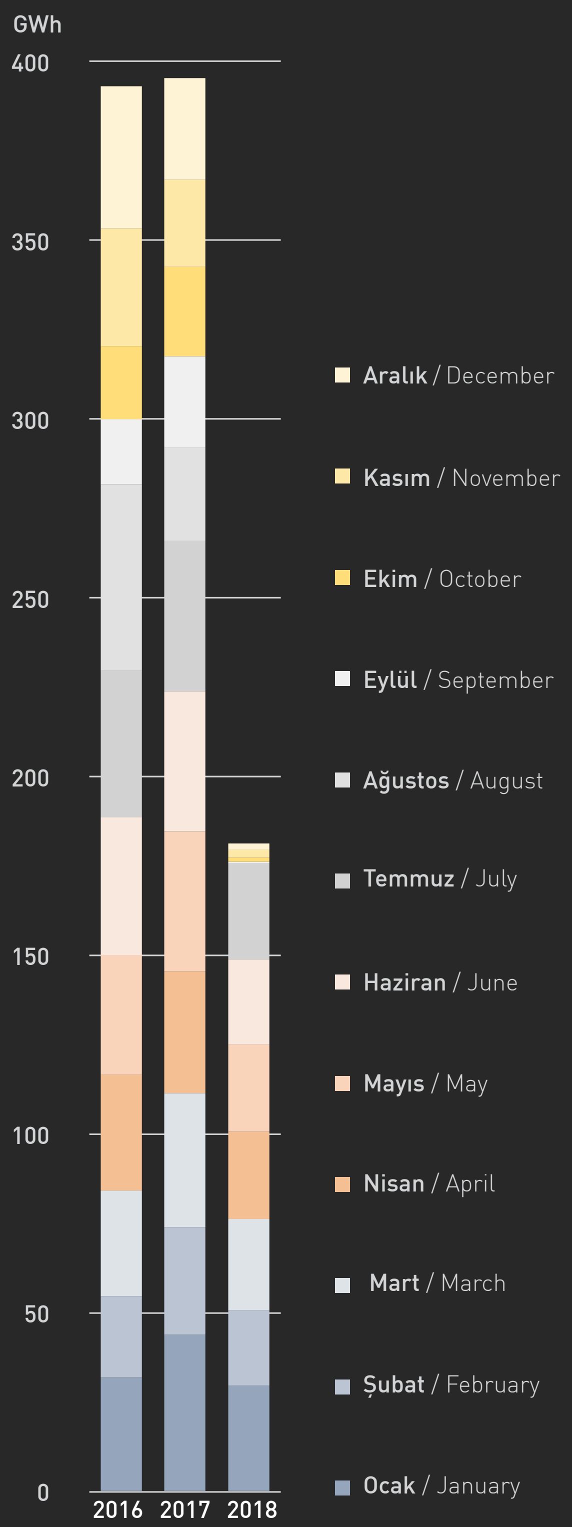
Yamula Barajı ve HES Elektrik Satış Fiyatı

Elektrik Satış fiyatı işletme süresince yıllara sari olarak sözleşmeyle belirlenmiştir. İşletme tarihinden itibaren, işletme giderleri her yıl bir önceki yıl için ABD tüketici fiyat endekslerinde meydana gelen artış oranında eskale edilerek satış fiyatı verilmektedir. Elektrik Enerjisi Üretimi, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı koordinatörlüğünde ilgili kuruluşlar ile birlikte hazırlanacak işletme programına göre gerçekleştirilip, satış fiyatı toplam gelir değişmemek üzere yeniden ayarlanmaktadır. Kredi geri ödemeleri süresince, programlanan yıllık üretim değerine doğal su akımlarının yetersizliği nedeniyle ulaşılamaması halinde, programlanan üretim miktarı ile gerçekleşen üretim miktarı arasındaki farktan kaynaklanan gelir kaybı, sözleşme gereği olarak Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından karşılanmaktadır.

Yamula Dam and HEPP Electricity Sales Price

The electricity sales price is determined annually with a contract during the operating period from the date of operation, the sales price will be determined by escalating the operation costs according to the increase in the previous year's USA Consumer Price Index. The energy generation will be realized according to the Operations Schedule, prepared with the related organizations under the coordination of the Ministry of Energy and Natural Resources and the sales price will be readjusted keeping the total income unchanged. As required by the contract, if the anticipated annual generation value cannot be realized because of insufficient water flow during the loan repayment period, the income loss caused by the difference between the anticipated and actual generation will be compensated by the Ministry of Energy and Natural Resources.

Yamula Barajı ve HES Üretim
Yamula Dam and HEPP Generation

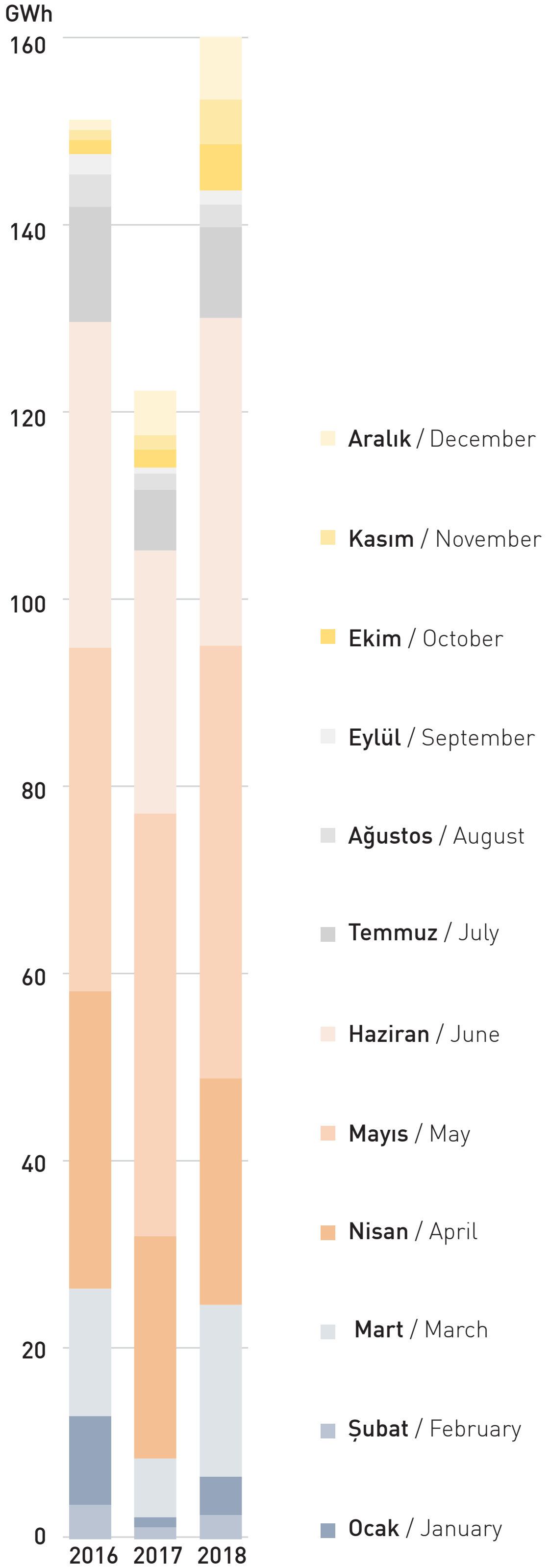


2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2016	2017	2018	%
Ocak / January	31.950.350	43.542.850	29.370.440,00	16%
Şubat / February	22.706.800	30.053.070	20.898.610,00	12%
Mart / March	29.399.960	37.935.440	25.699.080,00	14%
Nisan / April	32.142.740	33.546.230	24.570.610,00	14%
Mayıs / May	33.589.090	39.384.710	24.378.500,00	13%
Haziran / June	38.629.470	39.388.210	23.609.020,00	13%
Temmuz / July	40.865.500	42.093.250	26.742.830,00	15%
Ağustos / August	52.304.010	25.926.820	0,00	0%
Eylül / September	18.356.070	25.452.820	1.001.760,00	1%
Ekim / October	20.371.090	24.813.100	1.000.690,00	1%
Kasım / November	32.744.150	24.771.620	2.001.370,00	1%
Aralık / December	39.745.920	28.166.550	2.000.520,00	1%
TOPLAM / TOTAL	392.805.150	395.074.670	181.273.430	100%

BARAJ GÖVDESİ / DAM BODY	
Tipi / Type:	**Zonlu, kil çekirdekli kaya dolgu** / Partitioned, clay-core rock fill
Kret kotu / Crest Height:	1.104,00 m
Kret uzunluğu / Crest Length:	510,00 m
Talveg kotu / Thalweg Height:	984,00 m
Talvegden max yükseklik / Max Height from Thalweg:	120,00 m
Temelden max yükseklik / Max Height from Base:	130,00 m
REZERVUAR / RESERVE	
Toplam hacim / Total Volume:	3.476,00 x 106 m^3
Aktif hacim / Active Volume:	2.025 x 106 m^3
Göl alanı (normal su sev.) / Dam Area (normal water level):	85.3 x 106 m^2
DOLUSAVAK / SPILLWAY	
Yeri / Location:	**Sol sahil** / Left Coast
Tipi / Type:	**Kapak kontrollü, sıçratmalı** / Gate controlled, overfall
Eşik kotu / Threshold Height:	1.086,00 m
Max. deşarj kapasitesi / Max Discharge Capacity:	5.500 m^3/s
Kapak tipi / Gate Type:	**Radyal** / Radial
Kapak sayısı / Number of Gates:	4
ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL	
Tipi / Type:	**Çelik kaplamalı** / Steel Coated
Çapı / Diameter:	7,00 m
Uzunluğu / Length:	250 m
CEBRİBORU / PENSTOCK	
Çapı / Diameter:	7m
Uzunluğu / Length:	202,02 m
TÜRBİNLER / TURBINES	
Tipi / Type:	Düşey eksenli, Francis / Vertical Axis, Francis
Sayısı / Number:	2
Her bir türbin çıkış gücü / Turbine Power per Unit:	50 MW
Kurulu güç / Installed Power:	100 MW

BÜYÜKDÜZ HES / HEPP

Büyükdüz HES Üretim
Büyükdüz HEPP Generation



Ayen Enerji A.Ş. tarafından Gümüşhane ili, Torul-Kürtün ilçeleri sınırları, Taşoba-Elmalı köyleri mevkiinde tesis edilen, 4628 sayılı kanun kapsamında 49 yıllık üretim lisansı bulunan, hidrolik kaynağa dayalı, 68,9 MW kurulu gücünde, 192.021.000 kWh Elektrik Enerjisi Üretim Kapasiteli Büyükdüz HES, 01.06.2012 tarihi itibarı ile Ticari İşletmeye açılmıştır.

Büyükdüz HEPP, a 68,9 MW HEPP with electric energy generation capacity of 192,021,000 kWh on hydraulic sources, which was constructed within the boundaries of the Torul and Kürtün districts and at the locality of Taşoba - Elmalı villages in the province of Gümüşhane under a generation license of 49 years granted pursuant to the Law no 4628 was completed and the plant was commissioned commercially as of June 1, 2012.

2018 YILI AYLIK ÜRETİM / 2018 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	**2016**	**2017**	**2018**	**%**
Ocak / January	3.868.590	1.309.750	2.694.200	2%
Şubat / February	10.010.280	1.185.720	4.293.030	3%
Mart / March	14.279.750	6.647.620	19.384.410	11%
Nisan / April	33.358.206	24.979.790	25.370.990	15%
Mayıs / May	38.759.120	47.496.950	48.555.020	29%
Haziran / June	36.396.190	29.405.520	36.827.190	22%
Temmuz / July	12.936.790	6.889.760	10.296.440	6%
Ağustos / August	3.723.770	1.798.960	2.537.010	2%
Eylül / September	2.191.820	627.180	1.446.150	1%
Ekim / October	1.606.330	2.179.000	5.303.960	3%
Kasım / November	1.105.680	1.426.780	5.111.240	3%
Aralık / December	1.110.650	4.959.060	7.046.710	4%
TOPLAM / TOTAL	**159.347.176**	**128.906.090**	**168.866.350**	**100%**

42

BÜYÜKDÜZ
HES / HEPP

TAŞOBA REGÜLATÖRÜ / REGULATOR	
Nominal Su Kotu Nominal Water Elevation	1.189,50 m
Maksimum Su Kotu Maximum Water Elevation	1.190,00 m.
Regülatör Tipi Regulator Type	**Radyal Kapaklı, dip savaklı, dolu gövdeli beton** Radial Gate Concrete with bottom outlet, solid concrete body

ELMALI REGÜLATÖRÜ / REGULATOR	
Nominal Su Kotu Nominal Water Elevation	1.189,50 m
Maksimum Su Kotu Maximum Water Elevation	1.190,00 m.
Regülatör Tipi Regulator Type	**Radyal Kapaklı, dip savaklı, dolu gövdeli beton** Radial Gate Concrete with bottom outlet, solid concrete body

TAŞOBA ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL	
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	6.933 m. - 4,10 m

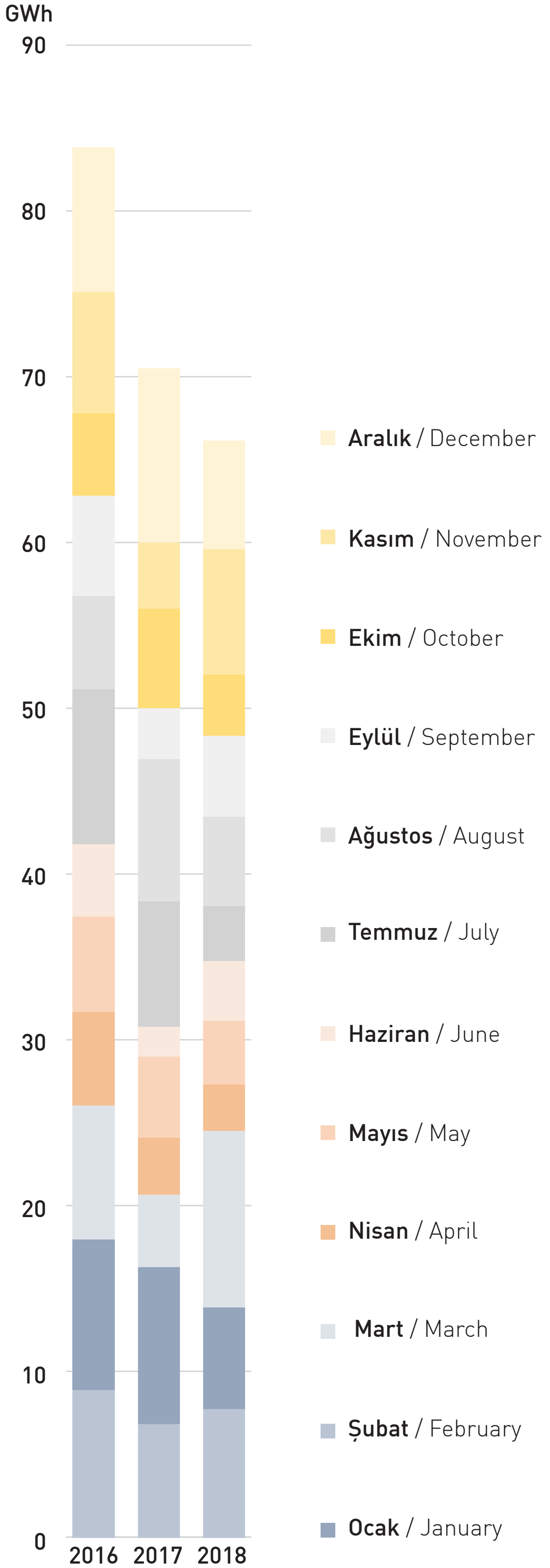
ELMALI ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL	
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	4.918 m. - 4,10 m

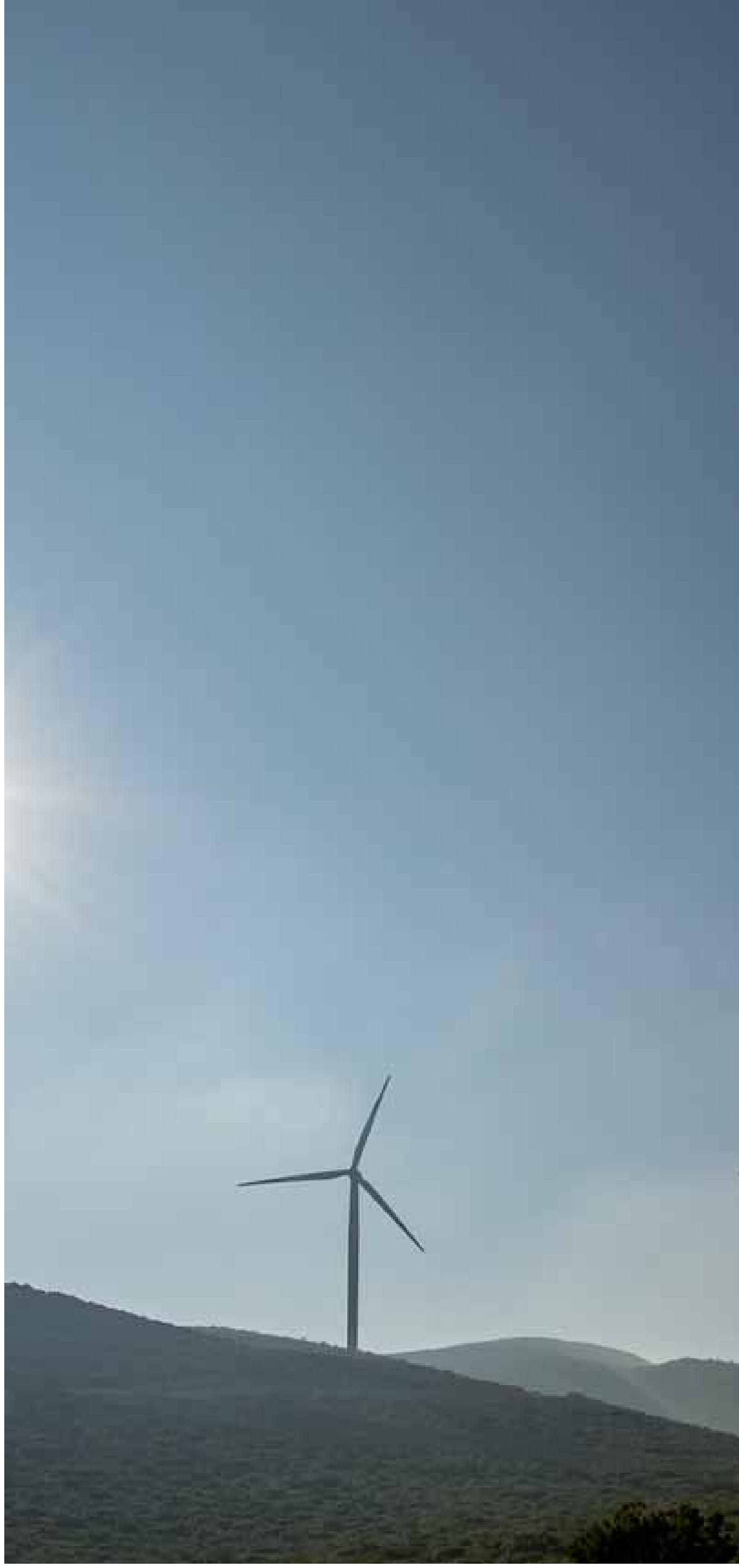
ELMALI ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL	
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	367 m. - 4,10 m

BÜYÜKDÜZ HES / HEPP	
Santralin Yeri Location	Gümüşhane ili, Kürtün İlçesi, Demirciler Köyü
Cebri Boru Uzunluğu - çapı Penstock Diameter	1.677 m. - 2,00 m.
Ünite Sayısı - Tipi Number of Units - Type:	2 - Düşey Pelton
Brüt Düşü Gross Head	507,24 m.
Türbin Nominal Gücü Turbine Nominal Power	35.422 MW
Kurulu Güç Installed Power	68,9 MW

MORDOĞAN
RES / WPP

MORDOĞAN RES Üretim
MORDOĞAN WPP Generation





İzmir ili, Karaburun ilçesi sınırları içerisinde, firmamız tarafından kurulan Mordoğan Rüzgar Enerji Santrali, 4628 sayılı kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık Üretim Lisansı ile, Eylül 2013 tarihinde ticari işletmeye açılmıştır.

10,5 MWm lık kapasite artışı neticesinde toplam üretim kapasitesi 42 MWm yükseltilmiş ve EPDK tarafından Lisans Tadili yapılmıştır. Ek yatırım çalışmaları devam etmektedir.

The Mordoğan Wind Power Plant (WPP), established by our Company within boundaries of Karaburun District of İzmir province, was put into commercial operation as of September 2013 with 49-year Generation License obtained from EMRA in scope of the Law no. 4628.

As a result of 10,5 MW capacity increase,productıon capacity reached 42 MW and the licence was amended by EMRA accordingly. Additional investment studies are ongoing.

Lisans Gücü
Licensed Power — **30,75 MW**

Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi
Annual Licensed Generation Capacity — **96.000.000 kWh**

Ünite Sayısı
Number of Units — **15**

Herbir Ünitenin Türbin Gücü
Turbine Power per Unit — **2,1 MW**

Türbin Tedarikçisi
Turbine Supplier — **Suzlon**

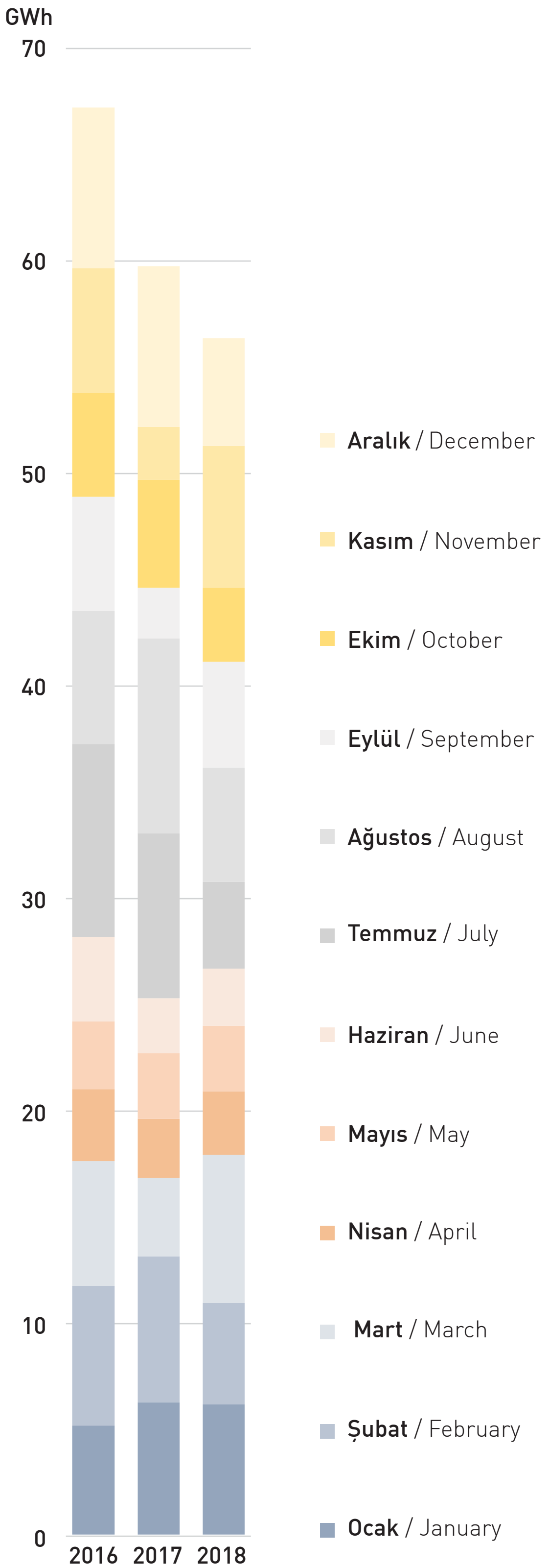
Türbin Göbek Yüksekliği
Turbine Hub Height — **80 m**

2018 YILI AYLIK ÜRETİM / 2018 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	**2016**	**2017**	**2018**	**%**
Ocak / January	8.933.050	6.848.940	7.784.350	12%
Şubat / February	9.120.120	9.531.760	6.173.960	9%
Mart / March	8.060.240	4.345.840	10.598.480	16%
Nisan / April	5.631.150	3.473.920	2.810.780	4%
Mayıs / May	5.792.050	4.843.280	3.903.760	6%
Haziran / June	4.314.330	1.766.130	3.529.260	5%
Temmuz / July	9.314.300	7.556.620	3.292.780	5%
Ağustos / August	5.762.240	8.590.960	5.458.520	8%
Eylül / September	5.919.440	3.126.990	4.862.970	7%
Ekim / October	5.053.630	6.005.760	3.683.090	6%
Kasım / November	7.293.330	3.972.010	7.642.140	12%
Aralık / December	8.667.670	10.477.870	6.488.270	10%
TOPLAM / TOTAL	**83.861.550**	**70.540.080**	**66.228.360**	**100%**

KORKMAZ RES / WPP

KORKMAZ RES Üretim
KORKMAZ WPP Generation



Ayen Enerji A.Ş. tarafından İzmir ili, Seferihisar ilçesi sınırları içinde bulunan tesisimizin tamamı, 4628 sayılı kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık üretim lisansı ile, Eylül 2014'de ticari işletmeye açılmıştır.

Established by Ayen Enerji A.Ş. within boundaries of Seferihisar District of İzmir Province, the Plant was put into commercial operation with full capacity as of September 2014 with 49-year Generation License obtained from EMRA in scope of the Law no. 4628.

Lisans Gücü
Licensed Power
24 MW

Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi
Annual Licensed Generation Capacity
83.000.000 kWh

Ünite Sayısı
Number of Units
12

Herbir Ünitenin Türbin Gücü
Turbine Power per Unit
2,1 MW

Türbin Tedarikçisi
Turbine Supplier
Suzlon

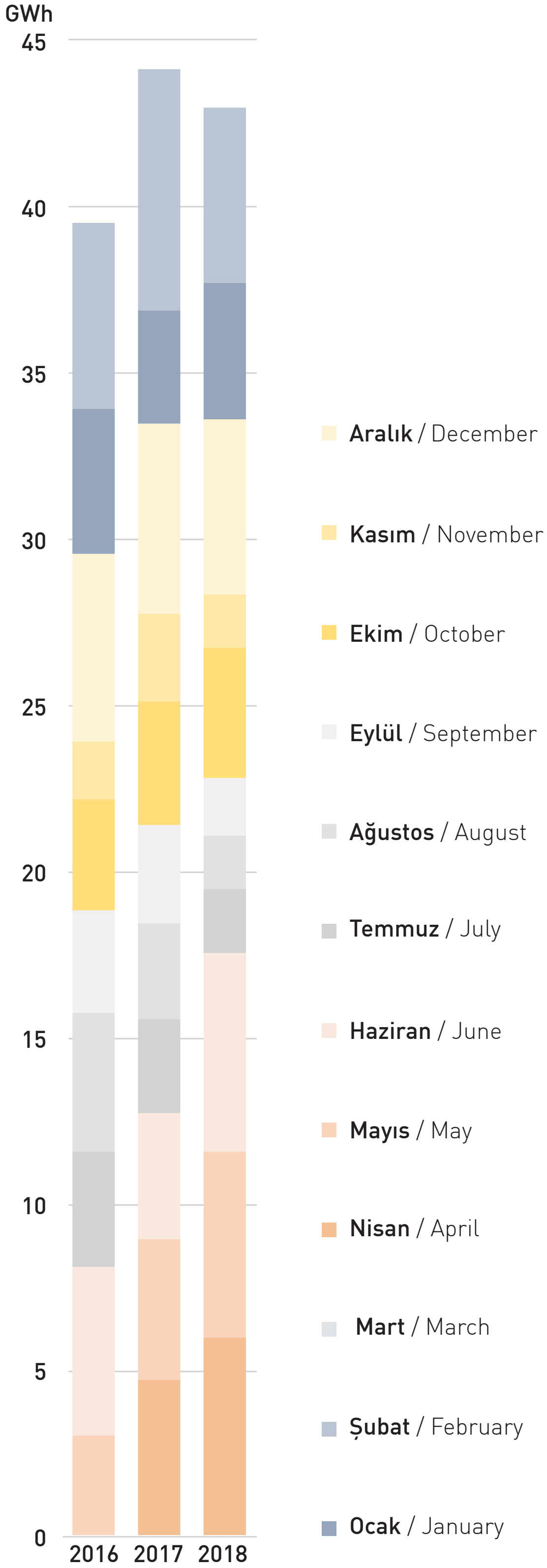
Türbin Göbek Yüksekliği
Turbine Hub Height
80 m

2018 YILI AYLIK ÜRETİM / 2018 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	**2016**	**2017**	**2018**	**%**
Ocak / January	5.169.800	6.270.670	6.102.410	11%
Şubat / February	6.576.150	6.816.970	4.793.310	9%
Mart / March	5.841.220	3.713.710	7.025.330	12%
Nisan / April	3.433.640	2.788.770	2.971.040	5%
Mayıs / May	3.203.900	3.074.520	3.107.520	6%
Haziran / June	3.906.130	2.578.160	2.655.350	5%
Temmuz / July	9.074.900	7.825.360	4.146.450	7%
Ağustos / August	6.355.530	9.155.920	5.314.830	9%
Eylül / September	5.369.340	2.358.990	5.004.550	9%
Ekim / October	4.914.850	5.133.010	3.528.020	6%
Kasım / November	5.854.690	2.533.160	6.632.330	12%
Aralık / December	7.544.080	7.520.830	5.087.210	9%
TOPLAM / TOTAL	**67.244.230**	**59.770.070**	**56.368.350**	**100%**

AKBÜK II RES / WPP

AKBÜK II RES Üretim
AKBÜK II WPP Generation



4228 sayılı kanun kapsamında Aydın ili Didim ilçesi, Akbük mevkiinde tesis edilen 20 MW kurulu gücünde, 68.153.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Akbük II Res Elektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz 12/02/2016 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik üretmeye başlanmıştır.

Our Akbük II WPP Generation Plant with installed capacity of 20 MW and electricity generation capacity of 68.153.000 kWh, established in Aydın Province Akbük Location in scope of Law No. 4228, was commissioned on 12 February 2016.

2018 YILI AYLIK ÜRETİM / 2018 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	**2016**	**2017**	**2018**	**%**
Ocak / January	0	4.656.850	5.917.090	14%
Şubat / February	2.993.190	4.227.230	5.602.510	13%
Mart / March	5.062.720	3.785.880	5.932.160	14%
Nisan / April	3.460.770	2.781.020	1.921.840	4%
Mayıs / May	4.112.440	2.871.690	1.599.150	4%
Haziran / June	3.077.390	2.939.016	1.749.970	4%
Temmuz / July	3.345.950	3.713.726	3.898.040	9%
Ağustos / August	1.744.360	2.643.640	1.553.200	4%
Eylül / September	2.582.060	1.888.417	3.191.240	7%
Ekim / October	3.015.200	3.801.640	2.097.760	5%
Kasım / November	4.358.150	3.388.680	4.097.390	10%
Aralık / December	5.610.330	7.250.300	5.221.720	12%
TOPLAM / TOTAL	**39.362.560**	**43.948.089**	**42.782.070**	**100%**

Lisans Gücü
Licensed Power **20 MW**

Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi
Annual Licensed Generation Capacity **68.153.000 kWh**

Ünite Sayısı
Number of Units **10**

Herbir Ünitenin Türbin Gücü
Turbine Power per Unit **2 MW**

Türbin Tedarikçisi
Turbine Supplier **Suzlon**

Türbin Göbek Yüksekliği
Turbine Hub Height **80 m**

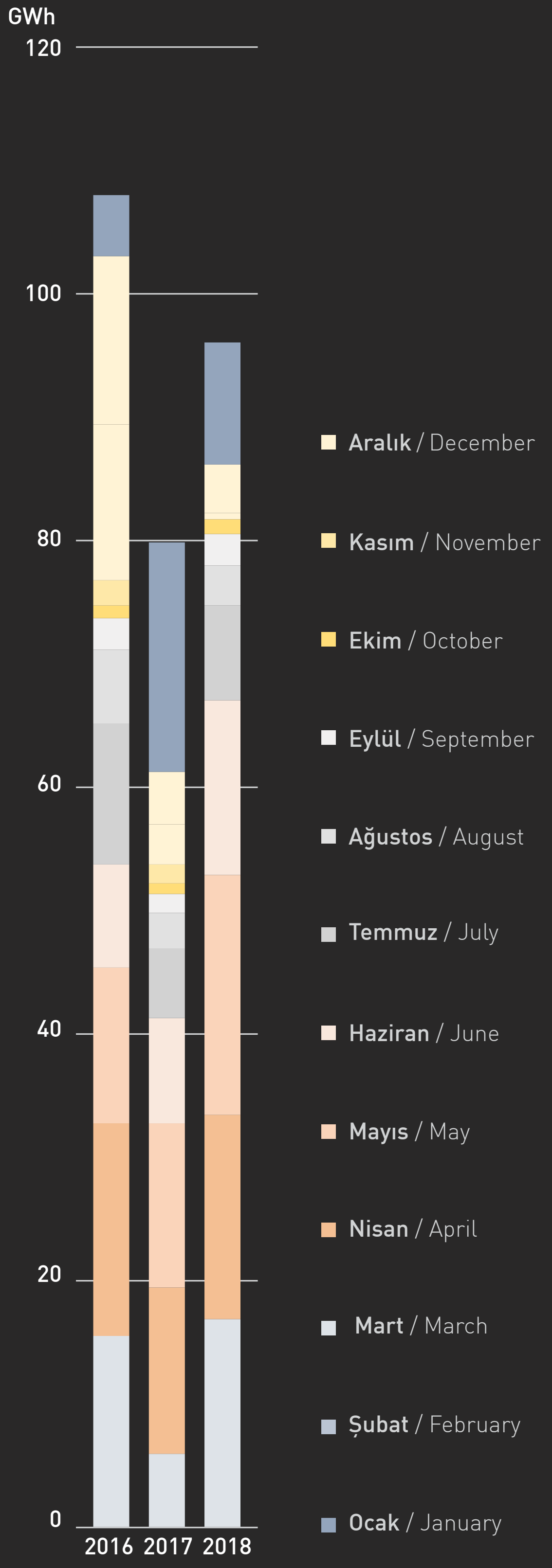
PESHQESHIT / ALBANIA
HES / HEPP

Arnavutluk'ta kurulu bağlı ortaklığımız Ayen AS Energji SHA tarafından 41 yıllık İmtiyaz Sözleşmesi kapsamında, 109,71 MW kurulu gücünde, yıllık 347.246 GWH elektrik enerjisi üretim kapasiteli "Arnavutluk Fan Havzası HES Projeleri" kapsamında inşası tamamlanmış olan HES projelerinden, nehir tipi, 34 MW kurulu gücünde, yıllık 118.400.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli PESHQESHIT 3 Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz, 4 Mayıs 2015 tarihi itibarı ile Ticari İşletmeye alınmıştır.

PESHQUESHIT 3 HEPP with 34 MW installed power and 118.400.000 kWh/year electricity generation capacity, one of HEPP projects completed within scope of Albania Fan Basin HEPP Projects with 109,71 MW installed power and 347.246 kWh/year electricity generation capacity, executed by Ayen AS Energji SHA, our subsidiary established in Albania, with 41-year Concession Agreement, was put into commercial operation on 4 May 2015.

Peshqeshit HES / Peshqeshit HEPP

PESHQESHIT HES Üretim
PESHQESHIT HEPP Generation



2018 YILI AYLIK ÜRETİM / 2018 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	**2016**	**2017**	**2018**	**%**
Ocak / January	15.414.020	5.980.205	16.849.450	18%
Şubat / February	17.345.050	13.495.700	16.561.909	17%
Mart / March	12.600.230	13.238.370	19.456.661	20%
Nisan / April	8.288.940	8.528.678	14.070.913	15%
Mayıs / May	11.414.220	5.688.176	7.721.888	8%
Haziran / June	6.052.480	2.791.450	3.350.115	3%
Temmuz / July	2.491.780	1.570.644	2.501.620	3%
Ağustos / August	1.057.030	800.113	1.265.880	1%
Eylül / September	2.109.300	1.567.560	0	0%
Ekim / October	12.530.190	3.238.375	478.160	0%
Kasım / November	13.762.370	4.385.490	3.806.070	4%
Aralık / December	4.929.670	18.475.370	9.894.481	10%
TOPLAM / TOTAL	**107.995.280**	**79.760.131**	**95.957.147**	**100%**

GJEGJAN REGÜLATÖRÜ GJEGJAN REGULATOR	
Nominal Su Kotu Nominal Water Elevation	255.00 m
Maksimum Su Kotu Maximum Water Elevation	258.03 m
Regülatör Tipi Regulator Type	**Kontrolsüz Dolusavak** Uncontrolled spillway concrete fill

REPS REGÜLATÖRÜ REPS REGULATOR	
Nominal Su Kotu Nominal Water Elevation	255,50 m
Maksimum Su Kotu Maximum Water Elevation	256,99 m.
Regülatör Tipi Regulator Type	**Kontrolsüz Dolusavak** Uncontrolled spillway concrete fill

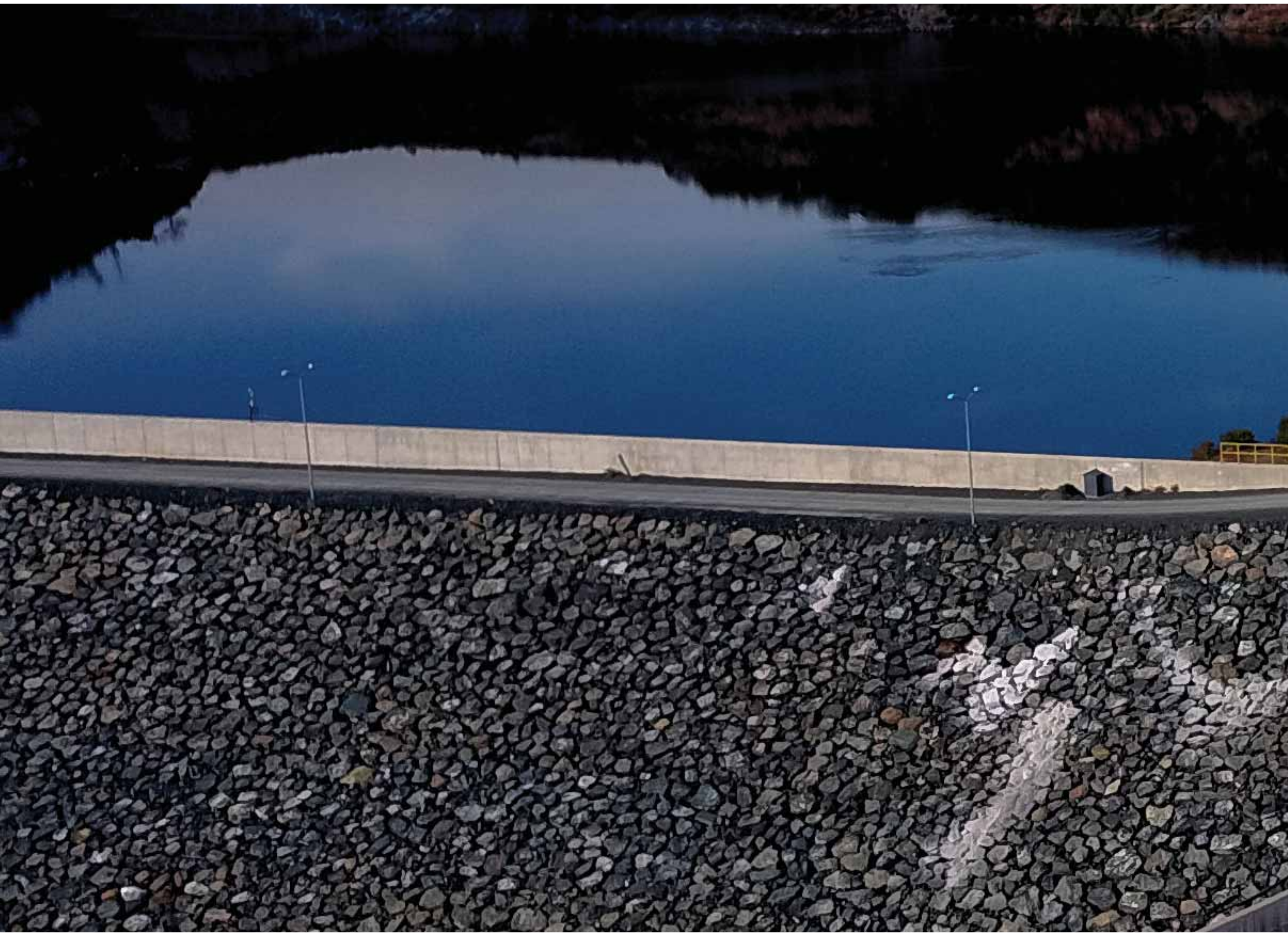
GJEGJAN ENERJİ TÜNELİ GJEGJAN ENERGY TUNNEL	
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	5183.82 m - 4.40 m

REPS ENERJİ TÜNELİ REPS ENERGY TUNNEL	
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	4027.34 m - 3.60 m

ANA ENERJİ TÜNELİ / MAIN ENERGY TUNNEL	
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	2174.28 m - 4.40 m

PESHQESHIT HES / PESHQESHIT HEPP	
Santralin Yeri Location	Arnavutluk ülkesi, Mirdite Bölgesi, Reps ilçesi, Peshqesh köyü
Cebri Boru Uzunluğu - çapı Penstock Diameter	156.00 m -3.20 m
Ünite Sayısı - Tipi Number of Units - Type:	2 equal vertical Francis
Brüt Düşü Gross Head	88,90 m.
Türbin Nominal Gücü Turbine Nominal Power	16.60 MW
Kurulu Güç Installed Power	34.00 MW

FANGUT / ALBANIA
HES / HEPP

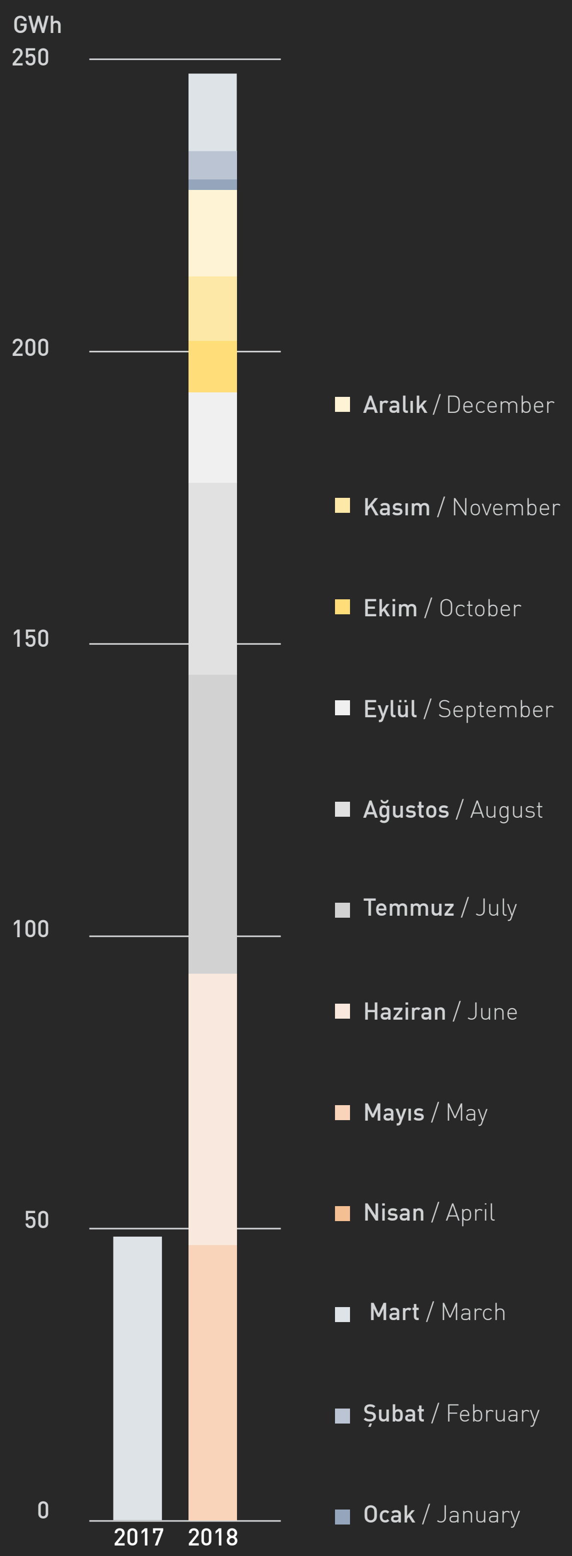


Arnavutluk'ta kurulu bağlı ortaklığımız Ayen AS Energji SHA tarafından 41 yıllık İmtiyaz Sözleşmesi kapsamında, 109,71 MW kurulu gücünde, yıllık 347.246 GWH elektrik enerjisi üretim kapasiteli "Arnavutluk Fan Havzası HES Projeleri" kapsamında inşası tamamlanmış HES projelerinden, Fangut Barajı ve HES ;baraj tipi, 74,60 MW kurulu gücünde ve Fangut Cansuyu Santrali;1,11 MW kurulu gücündedir. Yıllık 228.840.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Fangut Barajı ve Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz, 1 Aralık 2017 tarihi itibarı ile Ticari İşletmeye alınmıştır.

The Fangut Dam and HEPP, dam type pp, with an installed power of 74,60 MW and the Fangut EFF Power Plant with 1.11 MW installed power are the two completed projects within the scope of "Albania Fan Basin HEPP Projects" which has a total of 109,71 MW installed power and 347.246 kWh/year electricity generation capacity, executed by Ayen AS Energji SHA, our subsidiary established in Albania, with 41-year Concession Agreement. The Fangut Dam and HEPP with annual electric energy generation capacity of 228.840.000 kWh was put into commercial operation as of 1 December 2017.

Fangut HES / Fangut HEPP

Fangut HES Üretim
Fangut HEPP Generation



2018 YILI AYLIK ÜRETİM / 2018 ANNUAL GENERATION BY MONTHS			
Aylar / Months	**2017**	**2018**	**%**
Ocak / January		45.466.720	19%
Şubat / February		44.569.129	19%
Mart / March		49.637.922	21%
Nisan / April		31.635.376	13%
Mayıs / May		15.046.733	6%
Haziran / June		8.259.699	3%
Temmuz / July		10.625.550	4%
Ağustos / August		11.525.920	5%
Eylül / September		2.777.340	1%
Ekim / October		1.731.530	1%
Kasım / November		4.585.520	2%
Aralık / December	46.867.420	12.828.310	5%
TOPLAM / TOTAL	**46.867.420**	**238.689.749**	**100%**

BARAJ GÖVDESİ / DAM BODY	
Tipi / Type:	**Ön Yüzü Beton Kaplama Kaya Dolgu (CFRD)**
Kret kotu / Crest Elevation:	171 m
Kret uzunluğu / Crest Length:	403 m
Temelden Kotu / Thalweg Elevation:	77 m
Temelden Max. Yükseklik / Max Height from Thalweg:	94 m
REZERVUAR / RESERVE	
Toplam hacim / Total Volume:	225 milyon m^3
Aktif hacim / Active Volume:	135 milyon m^3
Göl alanı (normal su sev.) / Dam Area (normal water level):	165 m
Rezervuar Min. Çalışma Seviyesi / Reservoir Min. operation Level	138 m
DOLUSAVAK / SPILLWAY	
Yeri / Location:	**Sol sahil** / Left Bank
Tipi / Type:	**Kapak kontrollü, sıçratmalı** / Gate controlled, overfall
Eşik kotu / Threshold Elevation:	159 m
Max. deşarj kapasitesi / Max Discharge Capacity:	2.000 m^3/s
Kapak tipi / Gate Type:	**Radyal** / Radial
Kapak sayısı / Number of Gates:	4
ENERJİ TÜNELİ -1 / ENERGY TUNNEL-1	
Tipi / Type:	**At Nalı Beton Kaplama-Şatkrit** / Horse Shoe Concrete Linet-Shotcrete
Çapı / Diameter:	6,00 m
Uzunluğu / Length:	3.446,26 m
ENERJİ TÜNELİ -2 / ENERGY TUNNEL-2	
Tipi / Type:	**At Nalı Beton Kaplama-Şatkrit** / Horse Shoe Concrete Linet-Shotcrete
Çapı / Diameter:	6 m
Uzunluğu / Length:	6.155,46 m
AKEDÜK /	
Tipi / Type:	**Çelik** / Steel
Çapı / Diameter:	4,5 m
Uzunluğu / Length:	360 m
CEBRİBORU / PENSTOCK	
Tipi / Type:	**Çelik** / Steel
Çapı / Diameter:	4,5 m
Uzunluğu / Length:	538 m
TÜRBİNLER / TURBINES	
Tipi / Type:	Düşey eksenli, Francis / Vertical Axis, Francis
Kurulu güç / Installed Power:	74,60 MW
Fangut Can Suyu HES / Fangut Residual Flow HEPP	
Türbin Tipi / Turbine Type	**Yatay Eksenli Francis** / Horizontal Axis Francis
Net Düşü / Net Head	82 m
Nominal türbin deşarjı / Nominal Turbine Discharge	1.5 m^3/sn
Kurulu Güç / Installed Power	1,11 MW

ELEKTRİK TİCARETİ
ELECTRICITY TRADE

EPDK tarafından Elektrik Enerjisi Toptan Satış Lisansı tahsis edilmiş olan grup şirketlerimizden Ayen Elektrik Ticaret A.Ş., 2002 yılından itibaren serbest piyasada elektrik enerjisi alım satımı yapmaktadır.

Müşterilerine en uygun şartlarda kaliteli hizmet vermek ve uzun vadeli birliktelik oluşturmak şirketimizin temel ilkeleridir. Müşterilerin yük ve tüketimleri analiz edilerek, ihtiyaçlarına ve özel durumlarına uygun alternatif çözüm paketleri oluşturulmaktadır.

Şirketimiz müşterilerini mevzuatlar ve serbest piyasada elektrik enerjisi alım satımı konularında bilgilendirmekte ve bu serbest piyasadan yararlanmaları konusunda gerekli desteği vermektedir.

Ayen Elektrik;

- Ayen Enerji'ye ait üretim santralleri,
- Farklı tüzel kişilere ait üretim santralleri,
- Gün öncesi piyasa ve dengeleme güç piyasası,
- Tezgahüstü Piyasalar,
- İkili Anlaşmalar

yoluyla tedarik ettiği elektrik enerjisini, Piyasada;

- Serbest tüketicilere,
- İkili Anlaşmalar yoluyla diğer toptancılara,
- Gün öncesi piyasa ve dengeleme güç piyasasına,
- Tezgahüstü piyasalara

satışını gerçekleştirir.

Ayen Enerji A.Ş.'nin Güneydoğu Avrupa'ya açılımı ve bu kapsamda Arnavutluk'ta tesis edilmekte olan 109.71 MW'lık Hidro Elektrik Santral yatırımı ile birlikte, Elektrik ticareti amacıyla, grup firmalarından Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'nin 100% iştiraki olan Ayen Energy Trading Sh.a Arnavutluk'ta kurulmuştur.

Avrupa ülkelerinin kendilerine özgü farklı mevzuat yönetmelikleri kapsamında, Ayen Energy Trading ile birlikte, Slovenya'da Ayen Energija d.o.o. ve Sırbistan'da Ayen Energy Trading d.o.o Belgrade, olmak üzere ticaret firmaları kurulmuştur. Orta ve Güneydoğu Avrupa'da faaliyet gösteren bu şirketler, bir taraftan regüle olmuş piyasalarda kısa ve orta vadeli elektrik ticareti yaparken diğer taraftan da ikili anlaşmalar yoluyla elektrik ticareti yapmak amacıyla iş ortaklıkları tesis etmişlerdir.

Orta ve güney doğu Avrupa'da Slovenya, Avusturya, Macaristan, Hırvatistan, Sırbistan, Karadağ, Arnavutluk, Yunanistan, Kosova, ve Türkiye olmak üzere 10 ülkede ticaret yapılmaktadır.

Bununla birlikte, BSP Southpool – Regional Energy Exchange, Ljubljana, Slovenya ve HUPX – Hungarian Power Exchange, Budapeste, Macaristan gibi uluslararası enerji borsalarında işlem yapılmaktadır.

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş., a Group company with an EMRA Electric Energy Wholesale Trade License has been involved in free market electric energy trade since year 2002.

Serving its clients under the most favorable conditions and forming long-term relationships are the fundamental principles of our company. Loads and consumption of our clients are analyzed and alternative solution packages customized for their needs and special requirements are provided.

Our company informs our clients on the legislation as well as electricity trade issues on the free market and provides support to make the best use of the free market conditions.

Ayen Elektrik procures electric energy from:

- Power plants of Ayen Enerji;
- Power plants of various entities;
- Day-ahead market and balancing power market;
- Over-the-counter markets;
- Bilateral agreements;

And sells to:

- Free consumers;
- Other wholesale traders on bilateral agreements;
- Day-ahead market and balancing power market;
- Over-the-counter markets.

In the context of Ayen Enerji A.Ş.'s expansion to Southeastern Europe and relevant to the 109.71 MW HEPP investment being built in Albania, Ayen Energy Trading Sh.a, a 100% subsidiary of Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. was established for energy trade purposes.

Considering specific regulatory legislation in each European country, in addition to Ayen Energy Trading, other energy trade companies, namely Ayen Energija d.o.o. in Slovenia and AyenEnergy Trading d.o.o Belgrade in Serbia had been established.These companies that operates in Central and Southeastern Europe, are engaged in short and mid-term electricity trade on regulated markets but have also established electricity trade business partnerships by bilateral agreements.

It performs its operations in 10 countries in Central and Southeastern Europe: Slovenia, Austria, Hungary, Croatia, Serbia, Montenegro, Albania, Greece, Kosovo, and Turkey.

Furthermore, there are operations at international energy exchange markets such as BSP Southpool – Regional Energy Exchange in Ljubljana, Slovenia and HUPX – Hungarian Power Exchange in Budapest, Hungary.

FİNANSAL GÖSTERGELER
FINANCIAL INDICATORS

BIST'DE AYEN ENERJİ 2018

Ayen Enerji hisse senetlerinin 2018 yılında günlük ortalama işlem hacmi 18,77 milyon TL (4,42 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde günlük işlem hacminin ulaştığı maksimum değer 135,25 milyon TL (34,18 milyon ABD Doları) ve minimum değer 0,62 milyon TL'dir (0,12 milyon ABD Doları).

Şirketin, 2018 yılında, ortalama piyasa değeri 202,8 milyon ABD Doları olmuştur. Yıl içinde hisse fiyatının en yüksek 14,29 TL (3,63 ABD Doları) ve en düşük 2,35 TL (0,45 ABD Doları) olmasına bağlı olarak, piyasa değeri de en yüksek 621,4 milyon ABD Doları ve en düşük 76,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

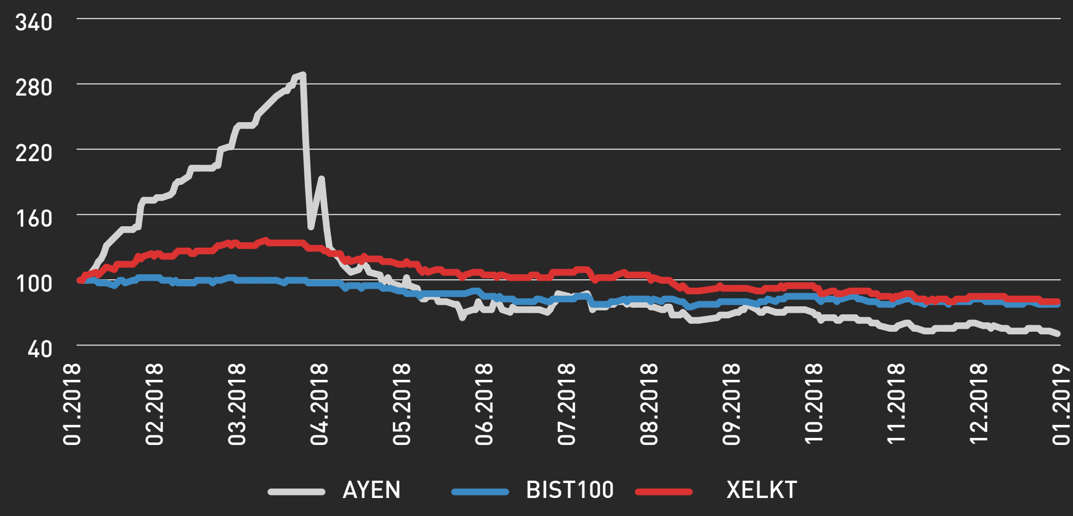
AYEN ENERJİ IN BORSA ISTANBUL 2018

The shares of Ayen Energy were traded at an average daily trading volume of TL 18.77 million (USD 4.42 million) in 2018. The maximum and minimum values reached in terms of the daily volume within the year were TL 135.25 million (USD 34.18 million) and TL 0.62 million (USD 0.12 million), respectively.

The average Market Cap of the Company in 2018 was USD 202.8 million. The maximum and minimum prices of the stock within the year took place as TL 14.29 (USD 3.63) and TL 2.35 (USD 0.45), respectively, representing a maximum Market Cap of USD 621,4 million and a minimum Market Cap of USD 76.4 million.

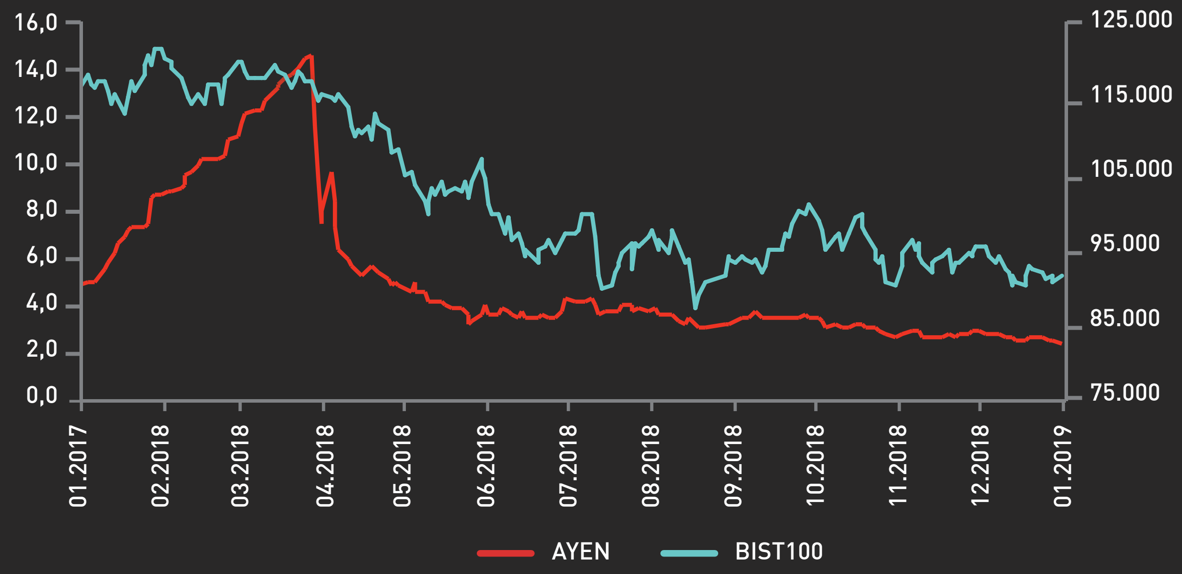
AYEN - BIST100 - XELKT

Endekslenmiş Fiyat / Indexed Price Trend



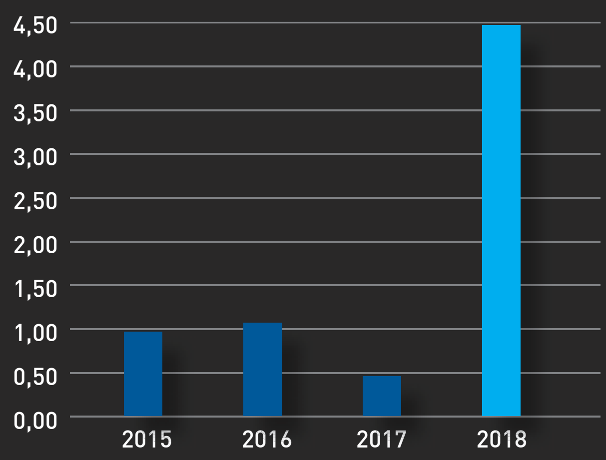
AYEN - BIST100

Fiyat Performansı / Price Performance **(TL)**



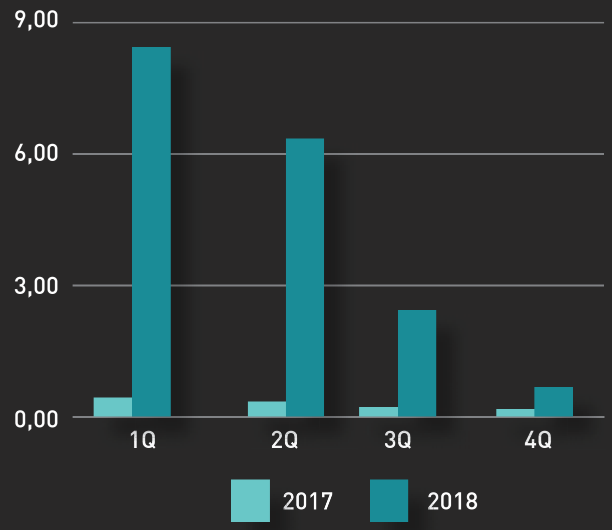
AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon $)

Average Daily Volume of AYEN (million $)



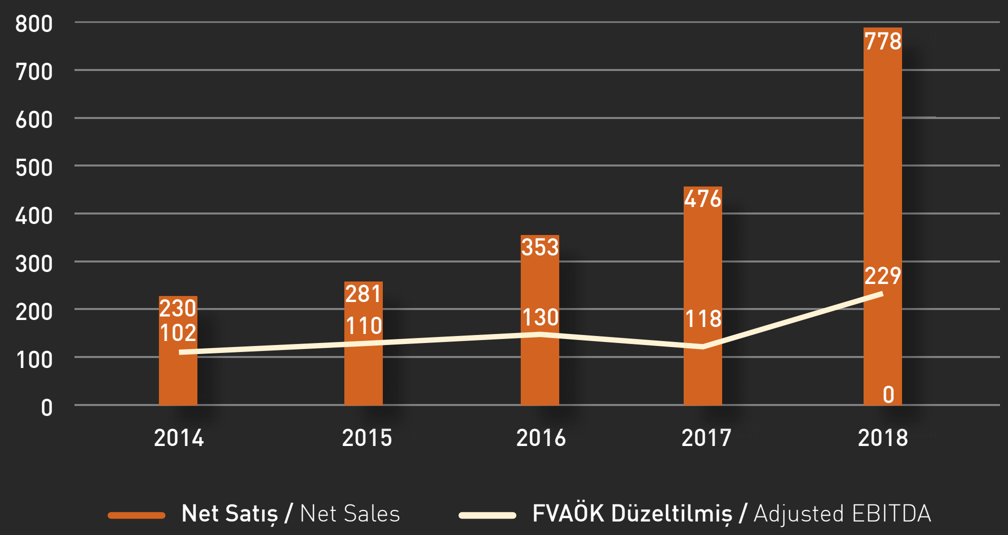
2017-2018 AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon $)

2017-2018 Average Daily Volume of AYEN (million $)

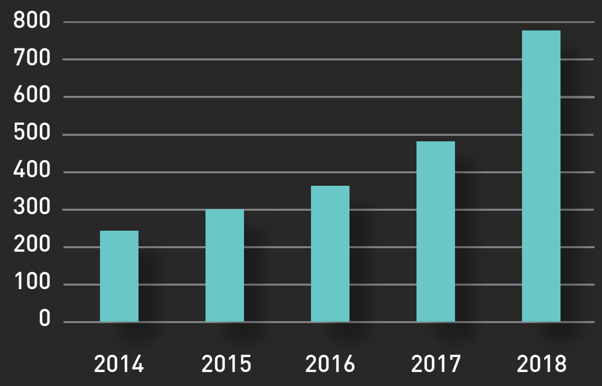


FİNANSAL ÖZET
FINANCIAL SUMMARY

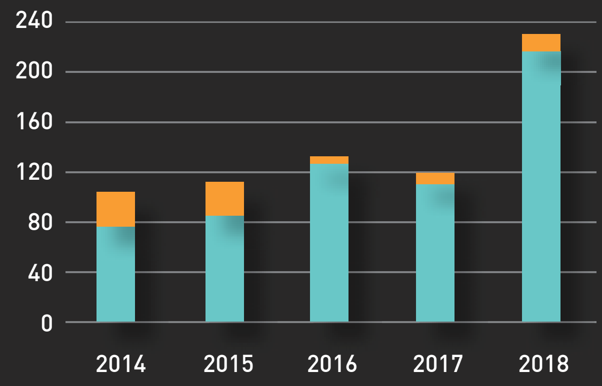
Net Satış - Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)
Net Sales - Adjusted EBITDA (million TL)



Net Satış (milyon TL)
Net Sales (million TL)



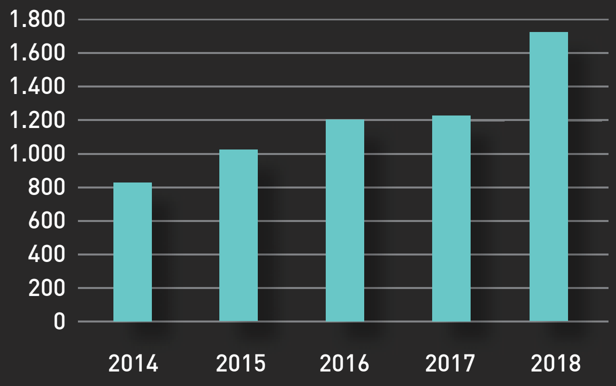
Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)*
Adjusted EBITDA (million TL)*



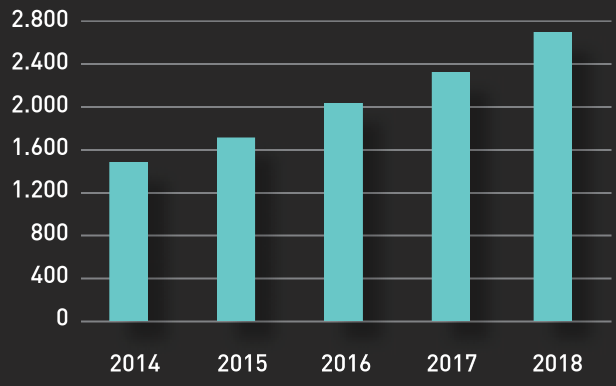
***Düzeltilmiş Kısım: Yıl içerisinde TETAŞ'a faturalanan ve gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilen tutar.**

*Adjustment: Invoices issued to TETAŞ related to Service Concession Arrangements which had been deducted from Service Concession Receivables and which was not reflected to the revenues.

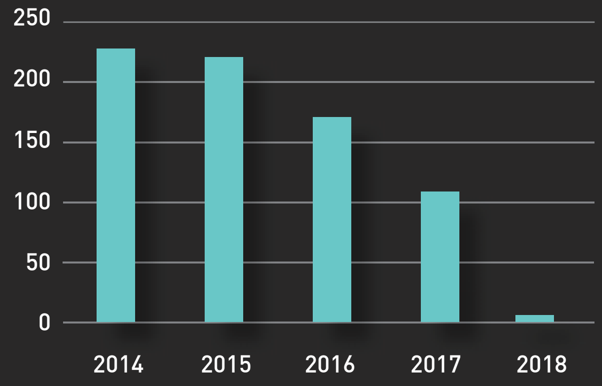
Net Borç (milyon TL)
Net Debt (million TL)



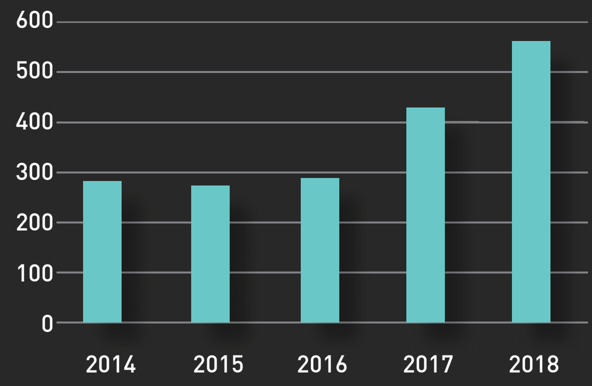
Toplam Varlıklar (milyon TL)
Total Assets (million TL)



Yatırımlar (milyon TL)
Investments (million TL)

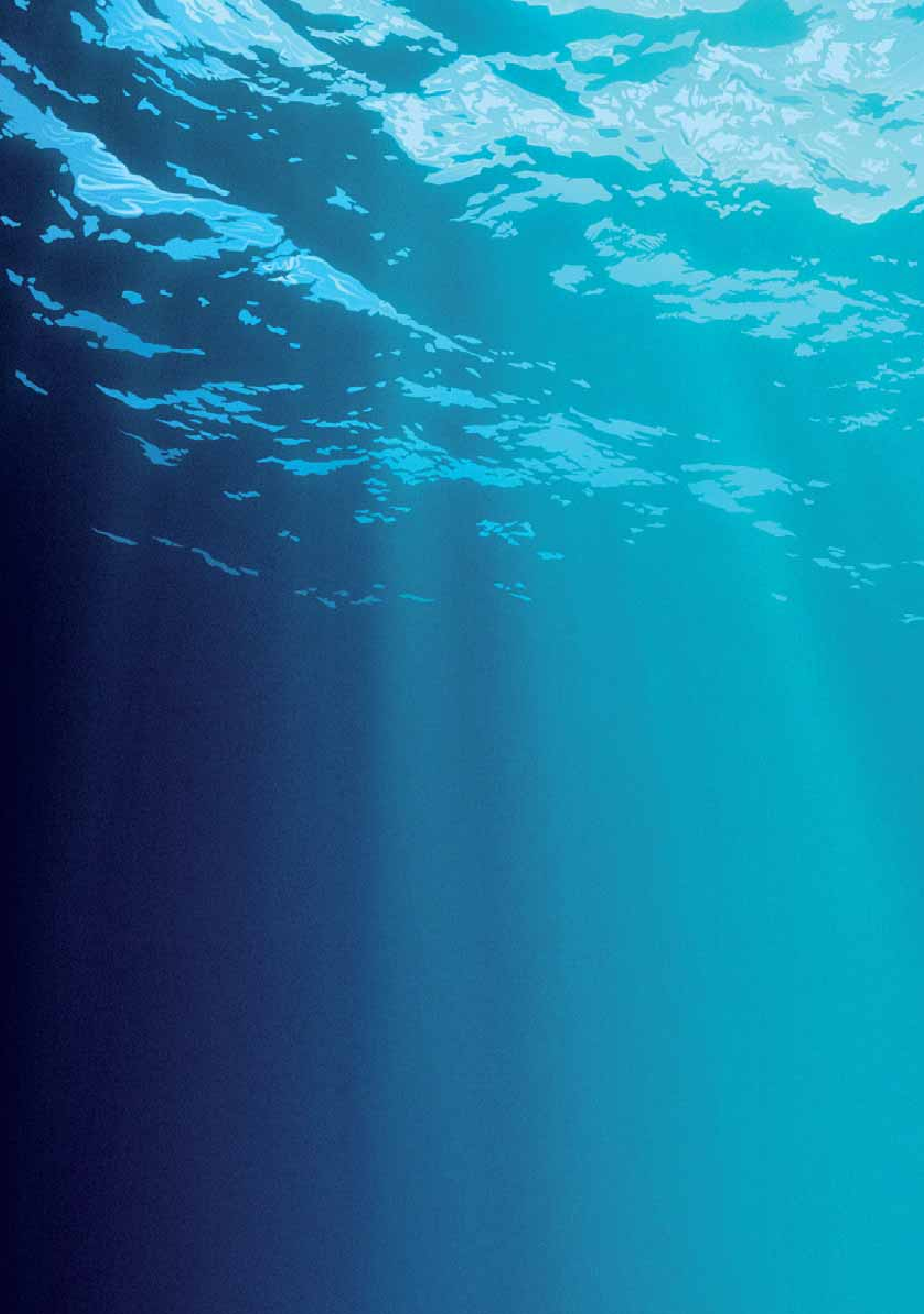


Öz Sermaye (milyon TL)
Equity (million TL)



FİNANSAL ORANLAR
FINANCIAL RATIOS

	2018	2017
Cari Oran Current Ratio	0,57	0,72
Net Borç / Özkaynak Net Debt / Equity	3,09	2,94
Net Borç / FAVÖK Net Debt / EBITDA	7,99	11,46
Net Borç / FAVÖK (Düzeltilmiş) Net Debt / EBITDA (Adjusted)	7,52	10,59
Brüt Kar Marjı Gross Profit Margin (%)	22%	19%
Faaliyet Kar Marjı Operating Profit Margin (%)	19%	17%
VAFÖK Marjı EBITDA Margin (%)	28%	23%



İNSAN KAYNAKLARI
HUMAN RESOURCES

296
Çalışan Sayısı
Number Of Employees

Şirketimizde, "**En değerli sermayemiz insan kaynağımızdır**" ilkesi insan kaynakları politikamızın temelini oluşturmaktadır.

İşe alım politikalarımızı oluştururken ve kariyer planlaması yaparken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesini benimseriz.

İnsan kaynakları sürecindeki amacımız;

Doğru işe doğru insan,

Eşit işe eşit ücret,

Başarıya bağlı liyakat,

Herkes için eşit fırsat

ilkelerine bağlı kalarak, insan gücümüzün yetkinliklerini sürekli geliştirmek ve global rekabet ortamında kalıcı üstünlüğümüzü korumaktır.

Şirketimiz, çalışanları arasında din, dil, ırk ve cinsiyet ayrımı yapmaz; eğitim, terfi ettirme hususlarında çalışanlarına eşit davranır, bilgi, beceri ve görgülerini arttırmaya yönelik eğitim planları yapar ve eğitim politikaları oluşturur.

Şirketimizin çalışma ortamında, güvenlik ve verimlilik açısından en üst seviyedeki koşullar sağlanmaktadır. Çalışanlarımızın görev tanımları ve dağılımı ve performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenmekte ve çalışanlara duyurulmaktadır.

Şirket merkezinde 48,

Ostim Doğalgaz Çevrim Santral işletmesinde 9,

Yamula HES elektrik üretim santral işletmesinde 34,

Akbük RES santral işletmesinde 11,

Akbük II RES santral işletmesinde 10,

Büyükdüz HES santral işletmesinde 36,

Mordoğan RES santral işletmesi 12,

Korkmaz RES santral işletmesinde 15,

Çankaya HES inşaat işyerinde 1,

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'de 17,

Ayen AS Energji Sha'da 59,

Ayen Energy Trading d.o.o. 41,

Ayen Energy D.O.O. 1,

Kızılcahamam Orman yatırımında 2 daimi personel olmak üzere toplam 296 kişiyi istihdam etmektedir.

"**Our most valuable capital is our human resources**" represents the foundation on which our human resources policy is based.

We adopt the principle of providing equal opportunities to those under equal conditions when creating our recruitment policies and doing career planning.

Our objective in the human resources process is to continuously develop competences of our human resources and to sustain our competitive advantage in the global environment by adhering to the following principles;

Right person for the right position

Equal pay for equal work

Merit based on success

Equal opportunity for everybody

Our company does not discriminate against religion, language, race or gender, treats all employees equally in terms of training and promotion; plans training and formulates training policies to enhance the knowledge, skills and experience.

The highest level of conditions are ensured in terms of safety and efficiency in the working environment of our Company. Job description and work distribution as well as performance and reward criteria for our employees are defined by the managers and communicated to the employees.

The Company employs a total of 296 employees comprising of 48 employees at the Central Office,

9 employees at the Ostim Natural Gas Combined Cycle Power Plant,

34 employees at the Yamula HEPP electricity generation facility,

11 employees at the Akbük WPP facility,

10 employees at the Akbük II WPP facility,

36 employees at Büyükdüz HEPP facility,

12 employees at Mordoğan WPP facility,

15 employees at Korkmaz WPP facility,

1 employee at Çankaya HEPP construction site,

17 employees at Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.,

59 employees at Ayen AS Energji Sha.,

41 employees at Ayen Energy Trading Sha.,

1 employees at Ayen Energija d.o.o.,

2 employees at Kızılcahamam forest.

TOPLUMSAL VE ÇEVRESEL SORUMLULUĞUMUZ
SOCIAL AND ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY

Sosyal sorumluluk kapsamında Ayen Enerji'nin Çevreye duyarlılığı konusunda bir fikir vermesi açısından, yaptığımız çalışmalara aşağıda örnekler verilmiştir.

RES ORNİTOLOJİ RAPORU

Kuş türleri bazı böcekler ile yarasalar rüzgâr türbinleriyle aynı kaynaktan, yani hava hareketlerinden istifade ederler. Yaşam ortamı olarak havayı seçen canlı türleri hava hareketlerinden genellikle hareket etme sürecinde yararlanırlar. Temiz enerji elde edilmesi amacıyla tesis edilen rüzgâr türbinleri de aynı kaynaktan hareket elde edebilmek, bu hareketi de elektrik enerjisine dönüştürebilmek amacıyla üretilmekte ve rüzgâr enerjisi çiftlikleri kapsamında çok sayıda türbin bir arada, ya da çeşitli mesafelerde tesis edilmektedir. Aynı kaynaktan farklı hedeflerin yararlanmaya çalışması sürecinde rekabet, çatışma veya senkronizasyonun iyi kurgulanması durumunda sağlıklı sonuçlar elde edilebilmektedir.

Rüzgâr enerjisi de bu tip bir senkronizasyona muhtaçtır. Rüzgârdan istifade eden canlı grupları ile türbinlerin olumsuz etkileşime girmemelerinin sağlanması gerekmektedir. Bu süreçte hem canlılarla uğraşan meslek gruplarına hem de canlı olmayan yapılarla uğraşan meslek gruplarına büyük görev düşmektedir. Doğal ortamlarda gerçekleştirilecek hangi proje söz konusu olursa olsun eldekilerin belirlenmesi ve olabileceklerin tahmin edilmesi sonrasında planlama yapılırsa meydana gelebilecek negatif etkileşimler ya tamamen engellenebilir, ya da olabilecek en düşük düzeye indirilebilecektir.

Türkiye gibi 500'den fazla kuş türünü barındıran; kuşlar açısından önemli olarak nitelenebilecek, ulusal ve uluslar arası ölçekte sulak alanlara sahip olan ve sınırları üzerinde önemli göç hareketlerinin gerçekleştiği bir ülkede söz konusu tesislerin yer seçiminden kurulum aşmasına kadar olan süreçte kuşlar ve göç güzergâhlarının göz önünde bulundurulması oldukça önemlidir.

For the purpose of expressing an opinion upon the environmental sensitivity of Ayen Enerji in the context of social responsibility, some of our works are explained below.

WPP ORNITHOLOGY REPORT

Bird species as well as some insects and bats make use of the same source as the wind turbines, i.e. air movements. Animal species that have chosen the air as their habitats usually utilize air movements in the process of movement. Wind turbines that are installed to generate clean energy also use the same source for mobilization and to turn such movement into electricity and the wind power farms have a high number of wind turbines installed together or at various distances. In the process of utilizing the same source for achievement of various goals, healthy results can be obtained only if competition, conflict or synchronization is well designed.

Wind power also requires such synchronization. It must be ensured that the wind turbines do not interact adversely with animal groups that make use of wind. In this process, both the professionals that deal with living creatures and the professionals that deal with non-living structures have their share of responsibility. Notwithstanding the sort of project planned to be implemented in natural environments, if planning is ensured to be introduced after identification of the current and estimation of the possible future elements, the negative interactions that may occur may either be totally prevented or minimized to the lowest level possible.

In a country such as Turkey which is a home to more than 500 bird species, that is considered significant with regard to birds, that has wetland areas on a national and an international scale, and across whose borders significant migration movements occur, it is very important to take into consideration the birds and their migration routes during the process starting with the selection of the locations of and ending with the building of such facilities.

Böylelikle hem doğanın önemli bir parçası olan kuş türlerine zarar verilmesinin önüne geçilebilirken hem de büyük mali kaynaklar kullanılarak tesis edilen rüzgâr enerjisi santrallerinin(RES) sürekli olarak kullanılabilmesi mümkün olabilecektir.

Bu bağlamda tesis edilmesi planlanan RES projelerimizle ilgili olarak inşaat öncesi konusunda uzman Zoolog, Ornitolog ve Botanik bilim insanlarına proje sahalarında çalışmalar yaptırılmaktadır. Yapılan saha çalışmalarında proje alanının gerçekleştirileceği kesimler üzerinden veya proje sahalarına yakın kesimler üzerinden geçen herhangi bir göç güzergâhının ulunup bulunmadığı değerlendirilmektedir. Ayrıca tesis edilmesi planlanan türbinlerin yerli veya transit kuş türleri üzerine olası etkilerinin ortadan kaldırılmasına yönelik olarak alınması gereken önlemler belirtilmektedir. Bunun sonucunda yatırımlar gerçekleştirilmektedir.

MEVSİMSEL KUŞ GÖÇLERİNİN ve MEMELİ TÜRLERİNİN İZLENMESİ (MORDOĞAN RES, KORKMAZ RES, AKBÜK-II RES)

Günümüzde birçok ülkede yenilenebilir enerjiden giderek artan oranda istifade edilmesi önemli bir hedef haline gelmiştir. Rüzgâr enerjisi santralleri bu konuda önemli bir rol oynamaktadır. Son zamanlarda dünya üzerinde birçok ülkede giderek artan miktarlarda rüzgâr enerjisi türbinleri tesis edilmektedir. Rüzgâr enerjisinin sınırsız bir şekilde kullanımı, öncelikle arazilerin korunmasına hizmet etmektedir. Türbinlerin tesis edildiği kesimler farklı bir endüstriyel kullanım nedeniyle dönüştürülememektedir. Rüzgâr enerjisi santrallerinin açık alanların muhafaza edilmesine yönelik artıları yanında, büyük ağırlığı kuşların korunmasına yönelik birçok doğa koruma argümanları da geliştirilmiştir. Yapılan araştırmaların sonuçları, rüzgâr türbinlerinin kuşlar ve kuşlar tarafından kullanılan yaşam alanları üzerinde bazı olası risklerini ortaya koymuştur. Bunlar:

- Kolizyon, yani kuşların türbinlere veya direklere çarpma riski,
- Yapım aşamasında kısa süreli habitat kayıpları,
- İşletme ve yönetim nedeniyle uzun süreli habitat kayıpları,
- Göç rotaları üzerinde bariyer oluşumu ve
- Ekolojik birliklerin kesintiye uğraması, yani habitat parçalanmasıdır.

Rüzgârdan elektrik enerjisi temin edilmesi, Türkiye gibi enerji kaynakları sınırlı ve dışarıya bağımlılığı yüksek bir ülke açısından büyük önem taşımaktadır. Fakat tüm bu argümanlara rağmen, gözden kaçırılmaması gereken bazı önemli noktalar söz konusudur. Bunlardan belki de en önemlisi rüzgâr enerjisi türbinleriyle aynı doğal kaynaktan yararlanan kuşların göz ardı edilmemesidir.

Bu bağlamda, doğaya duyarlılık konusunda hassas olan ve yürürlükte olan yasalara ve yönetmeliklere son derece titizlikle uyulmakla beraber, bölgede yeni ağaçlandırma sahaları oluşturan ve bu konudaki çalışmalara destek olan Firmamız, inşaat öncesi bölgedeki kuş ve diğer canlılarla ilgili konunun uzmanı bilim adamlarına Ekosistem Raporları hazırlattırmaktadır. Bu raporlar doğrultusunda, saha ile ilgili uygunluk görüşü alınmış ve inşaata başlanmış, inşaat başlangıcından itibaren iki yıl süreyle(Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğünün talep etmesi halinde daha fazla) gerçekleştirilen projenin canlılar yönünden etkileri ve kuş göç yollarını etkileyip etkilemediği konusunda, konularında uzman bilim adamlarınca takibinin yapılması ve elde edilen verilerin Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü ile paylaşılarak uygunluk görüşünün alınması sağlanmaktadır.

Canlıların iki-üç yıl boyunca özellikle göç ile üreme dönemlerinde ve ara dönemlerde izleme yapılarak her üç ayda bir raporlanması konusunda, Mordoğan RES, Korkmaz RES ve Akbük-II RES projelerimizle ilgili, Ege Üniversitesi Fen Fakültesi ile protokol yapılmış olup, Prof. Dr. Mehmet SIKI ve Doç. Dr. Ortaç ONMUŞ gözetiminde, 2015 ve 2016 yılının ilk yarısında yerli veya transit kuş türleri üzerine, projelerin olası etkilerinin tespiti, varsa bu etkilerin ortadan kaldırılmasına yönelik olarak alınması gereken önlemlerin tespiti amacıyla izlemeler yapılmıştır.2016 yılının ikinci yarısı ve 2017 yılını da kapsayacak şekilde farklı bir bilim insanı gurubunun gözüyle ve yarasalarında ses dalgaları ile takibi amaçlı uluslar arası onaylı cihazlarla izleme çalışmasının yapılması amacıyla konularında uzman Prof.Dr. Nuri YİĞİT(Zoolog), Doç. Dr. Nursel Aşan BAYDEMİR(Zoolog),Yrd. Doç.Dr. Fulya Saygılı YİĞİT(Ornitolog) ve Dr. Arzu Gürsoy ERGEN(Ornitolog) bilim insanı gurubu ile yapılan anlaşma ile izleme çalışması yaptırılmış ve her üç ayda bir hazırlanan raporlar, Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü tarafından altı ayda bir hazırlanması kararı verilmiştir. Hazırlanan raporlar, Orman ve Su İşleri Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğüne ve taşra teşkilatına sunularak, onlarında görüşleri alınmıştır. Genel Müdürlük tarafından hazırlanan raporlar olumlu bulunmuş olup bundan sonraki izleme çalışmasında yarasa izlemesinin yapılmaması gerektiği tarafımıza bildirilmiştir.Ancak Genel

This allows for preventing any harm to bird species which are a significant part of the nature as well as for the continuous utilization of wind power plants (WPP) that are built by using significant amount of financial resources.

With regard to our WPP projects planned to be built within this context, it is ensured that expert Zoologists, Ornithologists and Botanists conduct studies at the project sites prior to construction. Such field studies assess whether there is any migration route across the sections of the project area or across the sections near the project sites. Furthermore, they allow for the specification of precautions that must be taken with regard to the elimination of possible effects of the turbines planned to be built on local or transit bird species. Investments are made as a result of these procedures.

OBSERVATION OF SEASONAL BIRD MIGRATIONS AND MAMMAL SPECIES (MORDOĞAN WPP, KORKMAZ RES, AKBÜK-II RES)

Today, making use of renewable energy sources at an increasing level has become a significant priority in many countries. Wind power plants play a great role in this aspect. Recently, an increasing number of wind power turbines are being installed in numerous countries. Unlimited use of wind power primarily serves for land conservation purposes. The lands on which turbines are installed cannot be transformed due to a different industrial use. Besides, the positive impacts of wind power plants in terms of the protection of open fields, many arguments advocating natural protection, the majority of which are for the protection of birds, have also been developed. The results of the research conducted have revealed certain potential risks posed by wind turbines on birds and the natural habitats used by birds. These are:

• Collision, that is, the risk of birds crashing into turbines or poles;

• Short-term habitat losses at the stage of construction of turbines;

• Long-term habitat losses due to methods of operation and management;

• Development of obstacles on migration routes and

• Interruption of ecologic unions, that is, habitat fragmentation.

Generating electric energy from wind power has great importance for Turkey, a country with scarce energy sources and high dependence on foreign sources. Despite all these arguments, there are some significant points that should not be missed. Possibly the most important one of these is consideration of the birds that utilize the same natural resource as the wind power turbines.

In this context, our Company that has a high level environmental awareness and creates new forestation areas and supports related works in addition to diligent observation of current laws and regulations, has made Ecosystem Reports prepared by expert scientists on local birds and other living creatures on the planned construction site. Based on these reports, an affirmation of conformity for the site was obtained and construction was started. It has been ensured that, for a period of two years as of the start of the construction (or for a longer period if requested by the Directorate General for Nature Conservation and National Parks), the topics concerning the impacts of the project in construction in terms of birds as well as whether it affects the migratory routes of birds are monitored by expert scientists, and that the data obtained are shared with the Directorate General for Nature Conservation and National Parks to seek an affirmation of conformity.

With regard to our Mordoğan WPP, Korkmaz WPP, and Akbük-II WPP projects, a protocol with the Aegean University Faculty of Sciences was executed concerning the observation of and the quarterly reporting on living creatures for a period of two-three years, specifically during migration periods and recess periods, under the supervision of Prof. Dr. Mehmet SIKI and Assoc. Prof. Dr. Ortaç ONMUŞ in order to identify possible impacts of the projects and to determine measures to eliminate such impacts, if any, on the local or transit bird species in the years of 2015 and 2016. For the purpose of conducting observatory studies from the perspective of a diverse group of scientists and by using internationally approved devices used for observation by means of sound waves emitted by bats, an agreement was made with Prof. Dr. Nuri YİĞİT (Zoologist), Assoc. Dr. Nursel Aşan BAYDEMİR (Zoologist), Asst. Assoc. Dr. Fulya Saygılı YİĞİT (Ornithologist) and Dr. Arzu Gürsoy ERGEN (Ornithologist) to perform an observation study and it was decided by the Directorate General for Nature Conservation and National Parks that reports prepared quarterly would be prepared semi-annually. The reports were presented to the Directorate General for Nature Conservation and National Parks under the Ministry of Forestry and Water Affairs as well as

Müdürlük Kaynaklarda ve izleme raporlarında bölgede var olduğu belirtilen; Şah Kartalı Ala Doğan ve Ulu Doğan kuş türlerinin üreme dönemi olan Nisan- Haziran ayları arasında bir defaya mahsus olarak izlenmesini talep etmiştir.Bu amaçla uluslar arası geçerliği olan Doğa Araştırmaları Derneği ile sözleşme imzalanmış 2018-2019 yıllarında belirtilen kuşlar konusunda uzman bilim adamlarınca izleme ve raporlamalar yapılmış olup kış ve bahar üreme dönemi izlemeleri devam etmektedir.

Bununla beraber, Akbük-II RES projesinde inşaat öncesi hazırlanan Ornitoloji Raporu ve sonradan hazırlanan kümülâtif (Akbük RES ve Akbük-II RES) Ornitolojik değerlendirme raporunda belirtilen Bafa Gölü kenarındaki yarasa hareketliğinin projeden etkilenip etkilenmediğini takip açısından bu konuda uzman ve takip için gerekli teknik teçhizata sahip Hacettepe Üniversitesi ve Kırıkkale Üniversitesinden iki değerli bilim adamınca uluslararası IFC standartlarında izleme ve raporlama çalışmaları 2016 ve 2017 yıllarında yapılarak Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanan raporlar yabancı kreditörlerce de uygun bulunmuştur.

Korkmaz RES Projesinde 2014 yılında inşaatın tamamlanmasına müteakip Orman İşletme Müdürlüğünün koordinasyonunda Proje sahamızda 2014 yılında 6000 adet 2015 yılında 10000 adet, 2017 yılında ise 300 adet fidan dikimi gerçekleştirilmiş ve Orman İşletme Müdürlüğünün koordinasyonun dikilen fidanların bakımı düzenli olarak yapılmaktadır.

MORDOĞAN RES

Mordoğan Rüzgâr Enerji Santrali Projesi'nin yer aldığı Karaburun Yarımadası ile ilgili olarak; T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından "**Karaburun Yarımadası Özel Çevre Koruma Bölgesi Ön Raporu**" hazırlanmıştır. Hazırlanan söz konusu rapor doğrultusunda T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Tabiat Varlıklarını Koruma Genel Müdürlüğü tarafından 16 Ağustos 2013 tarihinde yayınlanan "İzmir "Karaburun Yarımadası" Öneri Özel Çevre Koruma Bölgesi İnceleme ve İlan Gerekçe Raporu" ile **Karaburun Yarımadası'nın Özel Çevre Koruma Bölgesi olması** teklif edilmiştir. Sunulan teklif raporları kapsamında Karaburun Yarımadası'nın Özel Çevre Koruma Bölgesi ilan edilmesi ile ilgili olarak T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı olumsuz görüş vermiş olup, süreç devam etmektedir.

"İzmir "Karaburun Yarımadası" Öneri Özel Çevre Koruma Bölgesi İnceleme ve İlan Gerekçe Raporu'nda değinilen konularda ve genel olarak Mordoğan RES projesinin bulunduğu alana muhtemel çevresel etkilerinin incelenmesi ve değerlendirilmesi amacıyla çoğu üniversite öğretim görevlisinden oluşan konusunda uzman, Biyolog, Jeolog, Çevre Mühendisi, Zoolog, Ekolog ve Ornitolog' un bulunduğu bilim insanı gurubuna 2016 yılında saha çalışması yaptırılarak detaylı bir rapor hazırlattırılmıştır.

Raporda Firmamızın Birleşmiş Milletlerin çevre sorunlarına yaklaşımını açık bir şekilde tanımlayan **UNEP'in (United Nation Enviromental Programme)** çevresel konulara yaklaşımı olan "ekonomik gelişmeyi ve kalkınmayı engellemeyecek şekilde doğa koruma stratejilerinin geliştirilmesi" prensibini dikkate alarak; Mordoğan RES Projesi'nin tüm yürürlükte olan mevzuat hükümlerine ve kurum görüşlerine uygun olarak hayata geçirilmesini sağlamış olduğu; Türkiye gibi elektrik enerjisi üretiminin çoğunu yurt dışından ithal eden ve fosil yakıtlardan sağlayan bir ülke için enerjide dışa bağımlılığın azaltılmasına katkıda bulunmayı ve küresel anlamda ise sera gazı azaltımı ile küresel ısınmanın önüne geçilmesini amaçladığımız belirtilmiştir.

to the field service, whose opinions were received. The reports prepared by the General Directorate were found to be affirmative and it was announced to us that bat observation was no longer required for the following observation study. However, it was requested that the species of Imperial Eagle, Red-footed Falcon and Saker Falcon, which the Directorate General Resources as well as the observatory reports revealed exist in the region, are to be observed for one time between the months of April-June, during the breeding season for such birds. For this purpose, an agreement was signed with the Natural Research Association that has international accreditation, in order to conduct an observational study by expert scientists on their winter and spring breeding period of the specified bird species for 2018-2019 period.

Furthermore, to monitor whether or not the Bat mobility side by the Bafa Lake specified in the Ornithology Report prepared for Akbük-II WPP project before construction and in the subsequent Cumulative (for both Akbük WPP and Akbük-II WPP) Ornithology Assessment Report, has been affected by the project, an agreement was executed with two distinguished scientists from Hacettepe University and Kırıkkale University, who have expertise in this field and the necessary equipment, to conduct observational and reporting studies according to International IFC Standards in the years 2016 and 2017, and the prepared reports which were prepared both in Turkish and English are found proper by the creditors.

For the Korkmaz WPP, 6,000 saplings in the year 2014, 10,000 saplings in the year 2015 and 300 saplings in the year 2017 were planted in coordination with the local Directorate of Forest Management following the completion of the construction in 2014; and the care of scuh saplings are done regularly in coordination with the Directorate of Forest Management.

MORDOĞAN WPP

With regard to the Karaburun Peninsula where the Mordoğan Wind Power Plant Project is located, a "**Preliminary Report concerning the Specially Protected Environmental Area for the Karaburun Peninsula**" was prepared by the Provincial Directorate for Environment and Urbanization under T.R. Governorship of Izmir. Upon the "Justification Report for the Examination and Declaration of the Proposal of Izmir "Karaburun Peninsula" Specially Protected Natural Area" issued by the Directorate General for Preservation of Natural Heritage under T.R. Ministry of Environment and Urbanization in accordance with such report, it was proposed that the **Karaburun Peninsula becomes a Specially Protected Environmental Area**. Within the framework of the proposal reports, the T.R. Ministry of Energy and Natural Resources has issued an adverse opinion with regard to the declaration of the Karaburun Peninsula as a Specially Protected Environmental Area; however, the process is currently in progress.

Following a field study conducted in 2016, a detailed report was prepared by a group of scientists comprising expert Biologists, Geologists, Environmental Engineers, Zoologists, Ecologists and Ornithologists, majority of whom are academicians, on the issues mentioned in the "Justification Report for the Examination and Declaration of the Proposal of Izmir "Karaburun Peninsula" Specially Protected Natural Area" and for the purpose of examining and assessing the potential environmental impacts of the Mordoğan WWP project on the area of its location in general.

Taking into consideration the principle of **UNEP (United Nations Environmental Programme)** with regard to "developing natural protection strategies that would not hinder economic progress and development", which clearly expresses the United Nations' approach to the environmental issues; it was indicated on the report that our Firm has ensured that the Mordoğan WPP Project was implemented in full compliance with all current legislation provisions as well as with the institution's views; and aims to contribute to reducing the foreign dependency of Turkey, a country majority of whose electric energy production is imported from overseas and derived from fossil fuel, with regard to energy as well as to prevent global warning by means of mitigating global greenhouse gas emission.


AYEN

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU
CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Ayen Enerji A.Ş. , Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim ilkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ kapsamında gerekli çalışmaları 2018 yılında da yürütmüştür.

2018 faaliyet döneminde, Bağımsız Yönetim Kurulu Üye atamaları Genel Kurul tarafından yapılmış, Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komitelerin çalışma esasları gözden geçirilerek, kurul tebliğ ve düzenlemelerine uygun hale getirilmiş ve Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi yeniden yapılandırılmış, komitelerin çalışma usul ve esasları belirlenerek yayımlanmıştır. Ayrıca, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum kapsamında Ortaklık Pay sahipleri ile iletişim görevlerini yerine getirmek üzere, Yatırımcı İlişkileri Bölümü kurulmuştur. Şirketimiz için uygulanması zorunlu olmayan ilkelerden uygulanmayanlar Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz'un Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında izleyen kısımlarda açıklanmış olup; bu ilkelere uyum amacıyla önümüzdeki faaliyet dönemlerinde, içinde bulunulan sektör, şirket statüsü ve piyasa koşulları izin verdiği sürece gerekli çalışmalar sürdürülecektir.

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

During the reporting period of 2018, the Ayen Enerji A.Ş. has continued to carry out the works as well necessary within scope of the Communiqué on the Determination and Implementation of Corporate Governance Principles issued by the Capital Market Board.

In 2018 reporting period Independent Members of the Board of Directors were appointed by the General Assembly; working principles of committees established within the Board of Directors were reviewed and brought in compliance with communiqués and regulations of the Board; Corporate Governance Committee, the Audit Committee, and the Early Detection and Assessment of Risk Committee were restructured, and working procedures and principles of these committees were determined and published. Furthermore, the Investor Relations Department was established in order to communicate with the Shareholders within the context of the Corporate Governance Principles Compliance. The principles, which were not applied from those our Company was not obliged to apply, are explained under the main headings of Shareholders, Public Disclosure and Transparency, Beneficiaries and the Board of Directors in our Report on Compliance with Corporate Governance Principles and the necessary works will be carried out in order to comply with these principles in the subsequent financial years to come as well as long as the sector in which our Company operates, the status of the Company, and the market conditions allow us.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. YATIRIMCI İLİŞKİLER BÖLÜMÜ

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince 2014 yılı içerisinde oluşturulan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" çalışmalarında direkt olarak Yönetim Kuruluna bağlanmıştır.

2018 yılında bu bölüm için ikinci personel görevlendirilmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne:

Ahmet Alan 0 312 445 04 64 /1203
aalan@ayen.com.tr

Cenk Eren 0312 445 04 64 /1202
enke@ayen.com.tr

sorumlu çalışanlar olarak atanmış olup, birimin yürüttüğü faaliyetler arasında şunlar yer almaktadır:

- Pay Sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımını, pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Pay sahiplerinin Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve Ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, yazılı bilgi taleplerini karşılamak,
- Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşmeye uygun olarak yapılmasını sağlamak, pay

SECTION I - SHAREHOLDERS

2. INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT

Pursuant to the Corporate Governance Principles issued by theCapital Markets Board, the "Investor Relations Department" was positioned in a way to directly report to the Board of Directors in 2014.

In 2018, additional personnel was appointed to this department.

The following persons were appointed to the Investor Relations Department as the responsible official:

Ahmet Alan 0 312 445 04 64 /1203
aalan@ayen.com.tr

Cenk Eren 0312 445 04 64 /1202
cenke@ayen.com.tr

Activities carried out by the Unit include the following:

- Ensuring that shareholders are able to exercise their shareholding rights; that the records concerning shareholdersare kept in a sound, secure, and up to date manner,
- Meeting the written information requests of the shareholders regarding the Company excluding any undisclosed, confidentialinformation or Trade secrets that were not disclosed to public,
- Ensuring that the General Assembly meetings are held incompliance with the effective legislation and the Articles of

sahiplerinin yararlanabileceği dökümanların hazırlanması, oylama sonuç kayıtlarının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların, talep eden pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,

- Mevzuat ve Şirket bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlenmek,
- Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından verilen görevleri yerine getirmek,
- Mevzuat hükümleri ve Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına ilişkin ilkeler doğrultusunda Kamunun zamanında, eşitlik, adillik, doğruluk ve şeffaflık ölçüleri içinde bilgiye ulaşmasını teminen Özel Durum Açıklamalarının yapılmasını sağlamak,
- İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi'ni hazırlamak, içsel bilgiye erişimi olanlar listesinde yer alan kişileri, özel durumların, finansal tabloların ve diğer durumların kamuya açıklanmasına kadar, içsel bilgilerin korunmasıve gizlilik kurallarına uymalarının sağlanması konusunda bilgilendirmek ve gerekli tedbirleri almak,

2018 faaliyet dönemi içinde pay sahipleri ve yatırımcılardan gelen yazılı ve sözlü bilgi talepleri mevzuat ve Kamuyu Aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde yanıtlanmış olup; bilgi taleplerinin yanıtlanmadığı ve /veya kamuya açıklanandan farklı bilgiler ve/veya kamuya açıklanmamış bilgiler içerdiği hususunda herhangi bir şikayet ve olay vuku bulmamıştır.

Şirketimizin mevcut durum itibarı ile veya potansiyel olarak ticari değeri olan bilgilerin gizliliği, bu tür bilgiler kamuya açıklanıncaya kadar, üçüncü şahıslar tarafından bilinemeyecek ve normal durumlarda erişilmesi mümkün olmayacak şekilde şirketimiz ve bu bilgilere sahip şirket yetkililerince korunmaktadır. SPK'nun yayımladığı Seri: II-15.1sayılı tebliğ'in 16. Maddesi hükümlerine göre "İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi" hazırlanmakta ve bu bilgilere erişimi olanlar değiştikçe güncellenmektedir. Listenin güncellenmiş son hali, 22 Şubat 2017'te SPK'na gönderilmiştir.

3. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Pay sahiplerinin şirket hakkındaki bilgi talepleri genellikle telefon ve e-posta yoluyla olmaktadır. Pay sahiplerinin ticari sır niteliğinde olmayan ve şirket menfaati için korunması gerekenler dışında olan bilgi talepleri sorumlularınca sözlü ve/veya yazılı olarak cevaplanmaktadır. Pay sahipliği haklarını kullanımını etkileyecek gelişmeler Özel Durum açıklamalarıyla kamu oyuna duyurulmaktadır. Yazılı ve/veya sözlü cevaplar Özel Durum Açıklamaları ile kamuya duyurulmuş açıklamalar çerçevesinde yapılmaktadır.

2018 yılında Pay sahiplerinin sorduğu sorular genellikle üretim tesislerinin çalışmaları, yıllık üretim ve satış miktarları, birim fiyatlar, hisse performansı, finansal tablolar, temettü dağıtımı, yatırımlar ve yatırımlardaki ilerlemeler konularında olmaktadır. Bu tür bilgiler şirketin İnternet sitesinde Üretim birimleri, Yatırımlar ve Bağlı Ortaklıklar başlığı altında yayımlanmaktadır. Şirketin geçmişten bugüne bütün mali tabloları, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları ve özel durum açıklamaları, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve şirket internet sitesinde yayımlanmakta ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca İnternet sitesinde Genel Kurul Tutanakları yayınlanmaktadır.

Associations, preparing the documents that could be utilized by the shareholders, keeping the records of voting results and ensuring that the reports related to such results are sent to the shareholders if requested,

- Observing and monitoring all matters related to public disclosure, including the legislation and the Company Disclosure Policy,
- Performing all duties assigned by the Corporate Governance Committee,
- Ensuring that the Material Disclosures are made in line with provisions of the applicable legislation and the principles concerning Material Disclosures to Public and with the aim of enabling the public to access such information on a timely, equal, fair, true, and transparent basis,
- Preparing the List of Corporate Insiders; briefing corporate insiders on the protection of corporate information and compliance with confidentiality requirements until material information, financial statements, and other incidents aredisclosed to public and taking the necessary measures,

Written and verbal requests of information received from shareholders and investors were replied within the framework of applicable legislation and Public Disclosure regulations in 2018 reporting period; and there was no complaint that information requests were not replied and / or that they included information which are different from those disclosed and / or are not disclosed to the public.

The confidentiality of the information that is currently or potentially in the nature of commercial secret is protected by our Company and the company officials, who possess such information, in a way that such information cannot be known by third persons and be accessible under normal conditions until it is made available to the public. A "List of Corporate Insiders" is prepared pursuant to Article 16 of the Communique Serial: II No: 15.1 issued by the Capital Markets Board and it is updated when any change takes place in the names of the persons with access to such information. The updated final version of the list was sent to CMB on February 22, 2017.

3. EXERCISE OF RIGHTS TO OBTAIN INFORMATION BY SHAREHOLDERS

Shareholders generally request information related to the Company by phone or e-mail. Information requests, that are not in the nature of commercial secret and are not within the context of those needed to be kept for the interest of the company, are answered by authorized officials verbally and/or in writing. The situations, which will affect exercise of the rights of shareholding, are announced to public with Material Disclosures. Written and/or verbal answers are given with Material Disclosures within the framework of disclosures made to the public.

The questions asked by Shareholders in 2018 were generally about the operations of generation plants, annual generation and sales quantities, unit prices, stock performance, financial statements, dividend distribution, investments, and progress in investments. Such information is posted on the website of the Company under the heading Generation Units, Investments and Subsidiaries. The financial statements, annual reports, independent audit reports, and Material Disclosures of the company from past to present are published on the Public Disclosure Platform (PDP) and website of the Company and made available to shareholders for information. In addition, minutes of the General Assembly meetings are also posted on the Company's website.

Pay sahiplerinin belirli bir maddi durumun incelenmesi için özel denetçi atanmasını istemesi ile ilgili olarak 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda hüküm bulunması sebebiyle, Şirket Esas Sözleşmesi'nde konuya ilişkin hüküm bulunmamaktadır. 2018 yılında pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

4. GENEL KURUL TOPLANTILARI

Şirketimizin 2017 yılı olağan genel kurul toplantısı 16 Nisan 2018 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet;kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde ve gündemi ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 26 Mart 2018 tarih ve 9544 sayılı nüshasında ve ulusal yayın yapan Hürriyet gazetesi 'nin 23.03.2018 tarihli nüshalarında ilan edilmek ve nama yazılı pay sahiplerine tebligat yapılarak toplantı gün ve gündemin bildirilmesi ve şirketimizin www.ayen.com.tr internet sitesinde 21 gün önceden ilan edilmek suretiyle usulüne uygun olarak ve gerekli bilgileri tümüyle içerecek şekilde yapılmıştır. Genel Kurullarda toplantı ve karar nisabı şirket ana sözleşmesinin 3.maddesinde belirtilmiştir. Buna göre Genel Kurul Toplantıları ve bu toplantıdaki karar nisabı TTK hükümlerine tabidir.

Genel Kurul toplantılarındaki karar nisabında A gurubu hissedarların asgari %50'sinin iştiraki de aranır. 2017 yılı olağan genel kurulu toplantısında 171.042.300 TL'lik sermayeyi temsil eden 17.104.230.000 adet hisseden itibari değeri 309.224,85 TL olan payın asaleten, toplam itibari değeri 145.350.605,40 TL olan payın temsilen olmak üzere,toplam 145.659.830,25 TL'sına tekabül eden payın toplantıda temsil edildiği tespit edilmiş ve toplantı nisabı %85,16 olarak kayıt edilmiştir. Genel kurul toplantılarına Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve SPK 'dan temsilci talep edilmiş olup,bu toplantıya Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve SPK 'dan katılım olmamıştır.Genel kurul toplantısına medya katılmamıştır.

Genel Kurul toplantısı; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesine dayanılarak çıkarılan "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullar Hakkında Yönetmelik" hükümlerince Elektronik Ortamda da yapılmıştır. EGKS sistemine üye olan pay sahiplerimiz Elektronik olarak Genel Kurulumuza katılmışlar ve oylarını elektronik olarak kullanmışlardır. Bu toplantıda EGKS üzerinden katılan ortaklarımızdan Genel Kurul'a cevaplanması istemiyle, herhangi bir bilgi talebi veya soru gelmemiştir.

Toplantıya davetle ilgili ilan ve toplantıda görüşülecek hususlar hakkındaki belge ve bilgiler şirketimizin internet sitesinde yayınlanmış, hesap dönemi faaliyet raporu şirket merkezinde üç hafta önceden pay sahiplerinin bilgisine hazır tutulmuştur. Gündemde Esas Sözleşme değişikliği olması sebebiyle, Esas Sözleşme Değişikliğinin Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan onaylı eski ve yeni şekli, Yönetim Kurulu'na seçilecek Bağımsız Üye adayları hakkında bilgiler şirketimiz internet sitesinde yayınlanmıştır.

Şirketimizin Genel Kurul toplantılarında, gündemi dışında ortaklarımıza soru sorma hakkı tanınmaktadır. Gerek teknik konularda gerekse finansal tablolar hakkında sorulacak soruları yanıtlayacak yetkililer ile denetci toplantılarda hazır bulunmaktadır. Şirket yönetimine yönlendirilecek soruları yanıtlamak üzere Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı toplantıya iştirak etmektedirler. Pay sahiplerince verilen öneriler genel kurul gündemine alınmakta ve görüşülmektedir. Genel Kurul Toplantısında cevaplandırılamaması sebebiyle, Pay Sahipleri ile

Articles of Association of the Company does not contain any specific provision with respect to shareholders' right to request appointment of an independent auditor for inspection of a certain material subject, because this matter is set out in the Turkish Commercial Code No 6102. No such request was received from shareholders in 2018.

4. GENERAL ASSEMBLY MEETINGS

Ordinary General Assembly Meeting of our Company fort the year 2017 was held on April 16, 2018. The call for the General Assembly meeting was duly published as required by the applicable laws and the Articles of Association of the Company and in a way to contain the agenda of the meeting in the Turkish Trade Registry Gazette No 9544, dated March 26, 2018 as well as in 23.03.2018 issue of the national daily Hurriyet newspaper and the invitation was also sent to each of the registered shareholders to notify them about the date and time of the meeting and posted on the www.ayen.com.tr website of our Company 21 days before the date of the meeting by including all the necessary information. The quorum for meeting and resolution in General Assembly Meetings is specified in Article 3 of the Articles of Association. According to this, General Assembly Meetings and the quorum for resolution during these meetings are subject to the provisions of the Turkish Commercial Code.

The attendance of minimum 50% of Class (A) Shareholders is sought for resolution quorum during General Assembly meetings. It is determined that the TL 309.224,85 of the 17.104.230.000 shares with a nominal value of TL 171.042.300 were represented in person and 145.659.830,25 shares with a nominal value of TL 145.350.605,40 were represented by proxy in the Ordinary General Assembly Meeting of our Company for 2017 and the quorum was recoreded as 85.16%. Requests were made to the Ministry of Energy and Natural Resources and to the Capital Market Board for the attendance of their representatives at ordinary General Assembly meeting; however, the representatives of the Ministry of Energy and Natural Resources and the Capital Market Board did not attend the meeting in the capacity of Observers. No media representative attended the meeting either.

The General Assembly Meeting was also held in electronic environment pursuant to the provisions of the "Regulation on General Assembly Meetings to be Held in Electronic Environments in Joint Stock Companies", which was issued based on Article 1527 of the Turkish Commercial Code no 6102. Our shareholders, who were members of the Electronic General Assembly System (EGKS) attended the meeting and cast their votes electronically. No question was held or no information request was done by our partners who attended the meeting via EGKS System.

The announcement concerning the call for meeting and the documents and information related to the matters to be discussed at the meeting were posted on the website of our Company and the annual report for the accounting period was made available for the information of the shareholders at the central office of the Company three weeks before the meeting. Since the agenda contained an item concerning an Articles of Association amendment, the former and new versions of the Articles of Association amendment approved by the Capital Market Board and the Ministry of Customs and Trade as well as the information related to the Independent Members to be elected to the Board of Directors were posted on the website of the Company.

Our shareholders are allowed to ask questions during the General meetings of our company both within and outside the scope of the meeting agenda. Authorized persons and the auditor are present

İlişkiler Birimi tarafından yazılı olarak cevaplandırılması istenen bir soru olmamıştır. Toplantıda pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Şirketimizin bağış ve yardımlara ilişkin politikası ve yapılacak bağışların üst sınırı belirlenerek, bununla ilgili Esas Sözleşme değişikliği ile birlikte Genel Kurul onayına sunulmuş olup; Genel Kurul tarafından bağışların üst sınırı 200.000 TL olarak belirlenmiştir.2017 yılında öğrenimlerine destek olmak amacıyla öğrencilere 58.400 TL ve sosyal faaliyetlerine destek olmak amacıyla derneklere 36.315 TL yardım yapılmıştır.

Şirket Esas Sözleşmesinin 10. Maddesi gereği süresi dolan Yönetim Kurulu Üyelikleri için seçim yapılmış olup; 3 (Üç) yıl süreyle görev yapmak üzere yeni Yönetim Kurulu oluşturulmuştur.

Şirketin olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla, 3. Kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler ile ilgili olarak SPK'nun Seri:II-14.1 tebliğine uygun olarak hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş 2017 yılı konsolide finansal tablo dipnotlarında gerekli açıklamaların yapıldığı; ve şirketin 2017 yılında 3. Kişilerin borcunu temin amacı ile herhangi bir teminat, rehin ve ipotek vermediği, ortakların bilgisine sunulmuştur.

during these meetings to answer the questions to be asked related to both technical matters and financial statements. All members of the Board of Directors also attend the meetings to respond to the questions to be directed to the Company management. Any proposals submitted by the shareholders are included in the agenda and discussed. There were no questions that were requested to be answered in writing by the Shareholder Relations Unit because they were not answered at the General Assembly Meeting. No agenda items were proposed by the shareholders during the meeting.

The policy of our Company related to donations and aids and the cap for the donations to be made were determined and they were submitted to the General Assembly for approval together with the relevant Articles Association amendment and the cap for donations was determined to be TL 200,000 by the General Assembly. In 2017, TL 58,400 was donated to the students in order to support their education and the aid was provided in order support their social activities witht he amount of TL 36,315.

Election was made for renewal of Memberships of the Board Directors as per Article 10 of Articles of Association and new Board of Directors was established for the period of three (3) years.

The shareholders were informed with regard to the guarantees, peldges and mortgages given to third parties for the purpose of carrying out the ordinary commercial activities of the Company, the required explanations are provided in the notes of the consolidated financial statements of 2017 fiscal year which were prepared in accordance with the CMB's communiqué with no Serial:II-14.1 and audited by independent auditors; and that the company has no guarantees, peldges and mortgages in order to guaratee any of its' liabilities against 3rd parties.

5. OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Şirket kurucularına ait A grubu paylar üzerinde oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır. Genel Kurul Toplantılarında (A) grubu hissedarların 1 (bir) adet pay karşılığı 15 (on beş), (A) grubu dışındaki hissedarların 1 (bir) adet pay karşılığı 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

Şirketimizde karşılıklı iştirak halinde hakim ortak bulunmamaktadır. Şirketimizin Esas Sözleşmesinde azınlık payların yönetimde temsiline ve birikimli oy kullanımına ilişkin bir hüküm bulunmamaktadır. Sermaye Piyasası mevzuatına göre uygulama ihtiyaridir. Bu nedenle şirketimiz genel kurullarında birikimli oy kullanılmamaktadır.

Bir takım kararların süratle alınması gereği ve uygulamasında zorluklar bulunması nedeniyle azınlık paylar yönetimde temsil edilmemektedir.

5. VOTING RIGHTS AND MINORITY RIGHTS

Class A shares owned by the founders of the Company contain voting right privileges. Class (A) shareholders have 15 (fifteen) voting rights per share at General Assembly meetings while the remaining shareholders have only one voting right per share.

None of the majority shareholders of our Company is in reciproacal shareholding. The Articles of Association of the Company do not contain any provisions stipulating the representation of minority interests in the management or cumulative voting rights granted to minority shareholders. This is an arbitrary practice pursuant to the Capital Market legislation. Therefore, no cumulative voting rights are exercised at the general assembly meetings of our Company.

Due to the need for some resolutions to be taken rapidly and because of some difficulties in practice, minority shares are not represented in management.

6. KAR PAYI HAKKI

Şirketimizin kar dağıtım politikası; şirketin likidite durumu, yapılmakta olan yatırımların finansman ihtiyacı ve bağlı ortaklıklara olan sermaye taahhütleri göz önünde bulundurularak, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ana sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket karından vergi ve yasal yükümlülükler ile yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan kısmın dağıtılıp dağıtılmayacağı ya da ne kadarının dağıtılacağı yukarıda belirtilen kriterlere göre Genel Kurul tarafından kararlaştırılmaktadır. Karın dağıtılması yönünde karar verildiğinde en geç Genel Kurul tarihinden 30 gün sonra

6. DIVIDEND RIGHTS

The dividend payout policy of our Company is determined within framework of Turkish Commercial Code, Capital markets legislation, and provisions of the Articles of Association, by taking into consideration the liquidity position of our Company, the financing requirements of the investments being realized, and the capitalsubscriptions in affiliates. Whether or not the portion remaining after taxes and legal obligations as well as legal reserves are deducted from the Company profit will be distributed or the amount of such distribution is decided by the General Assembly based on the above mentioned criteria. In case dividend is decided to be distributed, this distribution gerçekleştirilmektedir. Kara katılım konusunda pay sahipleri arasında imtiyaz bulunmamaktadır.

16/04/2018 tarihinde yapılan 2017 yılına ait Olağan Genel Kurul, Yönetim Kurulu'nun "Kar 'ın Dağıtılmaması" yönünde aldığı teklif kararını 145.659.830,25-TL kabul oyu karşılığında oybirliği ile kabul edilmiştir.

7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte nama yazılı hisselerin devrinde Yönetim Kurulu kararı aranmaktadır. 6012 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun nama yazılı pay devirlerinin "Önemli Sebep"ler dışında zorlaştırılamayacağını hüküm altına alması sebebiyle, şirket Esas Sözleşmesindeki bu hüküm 08.05.2013 yılında yapılan 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nda Esas Sözleşme Tadil Metni ile birlikte kabul edilmiştir

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirketimizin bilgilendirme politikası, yasal mevzuat ile belirlenenler dışında önemlilik esasına dayanır. Kamuya yapılan açıklamalar öncelikle Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve gerek duyuldukça basın yoluyla yapılmaktadır. Basın kuruluşlarıyla, talep edilmesi halinde, herhangi bir periyoda dayanmaksızın ve gerek duyuldukça görüşme yapılmaktadır. Bilgilendirme politikalarını Kurumsal Yönetim Komitesi belirlemektedir. Bilgilendirme politikasının yürütülmesinden "Ortaklık ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" sorumludur.

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu'nu Seri:II-15.1 sayılı Tebliğ'i çerçevesinde esasları belirlenen İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanması'na ilişkin kurallar çerçevesinde, tasarruf sahiplerinin kararlarını veya sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek öneme sahip, basın-yayın organları veya kamuoyunda çıkan, daha önce şirketimiz tarafından herhangi bir yolla kamuya açıklanmış bilgilerden farklı içerikte bilgiler ve söylenti ortaya çıkması durumunda, tebliğ'in 18. Maddesi uyarınca ortaklarımızın ve yatırımcıların daha hızlı ve güvenilir bilgi edinmesini teminen medya takip firmaları ile anlaşma yapılmış olup; basın-yayın organları ve önemli internet siteleri ve haber ajansları sürekli takip edilmektedir.

Şirket, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyecek ve tahminlere dayanan geleceğe yönelik bilgileri, yatırımcı haklarını gözeterek açıklamamayı benimsemektedir.

9. ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Şirketimizin İnternet adresi www.ayen.com.tr'dir. Bu adresten şirketimize ait bütün bilgilere erişilebilmektedir. İnternet sitesinde, şirketimizin ticaret sicil bilgileri, Şirket Ana sözleşmesi, Şirket politikaları, ortaklık ve yönetim yapısı, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablo ve raporlar, Geçici Vergi

is realized within 30 days after General Assembly meeting. There are no privileges among the shareholders with respect to participation in dividend.

Year 2017 Ordinary General Assembly of Shareholders convened on 16 April 2018 have unanimously accepted and approved the decision proposal of the Board of Directors for "not distributing the profit" was accepted with the votes of TL 145.659.830,25 equivalent shares.

7. TRANSFER OF SHARES

Even though there are no provisions restricting the transfer of shares in the Articles of Association of our Company, a resolution of the Board of Directors is sought for the transfer of registered shares. Since the Turkish Commercial Code No 6102 stipulates that the transfer of registered shares could not be made difficult except for "Important Reasons", this provision in the Articles of Association of the Company was accepted with the Articles of Association Amendment Text at the 2012 General Assembly Meeting held on May 08, 2013.

SECTION II – PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. COMPANY DISCLOSURE POLICY

The disclosure policy of our company is based on the principle of materiality, excluding those determined with the legislation. Statements made to public are primarily disclosed on the Public Disclosure Platform (PDP) and through the press, when necessary. Meetings are held with press organizations if requested and when required, without being based on certain period intervals. Disclosure policies are determined by the Corporate Governance Committee. The "Shareholding and Shareholder Relations Unit" is responsible for carrying out the Disclosure policy.

Within the framework of the rules concerning Disclosure of Internal Information, the principles concerning which were determined within the context of the Communiqué Serial:II No 15.1 issued by the Capital Markets Board, our Company made an agreement with media tracking companies in order to enable our shareholders and investors to obtain more reliable information in a faster manner pursuant to Article 18 of the Communiqué in case of the emergence of any information or rumors, which are important enough to influence the decisions of account owners and affect the value of capital market instruments and the contents of which are different from the information covered by press and media and previously disclosed to the public by our Company in any manner whatsoever; and the media and important websites as well as news agencies are continuously followed.

The Company prefers not to disclose any information about the future, which might affect the investment decisions of investors and which is based on estimations, to protect the interests of investors.

9. COMPANY WEBSITE AND ITS CONTENTS

The website of our Company is www.ayen.com.tr. All information related to our Company may be accessed from this website. This website contains the trade registry information of our Company, its Articles of Association, shareholding and management structure, annual reports, periodic financial statements and reports, financial

Beyannamesi eki mali tablolar, bağımsız denetim ve denetçi raporları, şirketin üretim ve Yatırım faaliyetleri, Özel Durum Açıklamaları, bağlı ortaklıklara ait bilgiler bulunmaktadır.

İmtiyazlı paylara ait bilgiler, değişikliklerin yayınlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayıları ile birlikte şirket ana sözleşmesinin son hali, genel kurul toplantılarının gündemi, katılanlar cetveli ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararları ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi taleplerine cevap olacak şekilde internet sitemize eklenmiştir. Ayrıca, 2014 yılı içerisinde İnternet sitemizin İngilizce versiyonu yayına alınmıştır.

10. FAALİYET RAPORU

Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ara dönem faaliyet raporlarında Kurumsal Yönetim İlkelerinden döneme ilişkin olanlara yer verilmektedir. Yıllık Faaliyet Raporunda ise ayrı bir bölüm olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri yer almaktadır.

a) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri olmamıştır.

b) Şirket aleyhine açılan önemli davalar;

-Davacı:Zuhal Sütçü ve Diğerleri, Davalı:Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Müdahil:Ayen Enerji A.Ş. olmak üzere açılan davanın konusu;''Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu'' kararının yürütümünün durdurulması ve işlemin iptali davasıdır.01.11.2018 tarihinde dava konusu işlemin iptaline karar verilmiş olup,Çevre Bakanlığı ve tarafımızdan temyize gidilmiştir. Danıştay 14. Dairesinin 2019/280 E.sayılı dosyasında incelenmek üzere beklemektedir.

-Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'nin aleyhine müşteriler tarafından açılan 51 adet haksız yere tahsil edilen kayıp kaçak ve TRT Payı bedellerinin iadesine ilişkin davalardır. Şirketimizin mali durumunu, finansal yapısını ve sürekliliğini doğrudan etkileyecek davalar olmayıp, her hal u karda bu davaların sonuçları ile ilgili olarak, dağıtım şirketlerine karşı rücu hakkımız bulunmaktadır.

c) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştirakimiz yoktur.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

Şirketimiz menfaat sahipleri ile ilgili olarak, gerek şirket faaliyetleri ve gerekse kamuyu aydınlatma süreçlerinde Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Kanunları ve ilgili diğer kanunlar çerçevesinde Özel Durum Açıklamaları ile gerekli bilgilendirmeleri yapmaktadır. Şirketimiz menfaat sahiplerini bilgilendirmede dürüstlük, güvenilirlik ve açık olmayı ilke edinilmiştir. Şirketimizin menfaat sahiplerinin, şirketimizin faaliyetleri ile ilgili bilgiyi alabilmelerine olanak sağlanmıştır. Gerek şirketimizin İnternet sitesinden, gerek telefon ya da e-posta yoluyla veya şirketimize bizzat gelerek ilgilisiyle görüşmek suretiyle şirketimizin faaliyetleri ile ilgili her türlü bilgiyi almak olanaklıdır.

Henüz özel durumu açıklanmamış ya da henüz kamuya

statements that constitute the attachments of the Provisional Tax Return, independent audit and auditor's reports, generation and investment operations of the Company, Material Disclosures, and the information related to its subsidiaries.

Information concerning privileged shares, final form of the Articles of Association of the Company along with the dates and numbers of trade registry gazettes in which the amendments were published, the agendas of General Assembly meetings, the lists of participants and the minutes of meetings, the sample form for voting by proxy, important resolutions of the Board of Directors that might affect the values of capital market instruments are published in our website. Also, the English version of our website was released in 2014.

10. ANNUAL REPORT

Interim reports prepared by the Board of Directors include Corporate Governance Principles in so far as they are related to the reporting period. Corporate Governance Principles are included in the Annual Reports contain in a separate section.

a) There were no developments that might affect the activities of the company significantly.

b) The important lawsuits that are filed against the Company;

- Compliant: Zuhal Sütçü and others, Defendant: Ministry of Environment and Urbanization, Intervener: Ayen Enerji A.Ş.; the subject of the lawsuit; Adoption a motion for stay against the "Environmental Impact Assesment is Positive" decision and to cancel this proceeding. On 01.11.2018, it was decreed that to cancel the process which is subject of the lawsuit, and our compant and Ministry of Environment has appealed the decision. The file is kept that the 14th Department of Council of State with the file no 2019/280 E.

- There are 51 lawsuits which were filed against the Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. wiht regard to unfair collection of loss and leakage fee and TRT share fee. These are not the lawsuits which might affect the financial situation, financial structure and continuity of our company; whatever the result of such cases, we have right to revoke to the distribution companies.

c) We have no reciprocal shareholding that exceeds 5% rate of direct contribution to the capital.

SECTION III – STAKEHOLDERS

11. INFORMING STAKEHOLDERS

With respect to stakeholders, our Company makes the Material Disclosures and performs the necessary informing during both the company operations and the disclosure process within the framework of the Capital Markets Law, the Turkish Commercial Code, Tax Laws and other relevant legislation. Our company has adopted the principles of integrity, reliability and transparency in informing the stakeholders. Every opportunity has been provided in order to enable the stakeholders of our Company to obtain all kinds of information related to our operations. It is possible to obtain all kinds of information regarding the operations of our Company both from the website and by telephone or e-mail or by coming to our Company in person and talking to the relevant person.

Information may be obtained directly from the person in charge or duyurulmamış konular dışında şirketin faaliyetleri, mali durumu, hedefleri ve şirketi ilgilendiren bütün konularda, konunun bizzat yetkilisinden ya da "Ortaklık ve Ortaklarla İlişkiler Birimi"nden, gerektiğinde şirketin Yönetim Kurulu üyelerinden bilgi alınabilir. Ayrıca şirketimizin her yıl düzenlenen faaliyet raporu, talep eden herkese gönderilmekte ve İnternet sitemizde yayımlanmaktadır.

Şirketimizin menfaat sahiplerinin bütün öneri ve talepleri şirketimiz yönetimi tarafından değerlendirilmekte, sonuçları hakkında kendilerine bilgi verilmektedir. İstatistiki veri tutulmamakla beraber 2016 yılı içinde şirketimiz internet sitesi kanalı başta olmak üzere çok sayıda yazılı ve sözlü bilgi talepleri SPK mevzuatına uygun olarak ve Özel Durum Açıklamaları ile daha önce kamuoyuna duyurulmuş açıklamalar çerçevesinde değerlendirilerek ve Ticari Sır niteliğinde olanlar dışında karşılanmaktadır.

Bu husus ile ilgili olarak; Pay Sahipleri İle İlişkiler birimimiz, 2014 yılında oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi ile koordinasyon halinde, menfaat sahiplerinden gelecek bilgi taleplerini karşılamak üzere çalışmalar yapmaktadır.

the "Shareholding and Shareholder Relations Unit" and from the members of the Board of Directors when necessary, regarding the operations, the financial position, targets and all other matters concerning the Company, except for those the material condition of which was not stated or announced to the public. Besides, the annual report of our Company, which is issued every year, is sent to all the persons, who make a request and posted on our Company website.

All recommendations and requests of the interest holders of our Company are evaluated by our Company management and the relevant persons are informed about the results of such evaluations. Although specific statistical data are not compiled on the matter, a large number of written and oral information requests, which were received especially through the website of our company in 2015, were satisfied and answered after being evaluated in compliance with the Capital Market legislation and within the framework of the statements previously announced to public through Material Disclosures, except for those in the nature of trade secrets.

In relation with this matter, our Shareholder Relations Unit is continuing to work in coordination with the Corporate Governance Committee formed in 2014 to meet the information requests to be received from the stakeholders.

12. MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Menfaat sahiplerinin yönetime katılması, süratle alınması gereken bir takım kararları geciktirebileceği ve şirket faaliyetlerine engel olunabileceği nedeniyle mümkün olmamaktadır. Gerek şirketimizin açıklık politikası, gerek faaliyetlerinin şeffaflığı ve gerekse şirket işlerinin sadeliği, menfaat sahiplerinin yönetime katılmasını gerektirmemektedir. Şirketimizin faaliyetleri konusunda, kamuya yapılan açıklamalar, şirketimizin İnternet sitesi ve fi ilen genel kurullara katılımlarda menfaat sahipleri yererli şekilde bilgilendirilmekte ve menfaat sahiplerinin önerileri yönetimce dikkate alınmaktadır. Gerek genel kurul toplantılarında ve gerekse toplantı haricinde şirket yönetimine yapılan öneriler, dikkat ve titizlikle incelenmekte ve varılan sonuç konusunda öneri sahibi bilgilendirilmektedir.

12. STAKEHOLDER INVOLVEMENT IN MANAGEMENT

Involvement of the stakeholders in management is not possible, since it might delay some decisions that should be taken swiftly and hinder the operations of the Company. Neither the transparency policy of our Company, nor the transparency of its activities, and the simplicity of the Company affairs require the involvement of stakeholders in management. Stakeholders are sufficiently informed about the operations of our Company with the statements announced to the public, through the website of our Company and their personal participation in general assembly meetings; and their recommendations are taken into consideration by the management as well. Recommendations made to the Company management both during and outside General Assembly meetings are examined with great care and due diligence and the relevant person is informed about the result.

13. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Şirketimizin insan kaynakları politikaları, eğitime, gelişmeye, performansa, beceriye, sadakate ve eşitliğe dayalı olarak-belirlenmektedir. Gerek işe alım politikaları ve gerekse kariyer planlamasında bu kriterler esas teşkil etmektedir. Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara veya temsilcilerine bildirilmektedir.

Şirket çalışanlarının görev tanımları ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenmekte ve çalışanlara duyurulmaktadır.

Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe ve insan kaynakları politikalarını oluşturan yukarıda belirtilen kritere dikkat edilmektedir.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlanmakta ve bu ortam ve koşullar sürekli olarak iyileştirilmektedir. Çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmamakta, insan haklarına saygı gösterilmekte ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için gerekli önlemler alınmaktadır.

13. HUMAN RESOURCES POLICY

The human resources policies of our Company are determined based on education, development, performance, skills, loyalty, and equality. These criterions constitute the basis for both recruitment policies and career planning. Any decisions taken related to the employees or any developments that concern them are notified to the employees or their representatives.

Description and distribution of duties as well as performance and reward criteria are determined by the managers and announced to the employees.

Productivity and the criteria given above, which constitute the human resources policies, are taken into consideration in determining the wages and other benefits provided to the employees.

Safe work environment and conditions are provided for employees and such environment and conditions are continuously improved. Employees are not discriminated based on their race, religion, language or gender, human rights are respected, and the necessary measures are taken in order to protect the employees against physical, mental and emotional abuse within the Company.

Şirketimizin Üretim Birimlerinde güvenli çalışma ortamının sağlanması en çok önem verilen konuların başında gelmektedir. İşçi sağlığı ve iş güvenliği yönetmeliklerinde belirtilen tedbirlere ilave olarak; çalışanlarımız ayrıca yetkili kuruluşlarda eğitime gönderilmektedir.

14. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK

Yönetim kurulunca oluşturulan etik kurallar bütün şirket çalışanları tarafından benimsenmiş ve kurallara uyulması ile ilgili önlemler şirket tarafından alınmıştır.

Şirket yöneticileri ve çalışanları, şirket hakkındaki gizli ve kamuya açık olmayan bilgiyi kendileri veya başkaları lehine kullanamaz, şirket hakkında yalan, yanlış, yanıltıcı, mesnetsiz bilgi veremez, haber yayamaz ve yorum yapamazlar. Yöneticiler, şirket işleri ile ilgili olarak doğrudan veya dolaylı hediye kabul edemez vehaksız menfaat sağlayamazlar. Şirketin ticari sır niteliğinde olan bilgilerinde gizlilik esastır, açıklanamaz.

Şirketimiz, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlıdır. Çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyulmaktadır.

Bu kurallar çerçevesinde şirketimiz yatırımlarını yenilenebilirenerji kaynaklarına yönlendirmiştir. Şirketimize ait yatırımların her biri birer çevre dostudur. Bu yüzden şirketimiz çevreyi kirletici, coğrafyanın doğal ve tarihi dokusuna zarar vermeyen doğal ve yenilenebilir enerji kaynaklarından enerji üretmektedir. Şirketimiz doğal ve yenilenebilir kaynaklardan enerji üretmekle bir yandan çevre dostu olmak, bir yandan da ülkemiz kaynaklarının ekonomiye kazandırılması gibi bir misyonu da üstlenmektedir.

Şirketimiz aleyhine, kuruluşundan bugüne çevreye zarar verilmesi yüzünden hiçbir dava açılmamıştır. Şirketimizin yaptığı bütün yatırımlarında çevresel etki değerlendirme raporlarımevcuttur.

Şirketimiz doğaya verdiği önem ve değerin sonucu olarakAnkara-Kızılcahamam'da 1.505 dekarlık ormanlık araziyi koruma altına almış ve bu arazide yüz binlerce ağaç dikmek ve bakımını üstlenmek suretiyle ormanları sürekli yok olan ülkemize değerlibir ormanı kazandırmıştır. Sosyal Sorumluluk projelerimiz hakkında, Yıllık Faaliyet Raporu'nun ilgili bölümlerinde, yapılan çalışmalar ayrıntılı olarakyer almaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

15. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI VE OLUŞUMU

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 5 (beş) üyesi (A) grubu paylara sahip ortaklardan olmak üzere en az 7 (yedi) kişiden oluşan ve genel kurul tarafından seçilen üyelerden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu'nda 1 (bir) bayan üye bulunmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri dışındaki üyeler İcracı konumundadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları Uyum Raporu'nun sonunda verilmiştir.

Yönetim kurulu üyeliklerine prensip olarak, yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip ayrıca

Providing a safe working environment in generation Units of our Company constitute one of the most important issues for our Company. Our employees are sent to training in authorized organizations in addition to the measures defined in occupational health and safety regulations.

14. CODES OF CONDUCT AND SOCIAL RESPONSIBILITY

The codes of conduct established by the Board of Directors have been adopted by all company employees and the measures for compliance with such codes have been taken by the Company.

Company executives and employees may not use the confidential information that is not open to public in favor of themselves or others, may not provide information, disseminate news or make comments about the Company that are false, incorrect, misleading, or baseless. The executives may not accept direct or indirect gifts related to the Company operations and obtain unfair advantages. Information belonging to the Company that is in the nature of trade secrets is confidential and may not be disclosed.

Our Company is keen on its social responsibilities. Regulations concerning the environment, consumers, and public health as well asethical rules are respected.

Within the framework of these rules, our Company has directed its investments towards renewable energy sources. Each of investments belonging to our Company is environment friendly. Because of this, our Company generates energy from natural and renewable energy sources that do not pollute the environment or damage the natural and historical texture of the geography. By generating energy from natural and renewable sources, our Company is both environment friendly and undertakes the mission of providing economy with natural resources of our country.

No law suits have been filed against our Company for damaging environment since its foundation. Environmental Impact Assessment reports are available for all investments of our Company.

As a result of importance and value it places on environment, our Company has taken a forested land with an area of 1,505 decares in Ankara – Kızılcahamam under protection and provided our country, the forests of which are being continuously destroyed, with a valuable forest by planting hundred thousands of trees on this land. Detailed information about our social responsibility projects is provided in the relevant sections of our annual reports.

SECTION IV – BOARD OF DIRECTORS

15. STRUCTURE AND FORMATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors of our Company comprises of at least 7 (seven) members, elected by the General Assembly, of whom 5 (five) are nominated among Class (A) shareholders.

There is 1 (one) female member appointed in the Board of Directors of our Company.

Except for independent Board of Directors' Members, all members of the Board of Directors are in Executive position.

The Statements of Independence of the Independent Board of Directors' Members are provided at the end of the Report on Compliance with Governance Principles.

enerji sektörünü tanıyan ve enerji piyasası hakkında bilgi sahibi olan kişiler aday gösterilmekte ve seçilmektedir. Ancak buna ilişkin genel esaslar şirket esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

Her ne kadar ana sözleşmede belirtilmemiş bile olsa, yönetim kuruluna aday gösterilen kişiler sermaye piyasası mevzuatı, sigortacılık mevzuatı, bankacılık mevzuatı, kara paranın aklanmasının önlenmesine dair mevzuat ile ödünç para verme işleri hakkında mevzuata aykırılıktan ve/veya taksirli suçlar hariç olmak üzere affa uğramış olsalar dahi ağır hapis veya beş yıldan fazla hapis yahut zimmet, nitelikli zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, inancı kötüye kullanma, dolanlı ifl as gibi yüz kızartıcı suçlar ile istimal ve istihlak kaçakçılığı dışında kalan kaçakçılık suçları; resmi ihale ve alım satımlara fesat karıştırma veya devlet sırlarını açığa vurma, vergi kaçakçılığı veya vergi kaçakçılığına teşebbüs ya da iştirak suçlarından dolayı hüküm giymemiş olanlar arasından seçilmektedirler. Yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilenler, mali tablo ve raporları okuyabilip analiz edebilme yetisine, şirketin gerek günlük, gerek uzun vadeli işlemlerinde ve tasarrufl arında tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiye ve seçildiği dönem için öngörülen toplantıların tamamına katılma olanağına ve kararlılığına sahip olan kişilerdir.

In principle, people with a high level of knowledge and skills, who are qualified and who have a certain level of experience and background, and in addition, who are familiar with the energy sector and has knowledge of the energy market are nominated as candidates and elected as Board of Directors' Members. However, general principles with this regard are not included in the Articles of Association of the Company.

Even if not specified in the Articles of Association, the people nominated as Board of Directors' member candidates are selected among those who were not convicted of violating the capital markets legislation, the insurance legislation, the banking legislation, the legislation concerning the prevention of money laundering and the legislation on lending money and/ or who were not sentenced to heavy imprisonment or imprisonment for more than five years, except for negligent offenses, even if they were pardoned, or who were not convicted for disgraceful offenses such as embezzlement, extortion, peculation, bribery, theft, forgery, swindling, breach of trust, fraudulent bankruptcy, and smuggling other than smuggling for use and consumption; or for acting in conspiracy in official tenders and buying and selling transactions or disclosing state secrets, for tax evasion or attempting to or taking part in tax evasion. Those who are nominated as Board of Directors' members are the people with the ability to read and analyze financial statements and reports, the basic knowledge on the legal regulations, to which the Company is subject both in its daily operations and long term transactions and dispositions, and the possibility and decisiveness to participate in all the meetings projected for the period they are elected in.

16. YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

Şirketimiz Yönetim Kurulu 24/06/2014 tarihinde toplanarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'inde yapılan değişiklikler neticesinde, Yönetim Kurulu içinde oluşturulan ve daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilen Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'nin görevleri bu tarihte kurulan Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'ne devir edilmiştir.

Buna göre aşağıdaki gibi oluşturulmuştur:

16. NUMBERS, STRUCTURES, AND INDEPENDENCE OF THE COMMITTEES ESTABLISHED WITHIN THE STRUCTURE OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors of our Company was held on June 24, 2014 and delegated the duties of Early Detection and Assessment of Risk, which were previously performed by the Corporate Governance Committee of the Board of Directors to the Early Detection and Assessment of Risk Committee established within the Board pursuant to the amendments made to the Capital Market Board Communiqué Serial IV No 56 on the Determination and Implementation of Corporate Governance Principles.

Accordingly, the said committees were formed as follows:

Denetim Komitesi / Audit Committee		
Kadir Nejat Ünlü	**Başkan** / Chairman	**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi** Independent Board of Directors Member
Metin Bostancıoğlu	**Üye** / Member	**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi** Independent Board of Directors Member
Kurumsal Yönetim Komitesi / Corporate Governance Committee		
Metin Bostancıoğlu	**Başkan** / Chairman	**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi** Independent Board of Directors Member
Mehmet Aydıner	**Üye** / Member	**Yönetim Kurulu Üyesi** / Board Member
Turgut Aydıner	**Üye** / Member	**Yönetim Kurulu Üyesi** / Board Member
Ahmet Alan	**Üye** / Member	
Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi / Early Detection and Assessment of Risk Committee		
Metin Bostancıoğlu	**Başkan** / Chairman	**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi** Independent Board of Directors Member
Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç	**Üye** / Member	**Yönetim Kurulu Üyesi** / Board Member

Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesinin görevlerini Kurumsal Yönetim Komitesi yürütmüştür. Komitelerin çalışma esas ve usulleri gözden geçirilerek yazılı hale getirilmiş ve yayımlanmıştır.

The duties of the Nomination Committee and the Remuneration Committee have been fulfilled by the Corporate Governance Committee. The working principles and procedures of the committees were reviewed, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin (Seri II-17.1) 11. Maddedi gereği "Yatırımcı İlişkiler Bölümü" kurulmasına, bölüm yöneticisi olarak "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"na sahip Ahmet ALAN'ın görevlendirilmesine ve doğrudan Genel Müdür'e bağlı olarak çalışmasına karar verilmiştir.

Denetim Komitesi 2018 faaliyet döneminde 5 kez toplanmıştır. Bu toplantıların 5'i Yıllık ve Ara Dönem Finansal Raporların denetimi ve kabulüne ilişkin olarak yapılmış; Finansal tabloların kabulü yönünde rapor hazırlanarak Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Konsolidasyon kapsamındaki tüm şirketlerin solo mali tabloları ve bu mali tabloların konsolide edilmesi sorumluluğu Ayen Enerji A.Ş.'nin Mali İşler bölümüne aittir. Denetim Koordinatörlüğü ve üst yönetim tarafından gerçekleştirilen risk değerlendirme çalışmaları neticesinde denetlenmesi öngörülen mali işler süreçlerinin denetimi Denetim Koordinatörlüğünün sorumluluğundadır. Ayrıca, Ayen Enerji A.Ş.'nin her yıl hazırlanan konsolide mali tabloları bağımsız denetimden geçmektedir.

Diğer Toplantı ise Denetim Komitesi Çalışma Esas ve Usulleri'nin belirlenmesine yönelik olarak yapılmış ve belirlenen esas ve usuller kabul edilerek Yönetim Kurulu'na rapor edilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi 2018 faaliyet döneminde 2 adet toplantı yapmıştır.

put into writing, and published.

Under the Corporate Governance Principles Communiqué (Serial II-17.1) Article 11, it was decided to establish an "Investor Relations Department" and assign Ahmet Alan who holds "Corporate Governance Rating License" as the department manager under direct supervision of the General Manager.

The Audit Committee was held 5 times during 2018 reporting period. Five of these meetings were held in relation with the auditing and acceptance of the Financial Reports of Interim Period; a report in the direction of accepting the financial statements was prepared and submitted to the Board of Directors.

Responsibility for solo financial statements of all companies under consolidation as well as consolidating these financial statements belong to the Finance department of Ayen Enerji A.Ş. Responsibility for auditing financial works processes that require audits as per risk assessment studies by the Audit Coordination Management and senior management, belongs to the Audit Coordination Management. Furthermore, consolidated financial statements prepared annually by Ayen Enerji A.Ş. are also subject to independent audit.

The other meeting was held concerning the principles and procedures of the Audit Committee conduct and principles and procedures were accepted and reported to the Board of Directors.

The Corporate Governance Committee held 2 meetings during the 2018 reporting period.

17. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

Yönetim kurulu toplantıları, şirket işlerinin gerektirdiği zamanlarda yapılır. Yönetim kurulu üyeleri çoğunlukla bir arada olmaları nedeniyle toplantıya davetle ilgili prosedür uygulanmamakta, gerektiği anda toplantıya fiilen katılım sağlanmaktadır. Aylık performans toplantılarında yönetim kurulu şirket faaliyetleri hakkında detaylı olarak bilgilendirilmektedir.

- Yönetim Kurulu'nda her üyenin 1 (bir) oy hakkı vardır.
- Kararlar, toplantıya katılanların çoğunluğu ile alınır.
- Yönetim kurulu 2018 yılında 19 kez toplanmış, toplantılara ekseriyetli katılım sağlanmış ve kararlar oy birliği ile alınmıştır.
- Yönetim Kurulu'nun 2018 faaliyet dönemi içinde yaptığı toplantılarda Karşı Oy kullanılmamıştır.
- 2018 faaliyet dönemi içinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onaylamadığı herhangi bir ilişkili taraf işlemi veya önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

17. PRINCIPLES OF OPERATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

Board of Directors meetings are held whenever the business activities of the Company require. Since the members of the Board of Directors are often together, the procedure regarding the call for meeting is not applied and active participation in the meetings is achieved whenever necessary. The Board of Directors is informed in detail about the operations of the Company during monthly performance meetings.

- Each member has 1 (one) voting right in the Board of Directors.
- Resolutions are taken by simple majority of those attending the meeting.
- The Board of Directors met 19 times in 2018 reporting period, majority participation by the members was achieved and the resolutions were passed by unanimous vote.
- No dissenting votes were cast during the meetings held by the Board of Directors within the 2018 reporting period.
- No related party transactions or material transactions, which needed to be submitted to the General Assembly for approval due to lack of approval by Independent Board of Directors' Members took place within 2018 reporting period.

18. RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Şirketimiz, enerji üretim faaliyetinde bulunması nedeniyle, faaliyetleri konusunda Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun mevzuat ve düzenlemelerine tabidir. Şirketin yatırım ve işletme giderleri ile diğer faaliyetleri bu kurumlar tarafından incelenmektedir. Ayrıca lisans sahibi işletmeler Enerji Piyasası Kurulu'nca bağımsız denetlemeye tabi tutulmaktadır.

18. RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL MECHANISM

Our Company is subject to the legislation and regulations of the Ministry of Energy and Natural Resources and the Energy Market Regulatory Authority with respect to its operations since it is engaged in generating energy. The investment and operating expenses as well as other operations of the Company are inspected by these organizations. In addition, enterprises that hold licenses are subjected to independent audit by the Energy Market Board.

Grup bünyesinde tespit edilen mevcut riskler ve yönetimi aşağıdaki gibi detaylandırılmıştır.

• Operasyonel riskler

Müşteri kaynaklı riskler

Yamula HES işletmesinin ürettiği elektrik enerjisinin tamamı Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş.'ne (TETAŞ) satılmaktadır. TETAŞ üretilen elektrik enerjisi için alım garantisi vermektedir.

Enerji bedelleri, teslim tarihinden itibaren 30 gün içerisinde ödeme günündeki döviz kuruna göre tahsil edilmekte ve bunun sonucu olarak düzenli bir nakit akışı sağlanabilmektedir.

Akbük Rüzgar Santrali, Mordoğan Rüzgar Santrali, Korkmaz Rüzgar Santrali ve Büyükdüz HES'de üretilen Elektrik Enerjisi, Bağlı ortaklığımız Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. tarafından pazarlanmaktadır.

Ayen AS Energji SHA tarafından üretilen elektrik enerjisi, Arnavutluk ta bulunan Ayen Energy Trading SHA, Sırbistan da bulunan Ayen Energy Trading d.o.o. ve Slovenya da bulunan Ayen Energija d.o.o. tarafından Avrupa enerji piyasalarında mevcut piyasa koşullarına göre pazarlanmaktadır.

Elektrik satışında uygulanan tarife tespitinde; Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği (DUY) hükümleri çerçevesinde piyasada oluşan birim fiyatlar ile TEDAŞ tarifeleri baz alınarak belirlenmektedir.

Fatura bedelleri, Piyasa İşletmecisi (PMUM) tarafından fatura tebliğ tarihini takip eden 7 iş günü içerisinde ödenmektedir. Ödemelerin gecikmesi PMUM tarafından uygulanan gecikme hükümlerine göre hesaplanmakta ve fatura karşılığı tahsil edilmektedir.

Ayrıca, Yenilenebilir Kaynağa dayalı olarak üretim yapan işletmelerin, işletmeye geçiş tarihinden itibaren 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji kanununa göre 10 yıl boyunca ürettikleri birim kWh enerji için 7,3 USD/cent tutarında alım garantisi verilmektedir.

Diğer taraftan, Ayen Elektrik Ticaret, Ayen Enerji A.Ş.'den almış olduğu elektrik enerjisi satışını ikili anlaşmalar yolu ile serbest tüketicilere ve serbest piyasaya satmaktadır. Satışlarının tahsilatı ortalama 15 gündür. Ayen Elektrik Ticaret satmış olduğu enerjinin tahsilat garantisini teminat mektubu ve buna benzer çeşitli enstrumanlar ile sağlamaktadır. Ödemelerin gecikmesi durumunda, PMUM tarafından uygulanan gecikme hükümlerine göre hesaplanmakta ve fatura karşılığı tahsil edilmektedir.

Ürün kaynaklı riskler

Kaynak bazındaki Elektrik üretiminden doğabilecek olan riskler, mevcut portföyümüzün kaynak çeşitliliği ve ticaret şirketimizin yapmış olduğu ikili tedarik anlaşmaları ile koruma altına alınmaktadır.

Elektrik enerjisi arz güvenliğinin sağlanması, ilgili devlet kuruluşları ve dağıtım şirketlerinin sorumluluğundadır.

Dış etkenlerden kaynaklanan riskler

Rekabet avantajımızı elimizde tutmak ve fiyat analizleri yapmak üzere Grup bünyesinde faaliyet gösteren bir birimimiz mevcuttur. Potansiyel müşterilerimizin kredibilite analizi yapılıp; risk gruplandırmasına göre tedarik ve satış sözleşmeleri yapılmaktadır. Bu yolla müşterilerimiz ile rekabet avantajını elimizde tutabileceğimiz uzun vadeli ilişkiler kurmayı hedefl emekteyiz.

The risks detected within the structure of the Group are explained in detail below.

• Operational risks

Risks originating from clients

The entire amount of the electricity generated by the Yamula HEPP is sold to Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ). TETAŞ provides a purchase guarantee for the electricity generated.

The energy prices are collected within 30 days following delivery based on the foreign exchange rate effective on the date of payment and a regular cash flow can be ensured as a result.

Electricity generated by the Akbük Wind Power Plant, Mordoğan Wind Power Plant, Korkmaz Wind Power Plant, and Büyükdüz HEPP is marketed by our subsidiary Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.

Electricity Energy generated by AYEN AS Energji SHA is marketed in European Energy Markets at existing market conditions via AYEN Energy Trading SHA in Albania, AYEN Energy Trading d.o.o. in Serbia, and Ayen Energjia d.o.o in Slovenia.

Electricity sales prices are determined by taking the unit prices set in compliance with the Electricity Market Balancing and Settlement Regulation (DUY) and rates set by TEDAŞ.

The invoice amounts are paid within 7 business days following the date of delivery of the invoice by the Market Operator (PMUM). Any delays in payments are calculated pursuant to the delay provisions applied by PMUM and collected against invoice.

Furthermore, pursuant to the Renewable Energy Law no 5346, a purchase guarantee in the amount of USD 7.3/cent per unit kWh energy generated is granted to enterprises generating energy based on Renewable Resources for a period of 10 years from the date of their commissioning.

In addition, Ayen Elektrik Ticaret sells the electricity bought from Ayen Enerji A.Ş. to eligible consumers through bilateral agreements. The average collection period for the invoices is 15 days. Ayen Elektrik Ticaret uses Letters of Guarantee and other such instruments to guarantee the collections from the energy sold. Any delays in payments are calculated pursuant to the delay provisions applied by PMUM and collected against invoice.

Risks originating from the product

Electricity generation risks that may arise on the source level are mitigated by diversity of our current portfolio and by bilateral supply agreements of our trade company.

Ensuring security of supply for electricity is the responsibility of the relevant governmental agencies and distribution companies.

Risks arising from external factors

We have a unit operating within the structure of the Group to maintain our competitive advantage and to perform price analysis. The credibility of potential clients is analyzed and supply and sales agreements are made on the basis of a risk classification. This way we aim to create a long termed relationship with our clients where we can maintain our competitive advantage.

İşletmenin Paydaşlarına ve Çevreye Yönelik Risk veya Zarar Yarattığı Konular

İş güvenliği, sağlık ve çevre denetiminin toplam faaliyetimizin ayrılmaz ve canlı bir parçası olduğunu göz önünde bulunduruyoruz ve iş güvenliği, sağlık ve çevre uygulamalarına önem veriyoruz.

Faaliyette bulunduğumuz her ülkede mevcut uygulanabilir tüm kanun, mevzuat ve yönetmeliklere uygun hareket ediyoruz.

Tüm çalışanlarımıza gerekli iş güvenliği, sağlık ve çevre eğitiminin verilmesine önem veriyoruz. İş güvenliği, sağlık ve çevre performansımızı sürekli iyileştirmeyi hedefliyoruz.

Hukuki riskler

Esas faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla yapılan iş ve işlemlere başlamadan önce tüm hukuki sonuçları üst yönetim tarafından değerlendirilmektedir. Grup; faaliyetleri nedeniyle maruz kalabileceği hukuki riskleri bertaraf etmek için, hukuk müşavirlerinin danışmanlığında operasyonlarını yürütmektedir.

Şirketimiz devam eden davalarımızla ilgili karşılıkları ayırmıştır.

19. ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

Şirketimizin misyonu, "Büyüyen enerji sektöründe Ayen Grup'unun varlığını sürdürmek, yapılabilir ve ekonomik olan enerji yatırımlarında görev alarak sektördeki pozisyonunu güçlendirmek ve etkin bir biçimde rol almaya devam etmektir", vizyonu ise "Doğal ve yenilenebilir kaynaklara öncelik tanıyarak, tüm enerji kaynaklarını gelişen teknolojiyi kullanarak ülke ekonomisine kazandırmak"tır.

Şirketimizin bu misyonu içerisinde görev alan proje ekibimizce dikkatle yapılan çalışmalar sonucunda ortaya konulan projeler, bir rapor halinde yönetime sunulmaktadır. Yönetim kurulu, bu projeleri, bütün yönleriyle ayrı ayrı değerlendirilmekte ve uygun bulunanların, pay sahiplerinin hakları da gözetilerek, hayata geçirilmesi için onay vermektedir. Hayata geçirilen projeler, aylık dönemler itibariyle performans değerlendirmelerine tabi tutulmakta, hedeflenen ve gerçekleşen üretim, maliyet, karlılık ve likidite analizleri yapılmaktadır.

20. YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

2018 faaliyet dönemi içerisinde Üst Düzey yöneticilere sağlanan faydalar, bağımsız denetimden geçmiş Konsolide Finansal Tablolar'ın dipnotlarında açıklanmaktadır.

Şirketimizin Bağımsız Üyeler dışındaki Yönetim Kurulu Üyeleri, Yönetim Kurulu Üyeliği nedeniyle ücret almamıştır.

Ayen Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için ücretlendirme politikası: Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Ayen Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ile üst düzey yöneticilerin ücretlerinin tanımlanmasını kapsamaktadır.

Bağımsız üyeler haricinde, yönetim Kurulu üyeleri için ücret tespiti ve ödeme kararı Genel Kurul tarafından verilebilmektedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olacak şekilde, Genel Kurul

Operational Risks or Damages on Stakeholders and Environment

We consider that work safety, health, and environmental supervision constitute integral and vibrant parts of our complete operation and we lay particular emphasis on implementation of work safety, health, and environment measures.

We act in accordance with all applicable laws, regulations, and other legislation in all countries we operate.

We give particular importance to equip all of our employees with necessary work safety, health, and environment training. We aim at constant improvement of our work safety, health, and environmental protection performance.

Legal risks

All legal outcomes are assessed by the senior management prior to start the procedures for main operations. The Group conducts all of its operations with assistance from its legal consultants to avoid any legal risks that may be imposed.

Our Company has made provisions for our pending lawsuits.

19. STRATEGIC GOALS OF THE COMPANY

The mission of our Company is "to sustain Ayen Group's place in the growing energy sector, to build-up its position by playing a role in feasible and efficient energy investments and to keep being an effective part of the sector" while the vision is "While giving priority to natural and renewable sources, to bring all energy resources to country's economy, using advanced technologies".

The projects, which are set forth as a result of attentive works performed by our project team, working within the framework of this mission of our Company are submitted to the management in the form of a report. These reports are evaluated with all their aspects, and taking into consideration the rights of the shareholders, approval is given for those that are found appropriate to be put into practice. The projects implemented are subjected to monthly performance evaluations and analysis on the targeted and actual generation, cost, profitability, and liquidity are realized.

20. FINANCIAL RIGHTS GRANTED TO THE BOARD OF DIRECTORS

Benefits provided to Senior Executives in the 2018 financial year are described in the notes of the Consolidated Financial Statements subjected to independent audit.

The Board of Directors' Members of our Company, excluding Independent Members, do not receive any remuneration for their Board of Directors' Membership.

Remuneration Policy for the Board of Directors' Members and Senior Executives of Ayen Enerji A.Ş.: it covers a description of the remuneration of the Board of Directors' Members and senior executives of Ayen Enerji A.Ş. within the framework of regulations set out by the Capital Market Board.

Excluding Independent Members, the General Assembly may decide on the remuneration and the amount of remuneration to the Board of Directors' Members.

tarafından belirlenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde, performansa dayalı veya hisse senedi opsiyonlarına dayalı ücretlendirme yöntemi kullanılmaz.

Üst Düzey Yöneticilerin ücretlendirilmesinde; sabit ücret dışında, bulunduğu pozisyona bilgi ve tecrübe olarak uygunluk, deneyim ve şirketin vizyon, misyon, stratejik hedefleri ile pay sahiplerinin ortak hedeflerine ulaşmasında göstereceği performans esas alınarak sabit olarak belirlenir. Üst düzey yöneticilerin ve yönetim kurulu üyesi olmayan komite üyelerinin ücretlendirilmesi Kurumsal Yönetim Komitesi'nce Ücretlendirme esaslarımız dahilinde tespit edilerek, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Şirketimiz, belirlenen bu politikası kapsamında herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesine ve Üst Düzey Yöneticilerine borç veremez, kredi kullandıramaz, üçüncü bir kişi aracılığı ile şahsi kredi adı altında kredi kullandıramaz veya lehine kefalet gibi teminatlar veremez.

Şirketimiz Tarafından herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesine veya yöneticiye borç veya kredi verilmemiştir.

The General Assembly shall determine the amount of remuneration to be paid to Independent Board of Directors' Members in a manner to ensure their independency. No performance-based or stock option based remuneration method shall apply for the remuneration to be paid to Independent Board of Directors' Members.

The remuneration to be paid to Senior Executives shall be determined as fixed and determined on the basis of the relevant executive's fitness for her/his position in terms of her/his level of knowledge and experience, her/his experience, and her/his performance in delivering the vision, mission, and strategic goals of the Company as well as helping the shareholders achieve their common goals, in addition to a fixed remuneration. The remuneration of senior executives and committee members, who are not Board of Directors' Members, shall be set by the Corporate Governance Committee within the framework of our Remuneration Principles and determined by the Board of Directors.

Our Company may not lend any monies or extend any loans to any Board of Directors' Member or Senior Executive nor may it allow any Board of Directors' Member or Senior Executive obtain any personal loans through any third person or give any collaterals in favor of them such as a surety.

Our Company has not lent any money or extended any loans to any Board of Directors' Member or executive.

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurmsal Yönetim İlkeleri kapsamında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği ile ilgili düzenlemelerine ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği için belirlemiş olduğu kriterlere uygun olduğumu beyan, kabul ve taahhüt ederim.

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Kadir Nejat ÜNLÜ

STATEMENT OF INDEPENDENCY

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

I hereby declare, accept and guarantee that I satisfy all requirements and criteria for eligibility set out by the Capital Market Board within the framework of Corporate Governance Principles to be elected as an Independent Director.

This is submitted for information of all related parties.

Sincerely,

Kadir Nejat ÜNLÜ

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği ile ilgili düzenlemelerine ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği için belirlemiş olduğu kriterlere uygun olduğumu beyan, kabul ve taahhüt ederim.

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Metin BOSTANCIOĞLU

STATEMENT OF INDEPENDENCY

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

I hereby declare, accept and guarantee that I satisfy all requirements and criteria for eligibility set out by the Capital Market Board within the framework of Corporate Governance Principles to be elected as an Independent Director.

This is submitted for information of all related parties.

Sincerely,

Metin BOSTANCIOĞLU

Bu sayfa bilerek boş bırakılmıştır.
This page intentionally left blank.


AYEN

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

(CONVENIENCE TRANSLATION OF THE REPORT AND THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS ORIGINALLY ISSUED IN TURKISH)

AYEN ENERJİ A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporu

AYEN ENERJİ A.Ş.
AND ITS SUBSIDIARIES

Convenience translation into English of consolidated financial statements as of December 31, 2018 together with independent auditor's report

(Originally issued in Turkish)

Ayen Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Ayen Enerji Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

To the Shareholders of Ayen Enerji A.Ş.

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Ayen Enerji A.Ş. (the Company) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2018, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as at December 31, 2018, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the Turkish Financial Reporting Standards (TFRS).

Bu raporun orjinali Türkçe olarak hazırlanmıştır. Raporun, Türkçe versiyonu ile tercüme edilmiş versiyon arasında bir uyuşmazlık olması durumunda, Türkçe versiyonu geçerli olacaktır.

This report was originally issued in Turkish. The Turkish version shall prevail, in the event of any conflict between the Turkish version and the translated version.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Gruptan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with standards on auditing as issued by the Capital Markets Board of Turkey and Independent Auditing Standards (InAS) which are part of the Turkish Auditing Standards as issued by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority of Turkey (POA). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report. We are independent of the Group in accordance with the Code of Ethics for Independent Auditors (Code of Ethics) as issued by the POA, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code of Ethics. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Kilit Denetim Konusu	Kilit denetim konusu için uygulanan denetim prosedürleri
Geçmiş yıl zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesi Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin Dipnot 25'te belirtildiği üzere taşınan vergi zararları üzerinden hesaplanan 8.886.690 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı taşınmaktadır. Devreden mali zararlarının toplamı 235.374.948 TL'dir ve söz konusu tutarın 44.114.363 TL'lik kısmı üzerinden hesaplanan ve kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı Grup Yönetimi tarafından mevcut koşullar altında varsayımlara dayanılarak tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki iş planları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların son kullanılabileceği tarihler göz önünde bulundurulmuştur. Söz konusu varlıkların hangi ölçüde muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceğini destekleyen gelecekteki vergilendirilebilir karın tahmin edilmesinde belirsizlik mevcuttur. Bu nedenle konu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Denetimimiz esnasında, geleceğe yönelik iş planlarını ve taşınan vergi zararlarının son kullanılabileceği tarihleri inceleyerek vergi varlığının geri kazanılabilirliği konusundaki yönetim değerlendirmelerini sorguladık. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kâr projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan kar veya zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler göz önünde bulundurulmuştur. Devreden mali zarar üzerinden yaratılan ertelenmiş verginin ileriye yönelik bütçeler dâhilinde zaman aşımına uğramadan kullanılabilir olup olmadığını sorguladık. Kullanılmamış zararların ertelenmiş vergi etkisini incelemek üzere denetim ekibine kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil bir başka kuruluşun vergi uzmanları dâhil edilmiş ve ilgili ertelenmiş vergi aktiflerinin ölçümlenmesi vergi uzmanlarının incelemesine ve değerlendirilmesine sunulmuştur. Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamalarda TFRS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir.
Şerefiye değer düşüklüğü testi 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup önceki satın almalarından oluşan 17.461.935 TL tutarında şerefiye muhasebeleştirmiştir. TFRS uyarınca Grup, şerefiyenin değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını değerlendirmek için her bir nakit yaratan birim için değer düşüklüğü testi gerçekleştirmektedir. Şerefiyenin değer düşüklüğünün test edilmesi amacıyla en son 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla değerleme çalışması yapılmıştır. Söz konusu değerleme çalışması kapsamında gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akım yöntemi) kullanılmıştır. Grup'un çeşitli nakit yaratan birimler için gerçekleştirilen testlere dayanan gerçekleştirilebilir değer şerefiyenin ve diğer net varlıkların defter değerinin üzerinde kaldığı için şerefiyenin değer düşüklüğüne dair her hangi bir bulguya rastlanmamıştır. Gerçekleştirilen testlere ilişkin varsayımlar, duyarlılıklar ve sonuçlar finansal tabloların 11 no'lu notunda açıklanmaktadır. Bu testler yönetimin tahminleri ve gelecekteki piyasa koşullarına bağımlı olması nedeniyle kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.	Nakit yaratan birimler için şerefiye değer düşüklüğünün test edilmesinde ve gelecekteki indirgenmiş nakit akış hesaplayan modelin değerlendirilmesinde kullanılan varsayım ve yöntemlere ilişkin değerlendirmeleri incelemek için denetim ekibine kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil bir başka kuruluşun değerleme uzmanlarını da dahil ettik. Buna ek olarak, beklenen büyüme oranları ve ilgili beklenen gelecekteki nakit akışlarını da inceledik. Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamaların TFRS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir.

Key Audit Matter	Audit procedures applied for the key audit matter
Recognition of deferred tax assets calculated over carry forward tax losses According to Turkish tax legislation, tax losses shown in the tax return can be deducted from the period corporate income for not more than 5 years. As indicated Note 25, the Group has TL 8.886.690 deferred tax asset which is calculated over carry forward tax losses as of December 31, 2018. Accumulated losses is TL 235.374.948 and partially or fully recoverable amount of deferred tax asset which is calculated over TL 44.114.363 and recognized has been estimated by Group management according to assumptions in the current conditions. Business plans for the future, the loss amounts incurred in previous years and the expiration dates of unused losses are taken in the consideration during the assessment. There is an uncertainty about the estimation of taxable profit in the future supporting to which extent the deferred tax will be recognized. For this reason, matter is considered as key audit matter.	During our audit, we have inquired management evaluation about recoverability of tax assets by examining business plans in the future and expire date of carry forward tax losses. During evaluation phase, profit projections, current year profit or losses, expiry date of carry forward losses and other tax assets have been taken into consideration. We have inquired that whether deferred tax calculated over carry forward losses within the scope of prospective budgets could be used before the expiration date. In order to investigate deferred tax effect of unused tax losses, tax experts from another entity that is a part of the same audit network have been incorporated and the measurement of the related deferred tax assets has been submitted for consideration and investigation of tax experts. Besides, convenience to TFRS of disclosures in financial statements have been evaluated.
Goodwill impairment test As of December 31, 2018, the Group has recognized goodwill amounting to TL 17.461.935 consisting of previous acquisitions. According to TFRS, the Group has made an impairment test for every cash generating unit whether the goodwill amount has been impaired. For the purpose of goodwill impairment test, the last valuation has been made as of December 31, 2018. Within the scope of mentioned valuation, income approach (discounted cash flow analysis) has been used. Since the fair value resulting from the tests performed for various cash generating units of the Group is above goodwill amount and other net assets of the companies are above net book value, there is no evidence regarding goodwill impairment. Assumptions, sensitivities and results for the tests performed are stated in Note 11 of the financial statements. Since these tests depend on management's estimations and market conditions in the future, it is considered as key audit matter.	For the test of impairment of cash generating units and evaluation of model which calculates discounted cash flow in the future we have incorporated valuation experts from another entity that is a part of the same audit network in order to investigate assumptions and methods used for the test. In addition to this, we have investigated expected growth rates and expected discounted cash flows in the future. Besides, convenience to TFRS of disclosures in financial statements have been evaluated.

Yönetimin ve üst yönetimden sorumlu olanların konsolide finansal tablolara ilişkin sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with TFRS, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

In an independent audit, our responsibilities as the auditors are:

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with standards on auditing as issued by the Capital Markets Board of Turkey and InAS will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with standards on auditing as issued by the Capital Markets Board of Turkey and InAS, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if

mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
2. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
3. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

1. Auditors' report on Risk Management System and Committee prepared in accordance with paragraph 4 of Article 398 of Turkish Commercial Code ("TCC") 6102 is submitted to the Board of Directors of the Company on March 11, 2019.
2. In accordance with paragraph 4 of Article 402 of the TCC, no significant matter has come to our attention that causes us to believe that the Company's bookkeeping activities for the period 1 January - 31 December 2018 and financial statements are not in compliance with laws and provisions of the Company's articles of association in relation to financial reporting.
3. In accordance with paragraph 4 of Article 402 of the TCC, the Board of Directors submitted to us the necessary explanations and provided required documents within the context of audit.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Necati Tolga Kırelli'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Necati Tolga Kırelli

Sorumlu Denetçi

Ankara, 11 Mart 2019

The name of the engagement partner who supervised and concluded this audit is Necati Tolga Kırelli.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Necati Tolga Kırelli, SMMM

Partner

March 11, 2019

Ankara, Turkey

Bu sayfa bilerek boş bırakılmıştır.
This page intentionally left blank.

İÇİNDEKİLER
CONTENTS

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

31 ARALIK 2018 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

VARLIKLAR ASSETS	**Dipnot Referansları** Notes	**Cari Dönem 31 Aralık 2018** Current Period 31 December 2018	**Cari Dönem 31 Aralık 2017** Current Period 31 December 2017
Dönen Varlıklar Current Assets			
Nakit ve Nakit Benzerleri Cash and Cash Equivalents	32	121.209.720	254.490.339
Ticari Alacaklar Trade Receivables	5	73.533.759	50.106.976
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar *Due from Related Parties*	*4*	*9.513.188*	*6.787.821*
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar *Other Parties*		*64.020.571*	*43.319.155*
Diğer Alacaklar Other Receivables	6	4.746.572	6.619.287
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar Due from Related Parties	*4*	*13.552*	*4.220.668*
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar *Other Parties*		*4.733.020*	*2.398.619*
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar Service Concession Arrangements	12	17.240.073	18.248.512
Peşin Ödenmiş Giderler Prepaid Expenses	7	3.930.068	3.913.977
Diğer Dönen Varlıklar Other Current Assets	8	130.265.646	140.383.828
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR **TOTAL CURRENT ASSESTS**		**350.925.838**	**473.762.919**
Duran Varlıklar Non-Current Assets			
Finansal Yatırımlar Financial Assets		412.408	412.408
Diğer Alacaklar Other Receivables	*6*	59.888.813	41.588.102
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar Due from Related Parties	*4*	*59.019.501*	*39.221.416*
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar *Other Parties*		*869.312*	*2.366.686*
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar Service Concession Arrangements	12	149.266.526	119.123.043
Maddi Duran Varlıklar Property, Plant and Equipment	*9*	2.040.200.205	1.612.393.334
Maddi Olmayan Duran Varlıklar Intangible Assets		26.551.494	33.636.086
Şerefiye Goodwill	11	*17.461.935*	*22.143.133*
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar *Other Intangible Assets*	10	*9.089.559*	*11.492.953*
Peşin Ödenmiş Giderler Prepaid Expenses	7	390.532	108.342
Ertelenmiş Vergi Varlığı Deferred Tax Assets	25	40.400.915	32.130.875
TOPLAM DURAN VARLIKLAR **TOTAL NON-CURRENT ASSETS**		**2.317.110.893**	**1.839.392.190**
TOPLAM VARLIKLAR **TOTAL ASSETS**		**2.668.036.731**	**2.313.155.109**

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.
The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

31 ARALIK 2018 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

KAYNAKLAR LIABILITIES	**Dipnot Referansları** Notes	**Cari Dönem 31 Aralık 2018** Current Period 31 December 2018	**Geçmiş Dönem 31 Aralık 2017** Previous Period 31 December 2017
Kısa Vadeli Yükümlülükler **Current Liabilities**			
Kısa Vadeli Borçlanmalar Short-Term Financial Liabilities	14	207.720.061	207.192.458
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları Short-Term Portion of Financial Liabilities	14	188.985.658	111.946.072
Diğer Finansal Yükümlülükler Other Financial Liabilities	14	18.064	797.938
Ticari Borçlar Trade Payables	5	59.538.995	73.542.825
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar *Due to Related Parties*	*4*	*23.241.931*	*33.324.274*
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar *Other Parties*		*36.297.064*	*40.218.551*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar Employee Benefit Obligations	17	619.731	315.651
Diğer Borçlar Other Payables	6	138.650.763	251.165.411
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar *Due to Related Parties*	*4*	*136.259.892*	*248.064.677*
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar *Other Parties*		*2.390.871*	*3.100.734*
Ertelenmiş Gelirler Deferred Income	7	10.109.211	7.543.815
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü Current Income Tax Liabilities	25	6.865.181	255.143
Kısa Vadeli Karşılıklar Short-Term Provisions	17	938.073	881.810
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar *Short-Term Provisions for Employee Benefits*	17	*938.073*	*881.810*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler Other Current Liabilities		30.075	162.336
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER **TOTAL CURRENT LIABILITIES**		**613.475.812**	**653.803.459**
Uzun Vadeli Yükümlülükler **Non-Current Liabilities**			
Uzun Vadeli Borçlanmalar Long-Term Financial Liabilities	14	1.442.857.822	1.140.495.605
Diğer Finansal Yükümlülükler Other Financial Liabilities	14	-	50.000.000
Uzun Vadeli Karşılıklar Long-Term Provisions	17	3.084.486	2.672.254
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar *Long-Term Provisions for Employee Benefits*	*17*	*3.084.486*	2.672.254
Ertelenmiş Gelirler Deferred Income	7	22.182.141	29.376.348
Diğer Borçlar Other Payables		*445.410*	*445.410*
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar *Due to Related Parties*	*4*	445.410	445.410
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü Deferred Tax Liabilities	*25*	29.406.145	9.822.249
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER **TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES**		***1.497.976.004***	***1.232.811.866***
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER **TOTAL LIABILITIES**		**2.111.451.816**	**1.886.615.325**

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.
The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

31 ARALIK 2018 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	**Cari Dönem 31 Aralık 2018** Current Period 31 December 2018	**Cari Dönem 31 Aralık 2017** Current Period 31 December 2017
ÖZKAYNAKLAR SHAREHOLDERS' EQUITY			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar **Parent's Equity**		**479.652.307**	**368.719.959**
Ödenmiş Sermaye Paid-in Share Capital	18	171.042.300	171.042.300
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / Giderler Other Accumulated Comprehensive Income / Expenses that not to be Reclassified to Profit or Loss	19	39.284.579	39.573.294
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları *Accumulated Losses on Remeasurement of Defined Benefit Plans*	19	(1.147.048)	-858.333
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları *Property, Plant and Equipment Revaluation Fund*	19	*40.431.627*	*40.431.627*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) *Other Accumulated Comprehensive Income to be Reclassified to Profit or Loss*		279.044.334	113.243.708
Yabancı Para Çevrim Farkları *Currency Translation Differences*		*279.044.334*	*113.243.708*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler Restricted Profit Reserves	18	71.893.619	71.893.619
Yasal Yedekler *Legal Reserves*	*18*	*71.893.619*	*71.893.619*
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları Retained Earnings/ Accumulated Loss		-31.942.586)	-62.118.845
Net Dönem Karı veya Zararı Net Profit or Loss for the Year		-49.669.939	35.085.883
Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non-Controlling Interests		**76.932.608**	**57.819.825**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR **TOTAL EQUITY**		**556.584.915**	**426.539.784**
TOPLAM KAYNAKLAR **TOTAL LIABILITIES AND EQUITY**		**2.668.036.731**	**2.313.155.109**

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

KAR VEYA ZARAR KISMI PROFIT OR LOSS	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 31 Aralık 2018 Current Period 31 December 2018	Cari Dönem 31 Aralık 2017 Current Period 31 December 2017
Hasılat Revenue	20	778.191.877	476.400.786
Satışların Maliyeti (-) Cost of Sales (-)	20, 21	-607.987.680	-386.305.219
BRÜT KAR GROSS PROFIT		**170.204.197**	**90.095.567**
Genel Yönetim Giderleri (-) General Administrative Expenses (-)	21	-19.372.429	-11.548.010
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Other Income from Operating Activities	22	22.053.682	13.700.063
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) Other Expenses from Operating Activities (-)	22	-22.533.438	-20.606.933
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI OPERATING PROFIT / LOSS		**150.352.012**	**71.640.687**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler Income from Investing Activities	23	51.443.714	90.943.922
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI OPERATING PROFIT / LOSS BEFORE FINANCE EXPENSE		**201.795.726**	**162.584.609**
Finansman Gelirleri/ Giderleri (-), Net Financial Income/ Expenses (-), Net	24	-223.980.889	-131.631.554
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI PROFIT/LOSS BEFORE TAXATION ON INCOME		**-22.185.163**	**30.953.055**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri Tax Expense / Income from Continued Operations	**25**	**-27.391.964**	**5.464.511**
Dönem Vergi Gideri / Geliri Current Tax Expense	25	-15.953.860	-255.143
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri Deferred Tax Income	25	-11.438.104	5.719.654
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD FROM CONTINUED OPERATIONS		**-49.577.127**	**36.417.566**
DURDURULAN FAALİYETLER DICONTINUED OPERATIONS		-	-682.165
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı Discontinued Operations Profit / Loss After Tax		-	-682.165
DÖNEM KARI / ZARARI PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD		**-49.577.127**	**35.735.401**
Dönem Karı/Zararının Dağılımı Attribution of Profit/(Loss) For The Period:		**-49.577.127**	**35.735.401**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non-Controlling Interests		92.812	649.518
Ana Ortaklık Payları Equity Holders of the Parent		-49.669.939	35.085.883
		-49.577.127	**35.735.401**
1.000 adet pay başına kayıp/kazanç Earnings / Losses per 1.000 shares	26	-2,90	2,05

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.
The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1 – DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	**Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2018** Current Period 1 January- 31 December 2018	**Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2017** Current Period 1 January- 31 December 2017
DÖNEM KARI/ZARARI PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		**-49.577.127**	**35.735.401**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar Other Accumulated Comprehensive Income or Expenses to be Reclassified to Profit/Loss		187.050.541	78.459.306
Yabancı Para Çevrim Farkları *Currency Translation Differences*		187.050.541	*78.459.306*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar Other Accumulated Comprehensive Income or Expenses not to be Reclassified to Profit or Loss	*19*	*-288.715*	40.201.262
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları Accumulated Gain / Loss on Remeasurement of Defined Benefit Plans	*17, 19*	-348.535	-165.881
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri Deferred Tax (Expense)/ Income	19, 25	59.820	-64.484
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları *Property, Plant and Equipment Revaluation Fund*	19	-	*43.633.216*
Ertelenmiş Vergi Gideri *Deferred Tax Expense*	*19, 25*	-	*-3.201.589*
DİĞER KAPSAMLI GELİR OTHER COMPREHENSIVE INCOME		**186.761.826**	**118.660.568**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER TOTAL COMPREHENSIVE INCOME/EXPENSE		**137.184.699**	**154.395.969**
Toplam Kapsamlı Gelir/Giderin Dağılımı Total Comprehensive Income for the Period Attributable to			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non- Controlling Interests		21.342.727	9.696.000
Ana Ortaklık Payları Equity Holders of Parent		115.841.972	144.699.969
		137.184.699	**154.395.969**

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Accumulated Other Comprehensive Income or Expense to be Reclassified to Profit or Loss						
	Ödenmiş Sermaye Paid-in share capital	**Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)** Actuarial gain/(loss) arising from employee benefits	**Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu** Property, Plant and Equipment Revaluation Fund	**Yabancı Para Çevrim Farkları** Currency Translation Differences	**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler** Restricted Profit Reserves	**Geçmiş Yıllar Kar / Zararları** Retained Earnings or Accumulated Losses	**Net Dönem Karı / (Zararı)** Net Profit/Loss For The Year	**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar** Parent's Equity	**Kontrol Gücü Olmayan Paylar** Non-Controlling Interest	**Özkaynaklar** Total Equity
31 Aralık 2017 itibarıyla bakiye Balances as of December 31, 2017	171.042.300	-858.333	40.431.627	113.243.708	71.893.619	-62.118.845	35.085.883	368.719.959	57.819.825	**426.539.784**
Muhasebe politikasında değişiklik etkisi (Not 2.2) Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-	-	-	-	-	-228.426	-	-228.426	-	**-228.426**
1 Ocak 2018 itibarıyla bakiye Balance as of January 1, 2018	**171.042.300**	**-858.333**	**40.431.627**	**113.243.708**	**71.893.619**	**-62.347.271**	**35.085.883**	**368.491.533**	**57.819.825**	426.311.358
Grupiçi şerefiye düzeltmesi (Not 11) In-group goodwill correction (Note 11)	-	-	-	-	-	-4.681.198	-	-4.681.198	-	**-4.681.198**
Transferler Transfers	-	-	-	-	-	35.085.883	-35.085.883	-	-	**-**
Toplam kapsamlı gelir / (gider) Total Comprehensive Income / (Expense)	-	-288.715	-	165.800.626	-	-	-49.669.939	115.841.972	21.342.727	**137.184.699**
Ödenen temettüler Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.229.944	**-2.229.944**
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye Balances as of December 31, 2018	**171.042.300**	**-1.147.048**	**40.431.627**	**279.044.334**	**71.893.619**	**-31.942.586**	**-49.669.939**	**479.652.307**	**76.932.608**	**556.584.915**

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.
The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Accumulated Other Comprehensive Income or Expense to be Reclassified to Profit or Loss						
	Ödenmiş Sermaye Paid-in share capital	**Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)** Actuarial gain/(loss) arising from employee benefits	**Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu** Property, Plant and Equipment Revaluation Fund	**Yabancı Para Çevrim Farkları** Currency Translation Differences	**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler** Restricted Profit Reserves	**Geçmiş Yıllar Kar / Zararları** Retained Earnings or Accumulated Losses	**Net Dönem Karı / (Zararı)** Net Profit/Loss For The Year	**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar** Parent's Equity	**Kontrol Gücü Olmayan Paylar** Non-Controlling Interest	**Özkaynaklar** Total Equity
1 Ocak 2017 itibarıyla bakiye Balance as of 1 January 2017	**171.042.300**	**-664.496**	**-**	**43.830.884**	**67.942.354**	**-29.882.861**	**-28.284.719**	**223.983.462**	**59.858.116**	**283.841.578**
Transferler / Transfers	-	-	-	-	3.951.265	-32.235.984	28.284.719	-	538.293	538.293
Toplam kapsamlı gelir / (gider) Total Comprehensive Income / (Expense)	-	-230.365	40.431.627	69.412.824	-	-	35.085.883	144.699.969	9.696.000	154.395.969
Ödenen temettüler Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.739.391	-1.739.391
Sermaye artırımı Capital increase of non-controlling shares	-	-	-	-	-	-	-	-	861.999	861.999
Bağlı ortaklık kuruluş etkisi Subsidiary establishment effect	-	-	-	-	-	-	-	-	9.434	9.434
Bağlı ortaklık satış etkisi Subsidiary disposal effect	-	36.528	-	-	-	-	-	36.528	-11.404.626	-11.368.098
31 Aralık 2017 itibarıyla bakiye Balances as of 31 December 2017	**171.042.300**	**-858.333**	**40.431.627**	**113.243.708**	**71.893.619**	**-62.118.845**	**35.085.883**	**368.719.959**	**57.819.825**	**426.539.784**

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.
The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2018 Current Period January 1- December 31, 2018	Geçmiş Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2017 Previous Period January 1- December 31, 2017
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		**114.307.328**	**139.684.382**
Dönem Karı/ Zararı Profit/ loss for the year		-49.577.127	35.735.401
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı/Zararı Period income from continuing operations		-49.577.127	36.417.566
Durdurulan faaliyetlerden Dönem Zararı Discontinued operations period loss		-	(682.165)
Dönem Karı/ Zararı Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler Adjustments to reconcile profit/loss for the period		**276.694.155**	**103.788.841**
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to depreciation and amortization expenses	9, 10	64.635.203	30.739.912
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/ (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to gains (losses) on sales of fixed asset		5.744.484	-49.427
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/ (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler *Adjustments related to gains (losses) on sales of fixed asset*		5.744.484	-49.427
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to provisions		639.617	722.409
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler *Provisions and adjustments related to employee benefits*		639.617	722.409
Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments for impairment loss/(reversal of impairment loss)		-259.594	813.707
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler *Adjustments for impairment of receivables*		-259.594	813.707
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments to interest (income)/ expenses		134.285.972	53.494.085
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler *Adjustments to interest income*	24	-3.562.926	-6.471.316
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler *Adjustments to interest expenses*		137.848.898	59.965.401
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler Unrealised foreign exchange gain/ (loss)		54.491.852	96.619.496
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler Adjustments to tax income/ (expense)	25	27.391.964	-5.464.511
Nakit Dışı Kalemlere İlişkin Diğer Düzeltmeler Other adjustments to non-cash transactions		-3.041.136	8.810.792
Kar (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler Adjustments for profit / loss reconciliation	23	-7.194.207	-
Bağlı Ortaklık Satışından Elde Edilen Kar Gain on disposal of subsidiary	28	-	-81.897.622
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler Changes in working capital		**-102.946.221**	**6.628.515**
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to (increase)/ decrease in trade receivables		-5.942.692	-19.313.773
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) *(Increase)/ decrease in trade receivables from related parties*		7.888.607	-1.806.764
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) *(Increase)/ decrease in trade receivables from third parties*		-13.831.299	-17.507.009
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to (increase)/ decrease in other receivables from operating activities		50.687.956	-2.552.705
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) *(Increase)/ decrease in other receivables from related parties*		-15.590.969	7.405.782
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) *(Increase)/ decrease in other receivables from third parties*		66.278.925	-9.958.487
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklardaki Azalış (Artış) Adjustment related to (increase)/ decrease in service concession arrangements		20.858.947	9.896.341
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in deferred income		2.565.396	309.121
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in prepaid expenses		-298.281	7.860.741
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler Adjustment related to increase/ (decrease) in trade payables		-21.925.684	7.494.746
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) *Increase/ (decrease)in trade payables to related parties*		-10.082.343	-1.111.674
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) *Increase/ (decrease) in trade payables to third parties*		-11.843.341	8.606.420
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in payables of employee benefits		304.080	-613.800)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to increase/decrease in other payables		-149.195.943	3.547.844
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) *Increase/ (decrease) in other payables to related parties*		(148.353.819	5.600.360
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) *Increase/ (decrease) in other payables to third parties*		-842.124	-2.052.516
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları Cash Flow from Operations		**124.170.807**	**146.152.757**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler *Payments for employee benefits*	17	-519.657	-1.512.624
Vergi Ödemeleri *Income taxes paid*		-9.343.822	-4.955.751

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2017

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2018 Current Period January 1- December 31, 2018	Geçmiş Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2017 Previous Period January 1- December 31, 2017
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		**-21.067.710**	**-5.270.097**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları Cash outflow from sale of property, plant and equipment and intangible assets		-16.767.644	-71.823.518
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları Cash outflow from purchases of property, plant and equipment	9	*-30.163.649*	*-72.119.161*
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları Cash outflow from purchases of intangible assets	10	*-150.850*	*-41.219*
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit GirişleriProceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets		*13.546.855*	*336.862*
Bağlı Ortaklık Satışından Elde Edilen Nakit Cash inflow from disposal of subsidiary	28	-	*72.425.703*
Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler Advances given for acquisition of property, plant and equipment		-4.300.066)	-5.872.281
Diğer Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler Other advances given for acquisition of property,plant and equipment		*-4.300.066*	*-5.872.281*
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		**-229.561.373**	**-25.624.865**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri Cash inflows due to borrowings		282.117.648	331.382.244
Kredilerden Nakit Girişleri Cash inflows due to bank loans	14	*282.117.648*	*331.382.244*
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları Cash outflows due to borrowings		-364.221.946	-271.543.687
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları Cash outflows from repayments of bank loans	14	*-364.221.946*	*-271.543.687*
Ödenen Temettüler Dividends paid		-2.229.944	(1.739.391)
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları Cash outflows from issued debt instruments		-29.490.000	-
Ödenen Faiz Interest paid		-119.300.057	-88.497.77
Alınan faiz Other cash inflows/(outflows)		-	(679.534
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları) Interest received	24	3.562.926	5.453.278
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE FOREIGN CURRENCY TRANSLATIONS		**-136.321.755**	**108.789.420**
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi Foreign currency translation effects on cash and cash equivalents		**3.041.136**	**-950.891**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		**-133.280.619**	**107.838.529**
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR		**254.490.339**	**146.651.810**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR		**121.209.720**	**254.490.339**

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARİYLE
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)
(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ayen Enerji A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Ayen Enerji") fiili faaliyet konusu elektrik üretimi ve ticaretinin yapılmasıdır. Şirket, 1990 yılında kurulmuştur. Şirket, çoğunluk hissesine sahip olan Aydıner Şirketler Grubu'nun üyesidir. Şirket'in ana ortağı Aydıner İnşaat A.Ş.'dir ("Aydıner İnşaat").

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa, Ankara

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin halka açık kısmı %15,01'dir (31 Aralık 2018: %15,01'dir) (Not 18).

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 296'dır (31 Aralık 2017: 255).

1. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE GROUP

Ayen Enerji A.Ş. (the "Company" or "Ayen Enerji") engages in the electricity production and trading activities. The Company was established in 1990. The Company is a member of Aydıner Group. Main shareholder of the Company is Aydıner İnşaat A.Ş. ("Aydıner İnşaat").

The Company is registered in Turkey and the registered address is as follows:

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa, Ankara

The Company is registered to Capital Markets Board ("CMB") and its shares are publicly traded in Borsa Istanbul. 15,01% of the shares of the Company is publicly held as of December 31, 2018 (December 31, 2017: 15,01%) (Note 18).

As of December 31, 2018, the number of personnel of the Group is 296 (December 31, 2017: 255).

Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı Ortaklıklar"), temel faaliyet konuları ve kayıtlı adresleri aşağıda belirtilmiştir:

The subsidiaries of the Company (the "Subsidiaries"), the nature of their business and their address of registered head offices are as follows:

Bağlı Ortaklık Subsidiaries	**Ana faaliyeti** Place of incorporation and the nature of the business	**Doğrudan İştirak Oranı** Direct Share	**Dolaylı İştirak Oranı** Indirect Share	**Kayıtlı ofis adresi** Registered address
Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. ("Ayen Ostim")	**Elektrik üretimi ve ticareti** Electricity production and trading	%76	%76	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kayseri Elektrik")	**Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti** Electricity production, distribution and trading	%96	%96	Yemliha Kasabası Kayseri
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. ("Ayen Elektrik")	**Elektrik ticareti** Electricity trading	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
Ayen-AS Energji SHA ("Ayen-AS")	**Elektrik üretimi ve ticareti** Electricity production and trading	%82	%89	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayel Elektrik Üretim Sanayii ve Ticaret A.Ş. ("Ayel Elektrik")	**Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti** Electricity production, distribution and trading	%82	%82	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
Araklı Doğalgaz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Araklı Enerji")	**Elektrik üretimi ve ticareti** Electricity production and trading	%76	%76	Hülya Sokak No:37 Gaziosmanpaşa Ankara
Ayen Energy Trading SHA ("Ayen Trading") (*)	**Elektrik ticareti** Electricity trading	%0	%100	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane / Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd-StariGrad ("Ayen Sırbistan) (*)	**Elektrik ticareti** Electricity trading	%0	%100	Kosançicev Venac Sokak No: 20, 11000 Belgrad, Serbia (Sırbistan)
Ayen Energija Trgovanje z Elektricno Energijo D.O.O. ("Ayen Slovenya") (*)	**Elektrik ticareti** Electricity trading	%0	%100	Ayen Energija d.o.o. Zemljemerska ulica 12 1000 Ljubljana / Slovenia (Slovenya)
Elektrik Piyasaları İşletim A.Ş. ("EPİAŞ")(*)	**Elektrik piyasaları işletmesi** Electricity market operations	%1	%1	Harbiye Mahallesi Asker Ocağı Caddesi Süzer Plaza Kat 4 No:15 Şişli İstanbul
Ayen – ALB SHA	**Elektrik üretimi** Electricity production	%92	%92	Njesia Bashkiake Nr. 2, Rruga Papa Gjon Pali II-te, ABA Business Center, Kati:6, Nr. 601 Tirane / Albania (Arnavutluk)

Ayen Enerji bünyesinde Akbük mevkiinde kurulmuş olan 31,5 MW kurulu gücündeki Akbük Rüzgar Elektrik Santrali için 18 Ocak 2007 tarihi itibarıyla 49 yıl süreyle üretim lisansı almıştır. Santralin sırasıyla, 19 Mart 2009 ve 3 Nisan 2009 tarihlerinde, 16,8 MW'lık birinci kısmı ve 14,7 MW'lık ikinci kısmının kabulü yapılarak işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, Gümüşhane ili, Kürtün ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 68,9 MW kurulu gücündeki Büyükdüz HES, 1 Haziran 2012 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, İzmir ili Karaburun ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 30,75 MW kurulu gücündeki Mordoğan RES, 27 Eylül 2013 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, İzmir ili Seferihisar ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 24 MW kurulu gücündeki Korkmaz RES ise 2014 yılının Ağustos ve Eylül aylarında sırasıyla 10 MW'lık birinci kısmı ve 14 MW'lık ikinci kısmının kabulü yapılarak, ticari işletmeye alınmıştır.

The production license for the Wind Power Plant ("WPP") located in Akbük with an annual production capacity of 31,5 MW obtained by Ayen Enerji on 18 January 2007 for 49 years. The first part of the plant with a capacity of 16,8 MW and the second part of the plant with a capacity of 14,7 MW started to operate on 19 March 2009 and 3 April 2009 respectively.

Büyükdüz HEPP, of Ayen Enerji is located in Gümüşhane, Kürtün with an installed capacity of 68,9 MW has production licence for 49 years. The power plant started to operate on 1 June 2012.

Mordoğan WPP, of Ayen Enerji, is located in İzmir, Karaburun with an installed capacity of 30,75 MW and has a production licence for 49 years. The power plant started to operate on 27 September 2013.

Korkmaz WPP, of Ayen Enerji, is located in İzmir, Seferihisar with an installed capacity of 24 MW and has a production licence for 49 years. The first part of the plant with an installed capacity of 10 MW and the second part of the plant with an installed capacity of 14 MW started to operate respectively August and September 2014.

Ayen Enerji A.Ş. tarafından Aydın ili, Didim ilçesi ile, Muğla ili, Milas ilçesi sınırları içinde tesis edilen Rüzgar enerjisine dayalı, 20 MW kurulu gücünde, 68.153,000 kWh/yıl üretim kapasiteli Akbük II RES Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi'nin , EPDK tarafından 12 Şubat 2016 tarihinde kabulü yapılmış olup; tesis ticari işletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlanmıştır.

Kayseri Elektrik bünyesinde bulunan Yamula Barajı yap, işlet, devret ("YİD") modeli ile yapılmış olup Kızılırmak Nehri üzerinde bulunmaktadır. Kurulu gücü 100 MW, yıllık üretim kapasitesi 422 milyon kWh'dir. Santralin inşaatına 1998 yılında başlanmış ve Ağustos 2005'te işletmeye alınmıştır. Yamula Barajı'nın işletme süresi 20 yıl olup, 2025 yılında sözleşme süresi sona erecektir.

Ayen Ostim'in bünyesinde bulunan Ostim kombine doğalgaz çevrim elektrik santrali, Temmuz 2004 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır. İşletmenin fiili faaliyet konusu, Ostim Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulmuş olan 41 MW gücündeki doğalgaz santrali ile Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri ile Dengeleme Uzlaştırma Yönetmeliği (DUY) çerçevesinde elektrik enerjisi satışını serbest piyasada gerçekleştirmektir. Şirket'in ana ortağı Aydıner İnşaat'ın Ayen Ostim'in sermayesindeki payı %24'tür. Grup, enerji piyasasında meydana gelen olumsuz gelişmelerden etkilendiği için 1 Kasım 2017 tarihi ile Ayen Ostim'in üretiminin tamamen durdurulmasına karar vermiştir. Ayen Ostim'in toplam 19.283.937 TL net defter değerli tesis, makine ve cihazları ve hakları, 2018 yılında 13.531.104 TL bedelle satılmıştır. Söz konusu satıştan cari yılda 5.752.833 TL zarar edilmiştir (Not 9, 10, 23).

Ayen Elektrik'in fiili faaliyet konusu "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği"nin "Toptan Satış Lisansı" hükümleri ile diğer ilgili yönetmelikler çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

Ayen AS Energji SHA; Arnavutluk'ta bulunan, 109,73 MW kurulu gücünde, yıllık 347.246.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli "Arnavutluk Fan Havzası HES Projeleri" kapsamında inşa edilmekte olan HES projelerinden, 34 MW kurulu gücünde, yıllık 118.400.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli PESHQESHIT 3 Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisi'nin yapımı tamamlanarak; 4 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla ticari işletmeye alınmıştır. Arnavutluk'ta bulunan 75,71 MW kurulu güce ve yıllık 228.846.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip Fangut HES Elektrik Enerjisi Üretim tesisi, 1 Aralık 2017 tarihi itibarı ile ticari işletmeye açılmıştır. Aynı zamanda , Aralık 2017 içerisinde , Fangut Barajının Kuyruk suyundan beslenen 1 MW kurulu gücündeki Kuyruk Suyu santrali de işletmeye alınmıştır

Ayel Elektrik'in fiili faaliyet konusu "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği"nin "Toptan Satış Lisansı" hükümleri ile diğer ilgili yönetmelikler çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

Ayen Enerji 9 Mayıs 2012 tarihinde Araklı Enerji Doğalgaz Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin % 76 oranındaki hissesini devralmıştır. Araklı Enerji'ye Trabzon ili, Araklı ilçesinde inşa edilecek olan 72 MW kurulu gücündeki Çankaya HES için EPDK tarafından lisans verilmesi uygun bulunmuştur. 19 Ocak 2015 tarihi itibarıyla EPDK'dan alınan onay ile kurulu güç 98,36 MW'a çıkmış olup Çankaya barajı ve HES projesi için 6446 sayılı Elektrik Piyasası

Akbük II WPP, of Ayen Enerji, is located in Aydın, Didim, and Muğla, Milas, in regard to wind energy, with an installed capacity of 20 MW and has a production capacity of 68.153,000 kWh/year, is approved by EMRA and the power plant started to operate on 12 February 2016.

Yamula Dam, of Kayseri Elektrik, was constructed under BOT model. The Dam located on Kızılırmak River. The installed capacity is 100 MW and the annual production capacity of the dam is 422 million kWh. The construction of the Dam started in 1998 and began to operate in August 2005. The operational period for Yamula Dam is 20 years and will end in 2025.

The main operation of Ayen Ostim which is located at Ostim Organize Sanayi Bölgesi and began to operate in July 2004, is to supply electricity to end users in the market according to "Act of Electricity Market" (within "Electricity Market Balancing and Settlement Regulation"). The installed capacity of the natural gas power plant is 41 MW. 24% of shares in Ayen Ostim's capital belongs to Aydıner İnşaat which is the main shareholder of the Company.The Group has decided to discontinue the production of Ayen Ostim as of November 1, 2017 since it has been affected by adverse developments occured in energy market. Machinery and equipments and rights of Ayen Ostim with net book value of TL 19.283.937 have been sold amounting to TL 13.531.104 in 2018. TL 5.752.833 loss has been recognized from related sale in current year (Note 9, 10, 23).

The main operation of Ayen Elektrik is the sale, import and export of the electricity and/or the electricity capacity on wholesale and directly to the end users in accordance with the "Regulation for the Electricity Market License", "Wholesale License" and the other related regulations.

Ayen AS Energji SHA; the construction of PESHQESHIT 3 Hydroelectricity Energy Production Facility with annual electricity energy production capacity of 118.400.000 kWH, installation power of 34 MW has been completed and started commercial activities on May 4, 2015. PESHQESHIT 3 is one of the HEPP projects locate in Albania and constructed within the scope of "Albanian Fan Basin HEPP Projects" with annual electricity energy production capacity of 347.246.000 kWH, installation power of 109,73 MW. The test of the facilities of Fangut HEPP established in Albania has been completed with the annual electricity energy production capacity of 228.846.000 kWh and installation power of 75,71 MW and the plant has started to operation as of December 1, 2017. At the same time, tail water plant which is fed by tail water of Fangut Dam with installation power of 1MW has been started to operation in December, 2017.

The nature of operations of Ayel Elektrik is the sale, import and export of the electricity and/or the electricity capacity on wholesale and directly to the end users in accordance with the "Regulation for the Electricity Market License", "Wholesale License" and the other related regulations.

Ayen Enerji has acquired 76% shares of Araklı Enerji Doğalgaz Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. on 9 May 2012. Production license of the HEPP which will be constructed in Trabzon, Araklı with an installed capacity of 72 MW has been approved by EMRA. As of 19 January 2015, with the approval of EMRA, installed capacity of the power plant has been increased to 98,36 MW for Çankaya DAM and HEPP projects. In accordance with Electricity Market Law no. 6446 and relevant legislations, pre deal for license obtained from

Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan önlisans almıştır.

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş., 100.000.000 LEK (750.400 AVRO) sermayeli Ayen Energji Trading SHA'ya 24 Eylül 2013 tarihinde %100 oranında iştirak etmiştir. Şirket Tiran - Arnavutluk'ta, Arnavutluk yasalarına göre 30 Eylül 2013 tarihinde kurulmuştur.

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş, 110.000 AVRO sermayeli Ayen Energji Trading D.O.O. (Sırbistan) ve 267.500 AVRO sermayeli Ayen Energji Trgovanje z Električno Energijo, D.O.O.'ya (Slovenya) sırasıyla 13 Haziran 2014 ve 19 Haziran 2014 tarihlerinde %100 oranında iştirak etmiştir. Söz konusu şirketlerin fiili faaliyet konuları Avrupa Birliği yönetmelikleri çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin başta Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

Ayen ALB, Arnavutluk Enerji Ekonomi Endüstri Bakanlığı tarafından ihaleye çıkarılan yap işlet devret modeli ile yapılacak olan 111 MW kurulu gücünde, yıllık 366.6 Milyon KWH üretim kapasiteli 35 yıl süreli HES-KALİVAÇ hidroelektrik santrali işinin imtiyazcı şirketi olup 22 Kasım 2017 tarihinde 3.500.000 LEK sermayeli olarak kurulmuştur. Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı tarafından ihalesine çıkılan Yap-İşlet-Devret modeli ile tesis edilecek olan HES-Kalivac Hidroelektrik Projesine Grup'un verdiği teklif idare tarafından en uygun teklif olarak bulunmuş olup, imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, 11 Mart 2019 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

Energy Market Regulatory Board.

Ayen Elektrik participated in 100% share of Ayen Energji Trading SHA which established with ALL 100.000.000 (EURO 750.400) nominal capital on 24 September 2013. The Company has established in Tirane- Albania in accordance with Albania laws at 30 September 2013.

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş participated in 100% share of Ayen Energji Trading D.O.O. (Serbia) with EURO 110.000 nominal capital and Ayen Energji Trgovanje z Električno Energijo, D.O.O. (Slovenia) with EURO 267.500 nominal capital in respectively 13 June 2014 and 19 June 2014. The main operations of these companies are to sale, import and export of the electricity and/ or the electricity capacity as wholesale and sale directly to end users particularly to European Countries in accordance with the European Union regulations.

Ayen ALB is the concession company of HEPP-Kalivac and has been established on November 22, 2017 with ALL 3.500.000 nominal capital and will be constructed according to BOT Model issued by Republic of Albania Ministry of Energy and Industry with the annual electricity energy production capacity of 366.6 kWh, installation power of 111 MW and 35 years duration. The Group's tender has been chosen as best tender for the BOT Model for HEPP – Kalivac invitation issued by Republic of Albania Ministry of Energy and Industry and the concession agreement has been signed.

Approval of consolidated financial statements:

Board of Directors has approved the consolidated financial statements for the period between January 1 – December 31, 2018 and delegated publishing it on 11 March 2019. No authority other than Board of Directors and General Assembly has the right to revise the consolidated financial statements.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Ayen-AS, Ayen ALB ve Ayen Trading Arnavutluk'ta kayıtlı olup muhasebe kayıtlarını Arnavutluk'da geçerli olan muhasebe standartlarına göre, Arnavutluk Leki bazında hazırlamaktadır. Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan sırasıyla Slovenya ve Sırbistan'da kayıtlı olup muhasebe kayıtlarını kayıtlı bulundukları ülkelerdeki geçerli olan muhasebe standartlarına göre, AVRO bazında hazırlamaktadır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, makul değeriyle gösterilen bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır.

Kullanılan Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile hazırlanmıştır. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Grup'un bağlı ortaklıkları, fonksiyonel para birimi olarak operasyonlarını önemli derecede etkileyen veya üzerinde etkisi olan ve bu grupla ilgili olay ve durumların ekonomik önemini yansıtan para birimlerini kullanmaktadırlar. Bu kapsamda Ayen-AS, Ayen Trading ve Ayen ALB Arnavutluk LEK'ini, Ayen Sırbistan Sırbistan DINAR'ını, Ayen Slovenya AVRO'yu kullanmaktadır. TMS 21'e göre Arnavutluk LEK'i cinsinden bilanço kalemleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan alış kuru ile (1 LEK = 0,04884 TL) TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Buna ek olarak Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan ise yabancı para cinsinden bilanço kalemleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan alış kuru ile (1 AVRO = 6,0280 TL, 1 DINAR = 0,05115 TL) ile TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Ayrıca kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise yıllık ortalama döviz kurundan TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir.

2. BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

2.1 Basis of presentation

The Company and its Turkish subsidiaries maintain their books of accounts and prepares its statutory financial statements in accordance with accounting principles in the Turkish Commercial Code and tax legislation.

Ayen-AS and Ayen Trading maintain their books of account in Albanian LEK ("ALL") in accordance with accounting principles in Albania. Ayen Slovenia and Ayen Serbia maintain their books of accounts in EURO in accordance with accounting principles in Slovenia and Serbia respectively.

The accompanying consolidated financial statements are prepared in accordance with the requirements of Capital Markets Board ("CMB") Communiqué Serial II, No: 14.1 "Basis of Financial Reporting in Capital Markets", which were published in the Official Gazette No:28676 on 13 June 2013. The accompanying consolidated financial statements are prepared based on the Turkish Financial Reporting Standards and Interpretations ("TFRS") that have been put into effect by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority ("POA") under Article 5 of the Communiqué.

In addition, the consolidated financial statements and disclosures are presented in accordance with the publication by CMB dated 7 June 2013.

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in terms of Turkish Lira on the historical cost basis except for the fair value measurement of certain financial assets and liabilities.

Functional Currency

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the consolidated financial statements, the results and financial position of each entity are expressed in Turkish Lira, which is the functional, and presentation currency of the Company and the reporting currency for the consolidated financial statements.

Subsidiaries of the Group are measured using the currency that has significant impact on the entity or on the operations of entity, which reflects the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the entity. In this context, Ayen-AS, Ayen Trading and Ayen ALB is measured using ALL, Ayen Serbia is measured using RSD, Ayen Slovenia is measured using EURO. According to TAS 21, balance sheet items (except capital accounts) in terms of ALL have been included into consolidation by being translated to TL with buying rate applicable as of balance sheet date (ALL 1= TL 0,04884). Additionally, balance sheet items (except capital accounts) of Ayen Slovenia and Ayen Serbia have been included into consolidation by being translated to TL with buying rate applicable as of balance sheet date (EURO 1 = TL 6,0280, RSD 1 = TL 0,05115). Profit or loss statement and

Özsermaye hesaplarından sermaye tarihsel nominal değeri ile taşınmakta olup, buna ilişkin çevrim farkları ile bilanço ve kar veya zarar tablosunun TL'ye çevriminden kaynaklanan çevrim farkları özsermaye içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

other comprehensive income items have been included into consolidation by being translated to TL with annual average buying rate.

Capital and capital reserves are carried forward with their historical nominal costs and any related exchange component of that gain or loss and the translation gain/ (loss) realized during the translation of balance sheet and profit or loss statement is also recognized in capital translation gain-loss accounts under equity.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı (TMS 29") uygulanmamıştır.

Preparation of Consolidated Financial Statements in Hyperinflationary Periods

With the decision taken on 17 March 2005, the CMB has announced that, effective from 1 January 2005, the application of inflation accounting is no longer required for companies operating in Turkey and preparing their financial statements in accordance with TAS. Accordingly, the Company did not apply TAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" ("TAS 29") in its financial statements for the accounting periods starting 1 January 2005.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda cari dönem sunumu ile uyumu sağlamak amacıyla aşağıdaki sınıflamalar yapılmıştır.

Comparative information, restatement and reclassification of prior period financial statements

The financial statements of the Group include comparative consolidated financial information to enable the determination of the financial position and performance. Comparative figures are reclassified, where necessary, to conform to the changes in the presentation in the current period consolidated financial statements.

In the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2017, the following classifications have been made in order to comply with the presentation of the current period.

Gelir/(Gider) hesapları Profit / (Loss) accounts	**(Önceden raporlanan) 31 Aralık 2017** (Previously reported) December 31, 2017	**(Yeniden raporlanan) 31 Aralık 2017** (Revised) December 31, 2017	**Değişim** Change
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (*) Other operating income (*)	25.300.933	13.700.063	-11.600.870
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (*) Other operating expenses (*)	-25.049.825	-20.606.933	4.442.892
Finansman Gelirleri/Giderleri (net) (*) Financial income/expense, (net) (*)	-138.789.532	-131.631.554	7.157.978

(*) Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesap grubunda gösterilen 11.600.870 TL kur farkı geliri ve esas faaliyetlerden diğer giderler hesap grubunda gösterilen 4.442.892 TL kur farkı gideri netlenerek, 7.157.978 TL net kur farkı geliri olarak finansman giderleri hesap grubuna sınıflanmıştır.

(*) Foreign exchange gain amounting to TL 11.600.870 shown in other operating income and foreign exchange losses amounting to TL 4.442.892 shown in other operating expenses have been netted and reclassified to financial income/expense, net as foreign exchange gain amounting to TL 7.157.978.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirket'in bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Basis of Consolidation

As of December 31, 2018 and 2017, details of the Company's subsidiaries are as follows:

Bağlı Ortaklıklar Subsidiaries	**Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)** Group's proportion of ownership and voting power held (%)		**Kuruluş ve faaliyet yeri** Place of incorporation and operation	**Ana Faaliyeti** Principle activity
	2018	2017		
Ayen Ostim	**76**	**76**	**Ankara- Ankara**	**Elektrik üretimi ve ticareti** Electricity production and trade
Kayseri Elektrik	**96**	**96**	**Kayseri- Kayseri**	**Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti** Electricity production, distribution and trade
Ayen Elektrik	**100**	**100**	**Ankara- Ankara**	**Elektrik ticareti** Electricity trade
Ayen-AS	**89**	**89**	**Tirane-Albania**	**Elektrik üretimi ve ticareti** Electricity production and trade
Ayel Elektrik	**82**	**82**	**Ankara- Ankara**	**Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti** Electricity production, distribution and trade
Araklı Enerji	**76**	**76**	**Ankara- Trabzon**	**Elektrik üretimi ve ticareti** Electricity production and trade
Ayen Trading	**100**	**100**	**Tirane-Albania**	**Elektrik ticareti** Electricity trade
Ayen Serbia	**100**	**100**	**Belgrad-Serbia**	**Elektrik ticareti** Electricity trade
Ayen Slovenia	**100**	**100**	**Ljubljana, Slovenia**	**Elektrik ticareti** Electricity trade
Ayen ALB	**92**	**92**	**Tirane-Albania**	**Elektrik üretimi ve ticareti** Electricity production and trade

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile gerçekleşir:

- yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
- yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması; ve
- getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;

The accompanying consolidated financial statements include the financial statements of the Company and entities controlled or jointly controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved when the Company:

- has power over the investee;
- is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee; and
- has the ability to use its power to affect its returns.

The Company reassesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above.

When the Company has less than a majority of the voting rights of an investee, it has power over the investee when the voting rights are sufficient to give it the practical ability to direct the relevant activities of the investee unilaterally. The Company considers all relevant facts and circumstances in assessing whether or not the Company's voting rights in an investee are sufficient to give it power, including:

- the size of the Company's holding of voting rights relative to the size and dispersion of holdings of the other vote holders;
- potential voting rights held by the Company, other vote holders or other parties;
- rights arising from other contractual arrangements; and
- any additional facts and circumstances that indicate that the

- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar; ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler ve Grup şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Grup, 1 Ocak 2018 tarihinde başlayan hesap döneminde TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standartlarını uygulamaya başlamıştır, bu standartlara geçişin etkileri ve bu standartlar ile ilgili muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır. İlgili standartlar dışında konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları, 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde kullanılan muhasebe politikaları ile uyumludur.

TFRS 9 Finansal Araçlar

Sınıflandırma ve Ölçüm

Grup, finansal varlıklarını itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Grup, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte

Company has, or does not have, the current ability to direct the relevant activities at the time that decisions need to be made, including voting patterns at previous shareholders' meetings.

Consolidation of a subsidiary begins when the Company obtains control over the subsidiary and ceases when the Company loses control of the subsidiary. Specifically, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income from the date the Company gains control until the date when the Company ceases to control the subsidiary.

Profit or loss and each component of other comprehensive income are attributed to the owners of the Company and to the non-controlling interests. Total comprehensive income of subsidiaries is attributed to the owners of the Company and to the non-controlling interests even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

All intragroup assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation.

Changes in the Group's ownership interests in existing subsidiaries

Changes in the Group's ownership interests in subsidiaries that do not result in the Group losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's interests and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognized directly in equity and attributed to owners of the Company.

2.2 Changes in the Accounting Policies

The Group adopted TFRS 15 Revenue from Contracts with Customers and TFRS 9 Financial Instruments for the period starting from 1 January 2018, the accounting policies of these standards are set out below. Except for these newly adopted standards, the accounting policies adopted in preparation of the consolidated financial statements are consistent with those adopted of the previous financial year.

TFRS 9 Financial Instruments

Classification and measurement

Group classified its financial assets in three categories as financial assets carried at amortized cost, financial assets carried at fair value though profit of loss, financial assets carried at fair value though other comprehensive income. Classification is performed in accordance with the business model determined based on the purpose of benefits from financial assets and expected cash flows. The appropriate classification of financial yapmaktadır. TFRS 9, mevcut TMS 39 standardında yer alan, vadeye kadar elde tutulacak, krediler ve alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlık kategorilerini ortadan kaldırmaktadır.

"İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu, türev araç olmayan finansal varlıklardır. Grup'un itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıkları, "nakit ve nakit benzerleri", "ticari alacaklar", "diğer alacaklar" ve "finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. İlgili varlıklar, finansal tablolara ilk kayda alımlarında gerçeğe uygun değerleri ile; sonraki muhasebeleştirmelerde ise etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri üzerinden ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve türev olmayan finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

"Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu türev araç olmayan finansal varlıklardır. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Grup, özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için, gerçeğe uygun değerinde sonradan oluşan değişimlerin diğer kapsamlı gelire yansıtılması yöntemini, ilk defa finansal tablolara alma sırasında geri dönülemez bir şekilde tercih edebilir. Söz konusu tercihin yapılması durumunda, ilgili yatırımlardan elde edilen temettüler konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

"Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

TFRS 9 kapsamında finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırmasına ilişkin değişiklikler aşağıda özetlenmiştir. Bu kapsamda yapılan sınıflandırmalara ilişkin değişikliklerin finansal varlıkların ölçümüne ilişkin bir etkisi bulunmamaktadır.

assets is determined at the time of the purchase. TFRS 9 removes loans and receivables and available – for – sale financial asset categories included in the current TAS39 standard.

"Financial assets measured at amortized cost", are non-derivative assets that are held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows and the contractual terms of the financial assets give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. Group's financial assets measured at amortized cost include bond and bill comprise "cash and cash equivalents'', "trade receivables", "other receivables''and "financial investments". Financial assets carried at amortized cost are measured at their fair value at initial recognition and by effective interest rate method at subsequent measurements. Gains and losses on valuation of non-derivative financial assets measured at amortized cost are accounted for under the consolidated statement of income.

"Financial assets measured at fair value through other comprehensive income", are non-derivative assets that are held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets and the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. Gains or losses on a financial asset measured at fair value through other comprehensive income is recognized in other comprehensive income, except for impairment gains or losses and foreign exchange gains and losses until the financial asset is derecognized or reclassified. Gains or losses arising from the valuation of such assets are recognized in the consolidated income statement.

The Group may make an irrevocable election at initial recognition for particular investments in equity instruments that would otherwise be measured at fair value through profit or loss, to present subsequent changes in fair value in other comprehensive income. In such cases, dividends from those investments are accounted for under consolidated statement of income.

"Financial assets measured at fair value through profit or loss", are assets that are not measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income. Gains and losses on valuation of these financial assets are accounted for under the consolidated statement of income.

Changes regarding the classification of financial assets and liabilities in terms of TFRS 9 are summarized below. Related changes in classification do not result in changes in measurement of the financial assets and liabilities.

	TMS 39'a göre önceki sınıflandırma Original classification under TAS 39	TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma New classification under TFRS 9
Finansal varlıklar Financial assets		
Nakit ve nakit benzerleri Cash and cash equivalents	**Krediler ve alacaklar** Loans and receivables	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost
Finansal yatırımlar (*) Financial assets (*)	**Satılmaya hazır finansal varlıklar** Available for sale financial assets	**Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan**
Türev araçlar Derivative instruments	**Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan** Fair value through statement of profit or loss	**Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan** Fair value through other comprehensive income Fair value through statement of profit or loss
Ticari alacaklar Trade receivables	**Krediler ve alacaklar** Loans and receivables	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost
Diğer alacaklar Other receivables	**Krediler ve alacaklar** Loans and receivables	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost
Finansal yükümlülükler Financial liabilities		
Finansal borçlar Borrowings	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost
Ticari borçlar Trade payables	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost
Türev finansal yükümlülükler Derivative instruments	**Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan** Fair value through statement of profit or loss	**Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan** Fair value through statement of profit or loss
Diğer borçlar Trade payables	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost	**İtfa edilmiş maliyet** Amortised cost

(*) TMS 39'a uygun olarak gerçeğe uygun değeri ölçülemediği için maliyet bedelinden taşınan finansal yatırımlar, TFRS 9 çerçevesinde gerçeğe uygun değerin maliyet bedeline yakınsaması sebebiyle maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirilmektedir.

(*) Financial assets carried at cost due to the lack of fair value information in accordance with TAS 39 are carried at their fair values in accordance with TFRS 9.

Değer Düşüklüğü

Grup, TFRS 9'un yeni beklenen kredi zararları modeline uygun olarak finansal varlıklara ilişkin değer düşüklüğü ayırma metodolojisinde değişiklik yapmıştır. İlk defa 31 Aralık 2018 döneminde etkilerini mali tablolara yansıtmış olup, detaylı yapılan analiz çalışmaları sonucunda açılıştan gelen etkiyi yeniden ölçmüştür. Söz konusu değişikliğin Grup'un 1 Ocak 2018 tarihli geçmiş yıllar karlarına etkisi aşağıdaki gibidir:

Impairment

The Group has made amendments to the TFRS 9 methodology for allocating impairment of financial assets in accordance with the newly anticipated credit loss model. For the first time in December 31, 2018, the Group has reflected its effects on the financial statements and has re-measured the impact of the opening as a result of detailed analysis. The effect of the change on the Group's retained earnings for the year ended January 1, 2018 is as follows:

	1 Ocak 2018 January 1, 2018
Geçmiş yıllar karları – 1 Ocak 2018 Retained earnings – January 1, 2018	**-62.118.845**
Ticari alacaklar şüpheli alacaklar karşılığındaki artış (Not 5) Increase in allowance for doubtful trade receivables (Note 5)	-250.752
Diğer alacaklar değer düşüklüğü karşılığı (Not 6) Impairment of other receivables (Note 6)	-42.102
Ertelenmiş vergi etkisi (Not 25) Deferred tax effect (Note 25)	64.428
TFRS 9 uyarınca geçmiş yıl düzeltmelerinin toplam etkisi Total impacts of prior year amendments in accordance with TFRS 9	**-228.426**
Geçmiş yıllar karları – 1 Ocak 2018 (TFRS 9 etkileri dahil) Retained earnings - January, 1 2018 (Including TFRS 9 impacts)	**-62.347.271**

Grup beklenen kredi zararları modeline göre aşağıdaki finansal varlıklar için değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır:

• Ticari alacaklar
• Diğer alacaklar
• Finansal yatırımlar

Grup, söz konusu finansal varlıkların beklenen kredi zararlarını hesaplamak için TFRS 9'daki basitleştirilmiş yaklaşımı kullanmaktadır. Bu yöntem tüm ticari alacaklar için ömür boyu beklenen kredi zararlarının muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

The Group allocates impairment provision for the following financial assets according to the expected credit loss model:

• Trade receivables
• Other receivables
• Financial investments

The Group uses the simplified approach in TFRS 9 to calculate the expected credit losses of such financial assets. This method requires the recognition of expected lifetime losses for all trade receivables.

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat:

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolara alır. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde veya geçtikçe varlık devredilmiş olur.

Grup, aşağıda yer alan 5 temel prensip doğrultusunda hasılatı finansal tablolara almaktadır:

- Müşteri sözleşmelerinin belirlenmesi
- Sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi
- Sözleşmelerdeki işlem fiyatının belirlenmesi
- İşlem fiyatının sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerine dağıtılması
- Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi

TFRS 15 Revenue from Contracts with Customers Standard:

Group recognizes revenue when the goods or services is transferred to the customer and when performance obligation is fulfilled. Goods is counted to be transferred when the control belongs to the customer.

Group recognizes revenue based on the following main principles:

- Identification of customer contracts
- Identification of performance obligations
- Determination of transaction price in the contract
- Allocation of price to performance obligations
- Recognition of revenue when the performance obligations are fulfilled

Grup, aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uygun olarak) onaylamış ve kendi edimlerini yerine getirmeyi taahhüt etmiştir,
- Devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili her bir tarafın haklarını tanımlanabilmektedir,
- Devredilecek mal veya hizmetler için yapılacak ödeme koşullarını tanımlanabilmektedir,
- Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
- Grup'un müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Grup, bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilme kabiliyetini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

Sözleşme başlangıcında Grup, müşteriyle yaptığı sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve müşteriye devretmek için verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak tanımlar. Grup ayrıca, sözleşme başlangıcında, her bir edim yükümlülüğünü zamanla ya da zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler.

Başka bir taraf mal veya hizmetin müşteriye sağlanmasına müdahil olduğunda, Şirket, taahhüdünün niteliğinin belirlenen mal veya hizmetleri bizzat sağlamaya (asil) veya diğer tarafça sağlanan bu mal veya hizmetlere aracılık etmeye (vekil) yönelik bir edim yükümlülüğü olduğunu belirler. Şirket, belirlenmiş mal veya hizmetleri, o mal veya hizmetleri müşteriye devretmeden önce kontrol ediyorsa asildir. Söz konusu durumda edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde (veya getirdikçe), devredilen belirlenmiş mal veya hizmetler karşılığında hak etmeyi beklediği bedelin brüt tutarı kadar hasılatı finansal tablolara alır. Şirket, edim yükümlülüğü belirlenmiş mal veya hizmetlerin başka bir tarafça temin edilmesine aracılık etmekte ise vekil durumundadır ve söz konusu edim yükümlülüğü için hasılatı finansal tablolara yansıtmaz.

Grup, işlem fiyatını tespit etmek için sözleşme hükümlerini ve ticari teamüllerini dikkate alır. İşlem fiyatı, Grup'un üçüncü şahıslar adına (örneğin bazı satış vergileri) tahsil edilen tutarlar hariç taahhüt ettiği mal veya hizmetleri müşteriye devretmesi karşılığında hak etmeyi beklediği bedeldir. Grup, işlem fiyatını her bir edim yükümlülüğüne (ya da farklı mal veya hizmete), müşteriye taahhüt edilen mal veya hizmetlerin devri karşılığı hak etmeyi beklediği bedeli gösteren bir tutarda dağıtmaktadır. Bu dağıtımda Grup, işlem fiyatını sözleşmede belirlenen her edim yükümlülüğüne, nispi bir müstakil satış fiyatı üzerinden dağıtır, bu dağıtımda Grup, sözleşmedeki her bir edim yükümlülüğünün temelini oluşturan farklı mal veya hizmetlerin sözleşme başlangıcındaki müstakil satış fiyatını tespit eder ve işlem fiyatını bu müstakil satış fiyatlarına orantılı olarak dağıtır.

Sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetlerin tek başına satış fiyatları toplamının sözleşmede bunlar için taahhüt edilen bedeli aşması durumunda, müşteri mal veya hizmetin satın alınması karşılığında indirim almış demektir. İndirimin sözleşmede düzenlenen edim yükümlülüklerinin tamamına değil yalnızca bir veya birkaçına ilişkin olduğu gözlemlenebilir göstergelerin bulunduğu durumlar haricinde, Grup, indirimi sözleşmedeki tüm edim yükümlülüklerine orantılı bir şekilde dağıtır.

Group recognizes revenue from its customers only when all of the following criteria are met:

- The parties to the contract have approved the contract (in writing, orally or in accordance with other customary business practices) and are committed to perform their respective obligations,
- Group can identify each party's rights regarding the goods or services to be transferred,
- Group can identify the payment terms for the goods or services to be transferred;
- The contract has commercial substance,
- It is probable that Group will collect the consideration to which it will be entitled in exchange for the goods or services that will be transferred to the customer. In evaluating whether collectability of an amount of consideration is probable, an entity shall consider only the customer's ability and intention to pay that amount of consideration when it is due.

At the contract inception date, the Group evaluates the goods and services committed to be provided to the customer based on the contract and identifies each commitment as a separate performance obligation. In addition to that, the Group determines whether it satisfies the performance obligation over time or satisfies the performance obligation at a point in time.

When another party is involved in providing goods or services to a customer, the group determines whether the nature of its promise is a performance obligation to provide the specified goods or services itself or to arrange for the other party to provide those goods or services. The group is a principal if it controls a promised good or service before the group transfers the good or service to a customer. When a group that is a principal satisfies a performance obligation, it recognizes as revenue the gross amount of consideration which it expects to be entitled to in exchange for those goods or services. The group is an agent if its performance obligation is to arrange for the provision of goods or services by another party and in such a position, the Group does not recognize the revenue of the consideration at gross amount.

The Group determines the transaction price in accordance with contract terms and customs of trade. Transaction price is the amount of consideration which is expected to be entitled in exchange for transferring promised goods or services to a customer, excluding amounts collected on behalf of third parties. The Group, allocates the transaction price to each performance obligation (or distinct goods or services), by reference to the consideration is considered to be deserved in return of the goods and services transferred to the customer. In this allocation, the Group allocates the transaction price determined in the contract to the standalone independent sales prices of these goods and services, where the Group identifies the prices of goods and services committed to be provided in the contract at the date of the inception of the contract and allocates the transaction price on these independent relative prices proportionally.

If the aggregate independent sales prices of the goods and services undertaken in the contract exceeds the transaction price in the contract, the customer has received discount on the purchase of goods or services. The Group allocates the discount to the all performance obligations retained in the contract proportionally except for the circumstances where there are observable inputs indicating that, the discount is provided for some but not all of the performance obligations.

Grup'un edim yükümlülükleri toptan ve perakende elektrik satışından oluşmakta olup karşılığında toptan elektrik satış geliri elde edilmektedir, satılan elektrik iletim hatları üzerinden devlet kurumları aracılığıyla müşteriye iletilmektedir. Müşteri, Şirket'in edimden sağlanan faydayı eş zamanlı alarak tüketmektedir, dolayısıyla Grup, satılan mal veya hizmetin kontrolünü aynı anda müşteriye devretmekte ve hasılat, edim yükümlülüğü yerine getirildiği an muhasebeleştirilmektedir.

Grup'un operasyonları dolayısıyla TFRS 15'in Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

The performance obligations of the Group consists of wholesale electricity sales and in return of this sale, a wholesale electricity sales revenue is recognized. The electricity sold is transferred to the customer by the electricity transmission lines owned by the government agencies. The customer consumes the economic benefit of the performance obligation of the Company at the same time it is transferred, accordingly, the Group transfers the control of the goods and services to the customer and fulfills its performance obligation simultaneously and the revenue is recognized at the time the performance obligation is fulfilled.

Considering the operations of the Group, TFRS 15, does not have significant impact on the financial position and financial performance of the Group.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımları Not 2.7'de anlatılmıştır.

2.3 Changes in Accounting Estimates and Errors

If changes in accounting estimates relate only for one period, changes are applied in the current period but if changes in estimates relate more than one period, changes are applied both in the current and following periods prospectively. Significant accounting estimates and errors used in the preparation of the consolidated financial statements are explained in Note 2.7.

2.4 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat

KGK Eylül 2016'da TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat standardını yayınlamıştır. Yayınlanan bu standart, UMSK'nın Nisan 2016'da UFRS 15'e açıklık getirmek için yaptığı değişiklikleri de içermektedir. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılata uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. TFRS 15'in uygulama tarihi 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 9 Finansal Araçlar

KGK, Ocak 2017'de TFRS 9 Finansal Araçlar'ı nihai haliyle yayınlamıştır. TFRS 9 finansal araçlar muhasebeleştirme projesinin üç yönünü: sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesini bir araya getirmektedir.

2.4 The new standards, amendments and interpretations

The accounting policies adopted in preparation of the consolidated financial statements as at December 31, 2018 are consistent with those of the previous financial year, except for the adoption of new and amended TFRS and TFRIC interpretations effective as of January 1, 2018. The effects of these standards and interpretations on the Group's financial position and performance have been disclosed in the related paragraphs.

i) The new standards, amendments and interpretations which are effective as at January 1, 2018 are as follows:

TFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

In September 2016, POA issued TFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. The new standard issued includes the clarifying amendments to IFRS 15 made by IASB in April 2016. The new five-step model in the standard provides the recognition and measurement requirements of revenue. The standard applies to revenue from contracts with customers and provides a model for the sale of some non-financial assets that are not an output of the entity's ordinary activities (e.g., the sale of property, plant and equipment or intangibles). TFRS 15 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018. The amendment did not have a significant impact on the financial position or performance of the Group.

TFRS 9 Financial Instruments

In January 2017, POA issued the final version of TFRS 9 Financial Instruments. The final version of TFRS 9 brings together all three aspects of the accounting for financial instruments project: classification and measurement, impairment and hedge

TFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanlı muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir 'beklenen kredi kaybı' modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur. Buna ek olarak, TFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonunu seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüşe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran "kendi kredi riski" denilen konuyu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal riskten korunma modeli içermektedir. TFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Grup TFRS 9'u 1 Ocak 2018 ilk uygulama tarihi olacak şekilde önceki dönemleri yeniden düzenleyerek uygulamıştır. Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri Not 2.2'de açıklanmıştır.

TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri (Değişiklikler)

KGK Aralık 2017'de, TFRS 4 'Sigorta Sözleşmeleri' standardında değişiklikler yayımlamıştır. TFRS 4'te yapılan değişiklik iki farklı yaklaşım sunmaktadır: 'örtülü yaklaşım (overlay approach)' ve 'erteleyici yaklaşım (deferral approach)'. Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Değişiklikler Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

TFRS Yorum 22 Yabancı Para Cinsiden Yapılan İşlemler ve Avans Bedelleri

KGK'nın 19 Aralık 2017'de yayımladığı bu yorum yabancı para cinsinden alınan veya yapılan avans ödemelerini kapsayan işlemlerin muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir.

Bu yorum, ilgili varlığın, gider veya gelirin ilk muhasebeleştirilmesinde kullanılacak döviz kurunun belirlenmesi amacı ile işlem tarihini, işletmenin avans alımı veya ödemesinden kaynaklanan parasal olmayan varlık veya parasal olmayan yükümlüklerini ilk muhasebeleştirdiği tarih olarak belirtmektedir. İşletmenin bu Yorumu gelir vergilerine, veya düzenlediği sigorta poliçelerine (reasürans poliçeleri dahil) veya sahip olduğu reasürans poliçelerine uygulamasına gerek yoktur.

Yorum, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu yorumun Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırma ve Ölçümü (Değişiklikler)

KGK Aralık 2017'de, TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler yayınlamıştır. Değişiklikler, belirli hisse bazlı ödeme işlemlerinin nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiği ile ilgili TFRS 2'ye açıklık getirilmesini amaçlamaktadır. Değişiklikler aşağıdaki konuların muhasebeleştirilmesini kapsamaktadır;

a. nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemelerin ölçümünde hakediş koşullarının etkileri,

accounting. TFRS 9 is built on a logical, single classification and measurement approach for financial assets that reflects the business model in which they are managed and their cash flow characteristics. Built upon this is a forward-looking expected credit loss model that will result in more timely recognition of loan losses and is a single model that is applicable to all financial instruments subject to impairment accounting. In addition, TFRS 9 addresses the so-called 'own credit' issue, whereby banks and others book gains through profit or loss as a result of the value of their own debt falling due to a decrease in credit worthiness when they have elected to measure that debt at fair value. The Standard also includes an improved hedge accounting model to better link the economics of risk management with its accounting treatment. TFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018. The Group applied TFRS 9 retrospectively, with the initial application date of 1 January 2018 and disclosed the impact of the standard on financial position or performance of the Group in Note 2.2.

TFRS 4 Insurance Contracts (Amendments)

In December 2017, POA issued amendments to TFRS 4 Insurance Contracts. The amendments introduce two approaches: an overlay approach and a deferral approach. These amendments are applied for annual periods beginning on or after 1 January 2018. The amendments are not applicable for the Group and did not have an impact on the financial position or performance of the Group.

TFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration

The interpretation issued by POA on 19 December 2017 clarifies the accounting for transactions that include the receipt or payment of advance consideration in a foreign currency.

The Interpretation states that the date of the transaction for the purpose of determining the exchange rate to use on initial recognition of the related asset, expense or income is the date on which an entity initially recognises the non-monetary asset or non-monetary liability arising from the payment or receipt of advance consideration. An entity is not required to apply this Interpretation to income taxes; or insurance contracts (including reinsurance contracts) it issues or reinsurance contracts that it holds.

The interpretation is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2018. The interpretation did not have a significant impact on the financial position or performance of the Group.

TFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions (Amendments)

In December 2017, POA issued amendments to TFRS 2 Share-based Payment, clarifying how to account for certain types of share-based payment transactions. The amendments, provide requirements on the accounting for:

a. the effects of vesting and non-vesting conditions on the measurement of cash-settled share-based payments;

b. stopaj vergi yükümlülükleri açısından net mahsup özelliği bulunan hisse bazlı ödeme işlemleri,
c. işlemin niteliğini nakit olarak ödenen hisse bazlı işlemden özkaynağa dayalı hisse bazlı işleme dönüştüren hüküm ve koşullardaki değişiklikler.

Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu değişiklikler Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

b. share-based payment transactions with a net settlement feature for withholding tax obligations; and
c. a modification to the terms and conditions of a share-based payment that changes the classification of the transaction from cash-settled to equity-settled.

These amendments are applied for annual periods beginning on or after 1 January 2018. The amendments are not applicable for the Group and did not have an impact on the financial position or performance of the Group.

TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller: Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferleri (Değişiklikler)

KGK Aralık 2017'de, TMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında değişiklik yayınlamıştır. Yapılan değişiklikler, kullanım amacı değişikliğinin, gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımına uymasına ya da uygunluğunun sona ermesine ve kullanım amacı değişikliğine ilişkin kanıtların mevcut olmasına bağlı olduğunu belirtmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu değişiklikler Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

TAS 40 Investment Property: Transfers of Investment Property (Amendments)

In December 2017, POA issued amendments to TAS 40 'Investment Property '. The amendments state that a change in use occurs when the property meets, or ceases to meet, the definition of investment property and there is evidence of the change in use. These amendments are applied for annual periods beginning on or after 1 January 2018. The amendments are not applicable for the Group and did not have an impact on the financial position or performance of the Group.

TFRS Yıllık İyileştirmeler – 2014-2016 Dönemi

KGK Aralık 2017'de, aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları 2014-2016 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır:

- TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar": Bu değişiklik, iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırım, bir girişim sermayesi kuruluşu veya benzeri işletmeler yoluyla dolaylı olarak ya da bu işletmelerce doğrudan elde tutuluyorsa, işletmenin, iştirakteki ve iş ortaklığındaki yatırımlarını TFRS 9 Finansal Araçlar uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak ölçmeyi seçebilmesinin, her iştirak veya iş ortaklığının ilk muhasebeleştirilmesi sırasında geçerli olduğuna açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Annual Improvements to TFRSs - 2014-2016 Cycle

In December 2017, POA issued Annual Improvements to TFRS Standards 2014–2016 Cycle, amending the following standards:

- TAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures: This amendment clarifies that the election to measure an investment in an associate or a joint venture held by, or indirectly through, a venture capital organisation or other qualifying entity at fair value through profit or loss applying TFRS 9 Financial Instruments is available for each associate or joint venture, at the initial recognition of the associate or joint venture. These amendments are applied for annual periods beginning on or after 1 January 2018.

The amendments did not have a significant impact on the financial position or performance of the Group.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

ii) Standards issued but not yet effective and not early adopted

Standards, interpretations and amendments to existing standards that are issued but not yet effective up to the date of issuance of the consolidated financial statements are as follows. The Group will make the necessary changes if not indicated otherwise, which will be affecting the consolidated financial statements and disclosures, when the new standards and interpretations become effective.

TFRS 16 Kiralama İşlemleri

KGK Nisan 2018'de TFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardını yayınlanmıştır. Yeni standart, faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayrımını ortadan kaldırarak kiracı durumundaki şirketler için birçok kiralamanın tek bir model altında bilançoya alınmasını gerektirmektedir. Kiralayan durumundaki şirketler için muhasebeleştirme büyük ölçüde değişmemiş olup faaliyet

TFRS 16 Leases

In April 2018, POA has published a new standard, TFRS 16 'Leases'. The new standard brings most leases on-balance sheet for lessees under a single model, eliminating the distinction between operating and finance leases. Lessor accounting however remains largely unchanged and the distinction between operating and finance leases is retained. TFRS 16 supersedes kiralaması ile finansal kiralama arasındaki fark devam etmektedir. TFRS 16, TMS 17 ve TMS 17 ile ilgili Yorumların yerine geçecek olup 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmektedir.

Kiracılar, bu standardı kısa vadeli kiralamalara (kira süresi 12 ay ve daha kısa olan kiralamalar) veya dayanak varlığın düşük değerli olduğu kiralamalara (örneğin kişisel bilgisayarlar, bazı ofis ekipmanları, vb.) uygulamama istisnasına sahiptir. Kiralamanın fiilen başladığı tarihte kiracı, kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer (kiralama yükümlülüğü) ve aynı tarih itibarıyla ilgili kullanım hakkı varlığını da kayıtlarına alarak kira süresi boyunca amortismana tabi tutar. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir. Kiracı, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, kiracının alternatif borçlanma faiz oranını kullanır. Kiracı, kiralama yükümlülüğü üzerindeki faiz gideri ile kullanım hakkı varlığının amortisman giderini ayrı olarak kaydetmelidir.

Kiracının, belirli olayların gerçekleşmesi halinde kiralama yükümlülüğünü yeniden ölçmesi söz konusu olacaktır (örneğin kiralama süresindeki değişiklikler, ileriye dönük kira ödemelerinin belirli bir endeks veya orandaki değişimler nedeniyle değişikliğe uğraması, vb.). Bu durumda kiracı, kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçüm etkisini kullanım hakkı varlığı üzerinde bir düzeltme olarak kaydedecektir.

TFRS 16'ya geçiş

Grup, TFRS 16'yi kolaylaştırılmış geriye dönük yaklaşım ile uygulamayı planlamaktadır. Grup, daha önce TMS 17 Kiralama İşlemleri uygulayarak kiralama olarak tanımladığı sözleşmelere bu Standardı uygulamayı tercih edecektir. Bu sebeple Grup daha önce TMS 17'ye göre kiralama olarak tanımlamadığı sözleşmelere bu Standardı uygulamayacaktır.

TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar"da yapılan değişiklikler (Değişiklikler)

KGK Aralık 2017'de, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Söz konusu değişiklikler, iştirak veya iş ortaklığındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan iştirak veya iş ortaklığındaki uzun vadeli yatırımlar için TFRS 9 Finanslar Araçları uygulayan işletmeler için açıklık getirmektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar uyarınca muhasebeleştirilen iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımları kapsamamaktadır. Söz konusu değişiklikle KGK, TFRS 9'un sadece şirketin özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştirdiği yatırımları kapsam dışında bıraktığına açıklık getirmektedir. İşletme, TFRS 9'u, özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirmediği ve özü itibari ile ilgili iştirak ve iş ortaklıklarındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan uzun vadeli yatırımlar dahil olmak üzere iştirak ve iş ortaklıklarındaki diğer yatırımlara uygulayacaktır.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, genel olarak bilanço ve özkaynak üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

TAS 17 'Leases' and related interpretations and is effective for periods beginning on or after January 1, 2019, with earlier adoption permitted.

Lessees have recognition exemptions to applying this standard in case of short-term leases (i.e., leases with a lease term of 12 months or less) and leases of 'low-value' assets (e.g., personal computers,office equipment, etc.). At the commencement date of a lease, a lessee measures the lease liability at the present value of the lease payments that are not paid at that date (i.e., the lease liability), at the same date recognises an asset representing the right to use the underlying asset (i.e., the right-of-use asset) and depreciates it during the lease term. The lease payments shall be discounted using the interest rate implicit in the lease, if that rate can be readily determined. If that rate cannot be readily determined, the lessee shall use the lessee's incremental borrowing rate. Lessees are required to recognise the interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset separately.

Lessees are required to remeasure the lease liability upon the occurrence of certain events (e.g. a change in the lease term, a change in future lease payments resulting from a change in an index or rate used to determine those payments). Under these circumstances, the lessee recognises the amount of the remeasurement of the lease liability as an adjustment to the right-of-use asset.

Transition to TFRS 16

The Group plans to adopt TFRS 16 using the modified retrospective approach. The Group will elect to apply the standard to contracts that were previously identified as leases applying TAS 17. The Group will therefore not apply the standard to contracts that were not previously identified as containing a lease applying TAS 17.

Amendments to TAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" (Amendments)

In December 2017, POA issued amendments to TAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures. The amendments clarify that a company applies TFRS 9 Financial Instruments to long-term interests in an associate or joint venture that form part of the net investment in the associate or joint venture.

TFRS 9 Financial Instruments excludes interests in associates and joint ventures accounted for in accordance with TAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures. In this amendment, POA clarified that the exclusion in TFRS 9 applies only to interests a company accounts for using the equity method. A company applies TFRS 9 to other interests in associates and joint ventures, including long-term interests to which the equity method is not applied and that, in substance, form part of the net investment in those associates and joint ventures.

The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019, with early application permitted.

Overall, the Group expects no significant impact on its balance sheet and equity

TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklik

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir. Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRYK 23 Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler

Yorum, gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlikler olması durumunda, "TMS 12 Gelir Vergileri"nde yer alan muhasebeleştirme ve ölçüm gereksinimlerinin nasıl uygulanacağına açıklık getirmektedir.

Gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlik olması durumunda, yorum:

(a) işletmenin belirsiz vergi muamelelerini ayrı olarak değerlendirip değerlendirmediğini;
(b) işletmenin vergi muamelelerinin vergi otoriteleri tarafından incelenmesi konusunda yapmış olduğu varsayımları;
(c) işletmenin vergilendirilebilir karını (vergi zararını), vergi matrahını, kullanılmamış vergi zararlarını, kullanılmamış vergi indirimlerini ve vergi oranlarını nasıl belirlediğini; ve
(d) işletmenin bilgi ve koşullardaki değişiklikleri nasıl değerlendirdiğini

ele almaktadır.

Yorum, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. İşletme bu yorumu erken uygulaması durumunda, erken uyguladığına dair açıklama yapacaktır. İşletme, ilk uygulamada, bu yorumu UMS 8'e uygun olarak geriye dönük, ya da ilk uygulama tarihinde birikmiş etkiyi geçmiş yıl kar zararının (veya uygunsa, özkaynak kaleminin diğer bir unsurunun) açılış bakiyesine bir düzeltme olarak kaydetmek suretiyle geriye dönük olarak uygulayabilir.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

Yıllık İyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi

KGK Ocak 2019'da aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları'nın 2015-2017 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır: yayınlamıştır.

- TFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar — TFRS 3'teki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştirdiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. TFRS 11'deki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştirdiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesine gerek olmadığına açıklık getirmektedir.

TFRS 10 and TAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments)

In December 2017, POA postponed the effective date of this amendment indefinitely pending the outcome of its research project on the equity method of accounting. Early application of the amendments is still permitted. The Group will wait until the final amendment to assess the impacts of the changes.

TFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments

The interpretation clarifies how to apply the recognition and measurement requirements in "TAS 12 Income Taxes" when there is uncertainty over income tax treatments.

When there is uncertainty over income tax treatments, the interpretation addresses:

(a) whether an entity considers uncertain tax treatments separately;
(b) the assumptions an entity makes about the examination of tax treatments by taxation authorities;
(c) how an entity determines taxable profit (tax loss), tax bases, unused tax losses, unused tax credits and tax rates; and
(d) how an entity considers changes in facts and circumstances.

An entity shall apply this Interpretation for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2019. Earlier application is permitted. If an entity applies this Interpretation for an earlier period, it shall disclose that fact. On initial application, an entity shall apply the interpretation either retrospectively applying IAS 8, or retrospectively with the cumulative effect of initially applying the Interpretation recognised at the date of initial application. The Group is in the process of assessing the impact of the interpretation on financial position or performance of the Group.

Annual Improvements – 2015–2017 Cycle

In January 2019, POA issued Annual Improvements to TFRS Standards 2015–2017 Cycle, amending the following standards:

- TFRS 3 Business Combinations and TFRS 11 Joint Arrangements — The amendments to TFRS 3 clarify that when an entity obtains control of a business that is a joint operation, it remeasures previously held interests in that business. The amendments to TFRS 11 clarify that when an entity obtains joint control of a business that is a joint operation, the entity does not remeasure previously held interests in that business.
- TAS 12 Income Taxes — The amendments clarify that all income tax consequences of dividends (i.e. distribution of profits) should be recognised in profit or loss, regardless of

- TMS 12 Gelir Vergileri — Değişiklikler, temettülere (kar dağıtımı) ilişkin tüm gelir vergisi etkilerinin, vergilerin nasıl doğduğuna bakılmaksızın kar veya zararda muhasebeleştirilmesi gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.
- TMS 23 Borçlanma Maliyetleri — Değişiklikler, ilgili varlık amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma geldikten sonra ödenmemiş özel borçlanmaların bulunması durumunda, ilgili borcun şirketin genellikle genel borçlanmalarındaki aktifleştirme oranını belirlerken borçlandığı fonların bir parçası durumuna geldiğine açıklık getirmektedir.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir

how the tax arises.
- TAS 23 Borrowing Costs — The amendments clarify that if any specific borrowing remains outstanding after the related asset is ready for its intended use or sale, that borrowing becomes part of the funds that an entity borrows generally when calculating the capitalisation rate on general borrowings

The amendments are effective from annual periods beginning on or after 1 January 2019, with early application permitted.

The Group is in the process of assessing the impact of the amendments on financial position or performance of the Group.

Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme (TMS 19 Değişiklikler)

KGK Ocak 2019'de TMS 19 Değişiklikler "Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme"'yi yayınlamıştır. Değişiklik; planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme gerçekleştikten sonra yıllık hesap döneminin kalan kısmı için tespit edilen hizmet maliyetinin ve net faiz maliyetinin güncel aktüeryal varsayımları kullanarak hesaplanmasını gerektirmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. İşletme bu değişiklikleri erken uygulaması durumunda, erken uyguladığına dair açıklama yapacaktır. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

Plan Amendment, Curtailment or Settlement" (Amendments to TAS 19)

In January 2019, the POA published Amendments to TAS 19 "Plan Amendment, Curtailment or Settlement" The amendments require entities to use updated actuarial assumptions to determine current service cost and net interest for the remainder of the annual reporting period after a plan amendment, curtailment or settlement occurs. An entity shall apply these amendments for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2019, early application is permitted. If an entity applies these amendments for an earlier period, it shall disclose that fact. The Group is in the process of assessing the impact of the interpretation on financial position or performance of the Group.

Negatif Tazminli Erken Ödeme Özellikleri (TFRS 9 Değişiklik)

Bazı erken ödenebilir finansal varlıkların işletme tarafından itfa edilmiş maliyetinden ölçülebilmeleri için TFRS 9 Finansal Araçlar'da ufak değişiklikler yayınlamıştır.

TFRS 9'u uygulayan işletme, erken ödenebilir finansal varlığı, gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar yansıtılan varlık olarak ölçmektedir. Değişikliklerin uygulanması ile, belirli koşulların sağlanması durumunda, işletmeler negatif tazminli erken ödenebilir finansal varlıkları itfa edilmiş maliyetinden ölçebileceklerdir.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments to TFRS 9)

The POA issued minor amendments to TFRS 9 Financial Instruments to enable companies to measure some prepayable financial assets at amortised cost.

Applying TFRS 9, a company would measure a financial asset with so-called negative compensation at fair value through profit or loss. Applying the amendments, if a specific condition is met, entities will be able to measure at amortised cost some prepayable financial assets with so-called negative compensation.
The amendments are effective from annual periods beginning on or after 1 January 2019, with early application permitted.

The Group is in the process of assessing the impact of the amendments on financial position or performance of the Group.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK

iii) The new standards, amendments and interpretations that are issued by the International Accounting Standards Board (IASB) but not issued by Public Oversight Authority (POA)

The following standards, interpretations and amendments to existing IFRS standards are issued by the IASB but not yet effective up to the date of issuance of the financial statements. However, these standards, interpretations and amendments to tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

existing IFRS standards are not yet adapted/issued by the POA, thus they do not constitute part of TFRS. The Group will make the necessary changes to its consolidated financial statements after the new standards and interpretations are issued and become effective under TFRS.

UFRS 17 Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

UMSK, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan UFRS 17'yi yayımlamıştır. UFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. UFRS 17, 1 Ocak 2021 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

IFRS 17 - The new Standard for insurance contracts

The IASB issued IFRS 17, a comprehensive new accounting standard for insurance contracts covering recognition and measurement, presentation and disclosure. IFRS 17 model combines a current balance sheet measurement of insurance contract liabilities with the recognition of profit over the period that services are provided. Certain changes in the estimates of future cash flows and the risk adjustment are also recognised over the period that services are provided. Entities will have an option to present the effect of changes in discount rates either in profit and loss or in OCI. The standard includes specific guidance on measurement and presentation for insurance contracts with participation features. IFRS 17 will become effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2021; early application is permitted. The Group is in the process of assessing the impact of the standard on financial position or performance of the Group.

İşletmenin tanımlanması (UFRS 3 Değişiklikleri)

UMSK Ekim 2018'de UFRS 3 'İşletme Birleşmeleri'nde yer alan işletme tanımına ilişkin değişiklikler yayımlamıştır. Bu değişikliğin amacı, bir işletmenin işletme birleşimi olarak mı yoksa bir varlık edinimi olarak mı muhasebeleştirileceğini belirlemeye yardımcı olmaktadır.

Değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- İşletme için minimum gereksinimlerin netleştirilmesi;
- Piyasa katılımcılarının eksik unsurları tamamlaması konusundaki değerlendirmenin ortadan kaldırılması;
- İşletmelerin edinme sürecin önemli olup olmadığını değerlendirmesine yardımcı uygulama rehberi eklenmesi;
- İşletmenin ve çıktıların tanımlarını sınırlandırmak; ve
- İsteğe bağlı bir gerçeğe uygun değer konsantrasyon testi yayımlamak.

Değişiklik, 1 Ocak 2020 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)

In October 2018, the IASB issued amendments to the definition of a business in IFRS 3 Business Combinations. The amendments are intended to assist entities to determine whether a transaction should be accounted for as a business combination or as an asset acquisition.

The amendments:

- clarify the minimum requirements for a business;
- remove the assessment of whether market participants are capable of replacing any missing elements;
- add guidance to help entities assess whether an acquired process is substantive;
- narrow the definitions of a business and of outputs; and
- introduce an optional fair value concentration test.

The amendments to IFRS 3 are effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2020 and apply prospectively. Earlier application is permitted.

The Group is in the process of assessing the impact of the amendments on financial position or performance of the Group.

Önemliliğin Tanımı (UMS 1 ve UMS 8 Değişiklikleri)

Ekim 2018›de UMSK, "UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu" ve "UMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" standartlarında değişiklikler yapmıştır. Bu değişikliklerin amacı, "önemlilik" tanımını standartlar arasında uyumlu hale getirmek ve tanımın belirli kısımlarını açıklığa kavuşturmaktır. Yeni tanıma göre, bilginin saklanması, hatalı olması veya verilmemesi durumunda finansal tabloların birincil kullanıcıların bu tablolara dayanarak verdikleri kararları etkileyebileceği varsayılabilirse, bilgi önemlidir. Değişiklikler,

Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)

In October 2018, the IASB issued amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors to align the definition of 'material' across the standards and to clarify certain aspects of the definition. The new definition states that, 'Information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial bilginin önemliliğinin niteliğine, büyüklüğüne veya her ikisine bağlı olacağını açıklamaktadır. Şirketler bilginin tek başına veya başka bilgiler ile birlikte kullanıldığında finansal tablolar üzerinde ki etkisinin önemliliği değerlendirmek ile yükümlüdür.

Değişiklik, 1 Ocak 2020 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

information about a specific reporting entity. The amendments clarify that materiality will depend on the nature or magnitude of information, or both. An entity will need to assess whether the information, either individually or in combination with other information, is material in the context of the financial statements.

The amendments to IAS 1 and IAS 8 are required to be applied for annual periods beginning on or after 1 January 2020. The amendments must be applied prospectively and earlier application is permitted.

The Group is in the process of assessing the impact of the amendments on financial position or performance of the Group.

2.5 Summary of Significant Accounting Policies

Related Parties

A related party is a person or entity that is related to the entity that is preparing its financial statements.

(a) A person or a close member of that person's family is related to a reporting entity if that person:

- (i) has control or joint control over the reporting entity;
- (ii) has significant influence over the reporting entity; or
- (iii) is a member of the key management personnel of the reporting entity or of a parent of the reporting entity.

(b) An entity is related to a reporting entity if any of the following conditions applies:

- (i) The entity and the reporting entity are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).
- (ii) One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
- (iii) Both entities are joint ventures of the same third party.
- (iv) One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
- iv) The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity. If the reporting entity is itself such a plan, the sponsoring employers are also related to the reporting entity.
- (vi) The entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a).
- (vii) A person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).

TFRS Yorum 12 Uygulaması – İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları

TFRS Yorum 12, kamudan özel sektöre verilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarının işletmeciler tarafından muhasebeleştirilmesini düzenler. Grup'un bağlı ortaklığı Kayseri Elektrik bünyesindeki Yamula HES ile ilgili hizmet imtiyaz anlaşması TFRS Yorum 12 çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

TFRS Yorum 12 kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca, Grup işletmeci sıfatıyla, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder. İşletmeci, bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını gerçekleştirir.

Grup, YİD kapsamındaki barajının inşa edilmesine ilişkin hasılat ve maliyetleri inşaatın tamamlanma düzeyini esas alarak inşaat süreci boyunca gelir ve gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtır. Grup, YİD kapsamındaki baraja ilişkin inşaat hizmeti vermesi sebebiyle alınan veya alınacak bedeli, hizmetin makul değeri üzerinden muhasebeleştirir. Söz konusu bedel bir finansal varlık olarak kaydedilir. Grup, söz konusu finansal varlığı, inşaat hizmetleri karşılığında imtiyazı tanıyanın verdiği veya imtiyazı tanıyanın talimatı doğrultusunda verilen nakit ölçüsünde muhasebeleştirir. İmtiyazı tanıyan tarafından veya imtiyazı tanıyanın talimatı ile ödenmesi gereken tutar alacak olarak muhasebeleştirilir. Brüt alacak ile alacağın şimdiki değeri arasındaki fark tahakkuk etmemiş finansman geliri olarak kabul edilir ve etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

Faturalanan ancak vadesi gelmeyen alacaklar, imtiyaz tanıyandan alacaklar (hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar) olarak sınıflandırılır ve net gerçekleşebilir değerlerinden taşınır (Not 12).

Grup'un Yamula HES'i işletme süresi tamamlandığında Elektrik Üretim Anonim Şirketi (EÜAŞ)'a devri sırasında herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Application of TFRIC 12 - Service Concession Arrangements

TFRIC 12 interpretation gives guidance on the accounting by operators for public-to-private service concession arrangements. The service concession arrangement of Yamula (Kayseri Elektrik) dam of the Group are accounted in accordance with TFRIC 12.

Under the terms of contractual arrangements within the scope of TFRIC 12, the Group acts as a service provider. The operator constructs or upgrades infrastructure used to provide a public service and operates and maintains that infrastructure for a specified period of time.

The Group recognises a financial asset to the extent that it has an unconditional contractual right to receive cash from or at the direction of the grantor for the construction services related to hydroelectric power plants in the context of BOT model. The amount due from or at the direction of the grantor is accounted for as a receivable. The difference between the gross receivable and the present value of the receivable is recognised as unearned finance income and the interest calculated using the effective interest method is recognised in the profit or loss statement.

The receivables that are due but not collected as of the balance sheet date are classified as due receivables from the grantor and carried at their net realisable value (Note 12).

There are no liabilities for maintenance and repair of the facility or any restoration costs at the time of transfer of Yamula to Electricity Generation Incorporated Company ("EGIC") when the licence periods end.

Maddi Duran Varlıklar

Arsa ve araziler dışındaki maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arsa ve araziler yeniden değerleme modeline göre muhasebeleştirilmiştir. Bu muhasebe politikası değişikliği 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablolardan başlamak üzere uygulanmıştır.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismana tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipments except lands are carried at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Lands are recognized in accordance with revaluation model. The change of accounting policy has been applied with the financial statements as of December 31, 2017.

Properties in the course of construction for production, rental or administrative purposes, are carried at cost, less any recognized impairment loss. Cost includes professional fees. Borrowing costs directly attributable to the acquisition which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets. Such properties are classified to the appropriate categories of property, plant and equipment when completed and ready for intended use. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, other than land and properties under construction, over their estimated useful lives, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Söz konusu varlıkların faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

estimate accounted for on a prospective basis. The depreciation periods for aforementioned assets are as follows:

	Yıllar Years
Binalar Buildings	10-45
Yer altı ve yer üstü düzenleri Land improvements	10
Tesis, makine ve cihazlar Plant, machinery and equipment	5-40
Motorlu taşıtlar Motor vehicles	5
Demirbaşlar Furniture and fixtures	2-25

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Bir varlığın kayıtlı değeri varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akışlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir.

Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, arazi ve arsalarının tamamını gerçeğe uygun değeriyle takip etmek amacıyla, SPK değerleme lisansına sahip, Grup ile ilişkisi olmayan Lal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutturmuştur. Söz konusu değerleme şirketi, SPK'nın belirlediği akredite bağımsız değerleme kuruluşudur ve uygun nitelikte ve benzer bölgelerin değerlenmesinde yeterli tecrübeye sahiptir. Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olan değerleme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ve maliyet yönetiminin birlikte kullanılması ile tespit edilmiştir. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolardaki taşınan değerleri arasındaki farklar ilgili dönem diğer kapsamlı gelir tablosunda maddi duran varlık yeniden değerleme artışları olarak muhasebeleştirilmiştir.

Maddi duran varlık kalemlerine ilişkin özkaynaklarda yer alan değerleme artışı, ilgili varlığın tamamen itfa olması, kullanımdan çekilmesi ya da elden çıkarılması gibi nedenlerle finansal durum tablosu dışı bırakıldığında doğrudan geçmiş yıl karlarına aktarılmaktadır.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

Where the carrying amount of an asset is greater than its estimated recoverable amount, it is written down immediately to its recoverable amount, as there are no expected future economic benefits. The recoverable amount of the property, plant and equipment is the higher of future net cash flows from the utilization of this property, plant and equipment or fair value less cost to sell. Net sales price of an asset is its fair value less costs to sell and its value in use. Fair value less costs to sell is the amount obtainable from the sale of an asset less the costs of disposal. Value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset plus the residual value of the related assets.

Repair and maintenance expenses are charged to the consolidated statement of profit or loss during the financial period in which they are incurred. The cost of major subsequent expenditures is included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Group.

As of December 31, 2017, in order to recognize all land at their fair values, Lal Gayrimenkul Değerleme AŞ. which is CMB licensed company and has no relation with the Group, has performed a valuation. The firm is an independent valuation company accredited by CMB and has sufficient qualifications to valuate counterpart areas. The valuation in accordance with International Valuation Standard is determined by taking market strike prices as reference and collocation of cost method of counterpart real estates. The differences between the fair values based on this valuation and the carrying value of these assets in the financial statements have been recognized under property, plant and equipment revaluation fund in the statement of comprehensive income for the related year.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, elektrik üretim ve toptan satış lisanslarını, diğer tanımlanabilir hakları ve ileride Grup'a ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir. Lisanslar ve diğer tanımlanabilir varlıklar maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan varlıklar ise sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilir. Sözleşmeye bağlı söz konusu maddi olmayan duran varlıkların belirli bir ekonomik ömrü vardır ve maliyet bedelinden birikmiş itfa payının düşülmesi ile muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payı, 5-45 yıl olarak belirlenen varlıkların tahmini faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 10).

Maddi Duran Varlıklar ve Şerefiye Haricinde Maddi Olmayan Duran Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, her raporlama tarihinde varlıklarında değer düşüklüğü olup olmadığını belirlemek için maddi olan ve olmayan duran varlıklarının defter değerini inceler. Varlıklarda değer düşüklüğü olması durumunda, değer düşüklüğü tutarının belirlenebilmesi için varlıkların, varsa, geri kazanılabilir tutarı ölçülür. Bir varlığın geri kazanılabilir tutarının ölçülemediği durumlarda Grup, varlıkla ilişkili nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarını ölçer. Makul ve tutarlı bir tahsis esası belirlenmesi halinde şirket varlıkları nakit yaratan birimlere dağıtılır. Bunun mümkün olmadığı durumlarda, Grup varlıkları makul ve tutarlı bir tahsis esasının belirlenmesi için en küçük nakit yaratan birimlere dağıtılır.

Süresiz ekonomik ömrü olan ve kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar, yılda en az bir kez ya da değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Geri kazanılabilir tutar, bir varlığın veya nakit yaratan birimin, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlık veya nakit yaratan birimden elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeridir. Kullanım değerinin hesaplanmasında mevcut dönemdeki piyasa değerlendirmesine göre paranın kullanım değerini ve gelecekteki nakit akışları tahminlerinde dikkate alınmayan varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılır.

Bir varlığın (ya da nakit yaratan birimin) geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olduğu durumlarda, varlığın (ya da nakit yaratan birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. İlgili varlığın yeniden değerlenen tutarla ölçülmediği hallerde değer düşüklüğü zararı doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Bu durumda değer düşüklüğü zararı yeniden değerleme değer azalışı olarak dikkate alınır.

Değer düşüklüğü zararının sonraki dönemlerde iptali söz konusu olduğunda, varlığın (ya da ilgili nakit yaratan birimin) defter değeri geri kazanılabilir tutar için yeniden güncellenen tahmini tutara denk gelecek şekilde artırılır. Arttırılan defter değeri, ilgili varlık (ya da ilgili nakit yaratan birimi) için önceki dönemlerde varlık için değer düşüklüğü zararının ayrılmamış olması durumunda ulaşacağı defter değeri aşmamalıdır. Varlık yeniden değerlenmiş bir tutar üzerinden gösterilmedikçe, değer düşüklüğü zararına ilişkin iptal işlemi doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Yeniden değerlenmiş bir varlığın değer düşüklüğü zararının iptali, yeniden değerleme artışı olarak dikkate alınır.

Intangible Assets

Intangible assets comprise wholesale license, energy production licenses, other rights and other intangible assets that are likely to generate future economic benefits to the Group. Licences and other identified assets are booked in consolidated financial statements with their net value after deducting accumulated depreciations and permanent impairments, if any, from their acquisition costs. Other intangible assets that are likely to generate economic benefits are recognized with their fair values on agreement date. These contractual intangible assets have certain useful lives and recognized with deducting accumulated depreciations from acquisition costs. Intangible assets are amortized on a straight line basis over their estimated useful lives for a period not exceeding 5 - 45 years (Note 10).

Impairment of Tangible and Intangible Assets Other Than Goodwill

At the end of each reporting period, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). When it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. When a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment at least annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired. Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

When an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or a cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

Kiralamalar

Grup kiracı olarak

Finansal kiralama;

Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirilerini üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralamalar, kiralama döneminin başlangıcında finansal kiralama konusu sabit kıymetin rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle maddi duran varlıklara dâhil edilmektedir. Kiralamadan doğan finansman maliyetleri kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde kira dönemine yayılmaktadır. Ayrıca, finansal kiralama konusu sabit kıymetler faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismana tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama konusu sabit kıymetlerin değerinde bir azalma tespit edilirse değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Finansal kiralama borçları ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. Kira ödemeleri finansal kiralama borçlarından düşülür.

Faaliyet kiralaması;

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiraları olarak (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kar veya zarar tablosuna gider olarak kaydedilir.

Faaliyet kiralamasında, kiralanan varlıklar, gayrimenkuller, arsa ve yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkuller hariç, konsolide finansal durum tablosunda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kiralama dönemi süresince, eşit tutarlarda konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılır. Kira geliri kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. 2018 yılı içerisinde bu kapsamdaki yatırımlar için alınan kredilere ilişkin borçlanma maliyeti aktifleştirmesi bulunmamaktadır (2017: 34.783.690 TL) (Not 13).

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde konsolide kapsamlı kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, ayrı tüzel kişiliklerin veya işletmelerin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, TFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi

Leasings

The Group - as the lessee

Finance leases

Leases of property, plant and equipment where the Group substantially assumes all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are included in the property, plant and equipment at the inception of the lease at the lower of the fair value of the leased property or the present value of the minimum lease payments. The finance charge is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate. The property, plant and equipment acquired under finance leases are depreciated over the useful life of the asset. An impairment loss is recognised when a decrease in the carrying amount of the leased property is identified. Interest expenses and foreign exchange losses related to the finance lease liabilities are accounted in the consolidated statement of income. Lease payments are deducted from finance lease liabilities.

Operating leases

Leases where a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the consolidated income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

Assets leased out under operating leases, excluding land and investment properties, are included in property, plant and equipment in the consolidated balance sheet. They are depreciated over their expected useful lives on a basis consistent with similar owned property, plant and equipment. Rental income is recognized in the consolidated statement of income on a straight-line basis over the lease term.

Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. In 2018, there is no borrowing cost capitalization for loans received for investments within this context. (2017: 34.783.690 TL) (Not 13).

All other borrowing costs are recognized in the statement of profit or loss in the period in which they are incurred.

Business Combinations and Goodwill

Any excess of the cost of acquisition over the acquirer's interest in the net fair value of the acquirer's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities is accounted for as goodwill in the consolidated financial statements. In each acquisition, the non-controlling shares of the acquired company are accounted for on the basis of the share of the net assets of the acquired company.

For the impairment test, the goodwill is distributed to the cash-generating units. Distribution is made to the cash-generating sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda edinen işletme, birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeleri dâhil eder. Alıma ilişkin maliyetler oluştukları dönemde giderleştirilir. Bağlı ortaklık alımı, iştirak edinimi ve iş ortaklıklarının kurulmasından ortaya çıkan şerefiye ödenen bedelin Grup'un edinilen işletmedeki net tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin oranı ve edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan pay tutarını aşan kısmıdır.

Değer düşüklüğü testi için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin oluştuğu işletme birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Şerefiye 'nin dağıtıldığı her bir birim veya birim grubu işletme içi yönetsel amaçlarla, şerefiyenin izlendiği işletmenin en küçük varlık grubudur. Şerefiye faaliyet bölümleri bazında takip edilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü gözden geçirmeleri yılda bir kez veya olay veya şartlardaki değişikliklerin değer düşüklüğü ihtimalini işaret ettiği durumlarda daha sık yapılmaktadır.

Şerefiyenin defter değeri kullanım değeri ve satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin büyük olanı olan geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılır. Herhangi bir değer düşüklüğü durumunda zarar derhal muhasebeleştirilir ve takip eden dönemde geri çevrilmez.

Grup tarafından kontrol edilen işletmeler arasında gerçekleşen yasal birleşmeler TFRS 3 kapsamında değerlendirilmemektedir. Dolayısıyla, bu tür birleşmelerde şerefiye hesaplanmamaktadır. Ayrıca, yasal birleşmelerde taraflar arasında ortaya çıkan işlemler konsolide finansal tabloların hazırlanması esnasında düzeltme işlemlerine tabi tutulur.

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve, varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar/zarara aktarılır.

units or groups of cash-generating units that are expected to benefit from the business combination in which the goodwill arises. Each unit or group of units for which goodwill is distributed is the smallest asset group of the entity for which goodwill is monitored for internal business purposes. Goodwill operating segments are followed up on a basis. Goodwill impairment is made once a year, or more often when the event or condition changes indicate a possibility of impairment. The carrying value of goodwill is reviewed annually at the same time for impairment and the impairment provision, if any, is immediately recognized in the consolidated statements of income.

Legal mergers arising between companies controlled by the Group are not considered within the scope of TFRS 3. Consequently, no goodwill is recognized in these transactions. Similarly, the effects of all transactions between the legally merged enterprises, whether occurring before or after the legal merger, are corrected in the preparation of the consolidated financial statements.

The Group re-measures at the date of purchase to bring the share of equity previously held in the acquiree to fair value and the resulting gain / loss is recognized in profit or loss in a business combination achieved in stages. The amount attributable to the acquirer that is accounted for in other comprehensive income before the date of acquisition is transferred to profit or loss on the assumption that such shares are derecognised.

Finansal Varlıklar

Sınıflandırma

Grup, finansal varlıklarını "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen", "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan" ve "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri esas alınarak yapılmaktadır. Grup, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapmaktadır. Grup'un finansal varlıkların yönetiminde kullandığı iş modelinin değiştiği durumlar hariç, finansal varlıklar ilk muhasebeleştirilmelerinden sonra yeniden sınıflanmazlar; iş modeli değişikliği durumunda ise, değişikliğin akabinde takip eden raporlama döneminin ilk gününde finansal varlıklar yeniden sınıflanırlar.

Muhasebeleştirme ve ölçümleme

"İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu, türev araç olmayan finansal varlıklardır. Grup'un itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıkları, "nakit ve nakit benzerleri", "ticari alacaklar", "diğer alacaklar" ve "finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. İlgili varlıklar, finansal tablolara ilk kayda alımlarında gerçeğe uygun değerleri ile; sonraki muhasebeleştirmelerde ise etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri üzerinden ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve türev olmayan finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

"Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu türev araç olmayan finansal varlıklardır. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Söz konusu varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerleme farkları geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır. Grup, özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için, gerçeğe uygun değerinde sonradan oluşan değişimlerin diğer kapsamlı gelire yansıtılması yöntemini, ilk defa finansal tablolara alma sırasında geri dönülemez bir şekilde tercih edebilir. Söz konusu tercihin yapılması durumunda, ilgili yatırımlardan elde edilen temettüler konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

"Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Financial Assets

Classification

The Group classifies its financial assets in three categories of financial assets measured at amortized cost, financial assets measured at fair value through other comprehensive income and financial assets measured at fair value through profit of loss. The classification of financial assets is determined considering the entity's business model for managing the financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets.

Financial assets are not reclassified after initial recognition, except where the business model that the Group uses in the management of financial assets has changed; In case of a change in business model, the financial assets are reclassified on the first day of the following reporting period.

Recognition and Measurement

"Financial assets measured at amortized cost", are non-derivative assets that are held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows and the contractual terms of the financial assets give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. Group's financial assets measured at amortized cost comprise "cash and cash equivalents", "trade receivables","other receivables" and "financial investments". Financial assets carried at amortized cost are measured at their fair value at initial recognition and by effective interest rate method at subsequent measurements. Gains and losses on valuation of non-derivative financial assets measured at amortized cost are accounted for under the consolidated statement of income, "Financial assets measured at fair value through other comprehensive income", are non-derivative assets that are held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets and the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Gains or losses on a financial asset measured at fair value through other comprehensive income is recognized in other comprehensive income, except for impairment gains or losses and foreign exchange gains and losses until the financial asset is derecognized or reclassified. When the financial asset is derecognized the cumulative gain or loss previously recognized in other comprehensive income is reclassified to retained earnings. Group may make an irrevocable election at initial recognition for particular investments in equity instruments that would otherwise be measured at fair value through profit or loss, to present subsequent changes in fair value in other comprehensive income. In such cases, dividends from those investments are accounted for under consolidated statement of income.

"Financial assets measured at fair value through profit or loss", are assets that are not measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income. Gains and losses on valuation of these financial assets are accounted for under the consolidated statement of income.

Finansal tablo dışı bırakma

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Grup tarafından devredilen finansal varlıkların yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğü

Finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları değer düşüklüğü «beklenen kredi zararı» (BKZ) modeli ile hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanmaktadır. Zarar karşılıkları aşağıdaki bazda ölçülmüştür;12 aylık BKZ'ler: raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde olası temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.

Ömür boyu BKZ›ler: bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca muhtemel bütün temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir. Ömür boyu BKZ ölçümü, raporlama tarihinde bir finansal varlık ile ilgili kredi riskinin ilk muhasebeleştirme anından sonra önemli ölçüde artması halinde uygulanır. İlgili artışın yaşanmadığı diğer her türlü durumda 12 aylık BKZ hesaplaması uygulanmıştır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, borçlanma aracının itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Derecognition

The Group derecognized a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expired, or it transferred the rights to receive the contractual cash flows in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset were transferred. Any interest in such transferred financial assets that was created or retained by the Group was recognized as a separate asset or liability.

Impairment

Impairment of the financial and contractual assets measured by using "Expected credit loss model" (ECL). The impairment model applies for amortized financial and contractual assets. Provision for loss measured as below; 12 month ECL: results from default events that are possible within 12 months after reporting date. Lifetime ECL: results from all possible default events over the expected life of financial instrument

Lifetime ECL measurement applies if the credit risk of a financial asset at the reporting date has increased significantly since 12 month ECL measurement if it has not.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a debt instrument and of allocating interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset, or, where appropriate, a shorter period.

Income is recognised on an effective interest basis for debt instruments other than those financial assets designated as at FVTPL.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Financial Liabilities

Financial liabilities related to non-controlling share put options are reflected in the financial statements in conformity with their discounted value of them own redemption plan. Transaction costs directly attributable to the cost of the related financial liability are also added to the fair value transaction costs which are directly related to the financial liability are added to the fair value.

Financial liabilities are classified as equity instruments and other financial liabilities.

Other Financial Liabilities

Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method plus the interest expense recognized on an effective yield basis.

The effective interest method calculates the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate discounts the estimated future cash payments through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period.

Foreign Currency Transactions

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the consolidated financial statements, the results and financial position of each entity are expressed in TL, which is the functional currency of the Company, and the presentation currency for the consolidated financial statements.

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than TL (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences are recognised in profit or loss in the period in which they arise except for:

- Exchange differences on foreign currency borrowings relating to assets under construction for future productive use, which are included in the cost of those assets where they are regarded as an adjustment to interest costs on those foreign currency borrowings;
- Exchange differences on transactions entered into in order to hedge certain foreign currency risks (see below for hedging accounting policies); and
- Exchange differences on monetary items receivable from or payable to a foreign operation for which settlement is neither planned nor likely to occur, which form part of the net investment in a foreign operation, and which are recognised in the foreign currency translation reserve and recognised in profit or loss on disposal of the net investment.

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilir.

Yurtdışındaki işletmenin elden çıkarılmasında, diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilmiş ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilmiş söz konusu işletmeye ait birikmiş kur farkları, elden çıkarmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp muhasebeleştirildiğinde, özkaynaktan kar veya zarara aktarılarak (yeniden sınıflandırmaya ilişkin bir düzeltme olarak) yeniden sınıflandırılır.

Yurtdışında bir işletmesi olan bir bağlı ortaklığın kısmen elden çıkarılmasında işletme, diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen birikmiş kur farklarının oransal payını, söz konusu yurtdışı işletmedeki kontrol gücü olmayan paylarla yeniden ilişkilendirebilir. Yurtdışındaki işletmenin diğer herhangi bir elden çıkarımında işletme, sadece diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen birikmiş kur farklarının oransal payını, kar veya zararda yeniden sınıflandırır.

Yurtdışındaki işletmenin iktisabında ortaya çıkan şerefiye ve yine bu iktisap sırasında aktif ve pasiflerin defter değerlerine yapılan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki işletmenin aktif ve pasifleri olarak dikkate alınır. Bundan dolayı, yurtdışındaki işletmenin geçerli para birimi cinsinden ifade edilirler ve dönem sonu kurundan çevrilirler. Oluşan kur farkları diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilir.

For the purpose of presenting consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are translated into TL using exchange rates prevailing at the end of each reporting period. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are recognized in other comprehensive income and accumulated in equity.

On the disposal of a foreign operation, all of the exchange differences accumulated in other comprehensive income under equity in respect of that operation attributable to the owners of the Company are reclassified to profit or loss.

In addition, in relation to a partial disposal of a subsidiary that does not result in the Group losing control over the subsidiary, the proportionate share of accumulated exchange differences are re-attributed to non-controlling interests and are not recognized in profit or loss. For all other partial disposals, the proportionate share of the accumulated exchange differences is reclassified to profit or loss.

Goodwill and fair value adjustments to identifiable assets acquired and liabilities assumed through acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the rate of exchange prevailing at the end of each reporting period. Exchange differences arising are recognised in other comprehensive income.

Pay Başına Kazanç

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

Earnings Per Share

Earnings per share disclosed in the accompanying consolidated statement of profit or loss is determined by dividing net income by the weighted average number of shares in existence during the year concerned.

In Turkey, companies can raise their share capital by distributing "bonus shares" to shareholders from retained earnings. In computing earnings per share, such "bonus share" distributions are assessed as issued shares. Accordingly, the retrospective effect for those share distributions is taken into consideration in determining the weighted-average number of shares outstanding used in this computation.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Events After the Reporting Period

Events after the reporting period are those events that occur between the balance sheet date and the date when the financial statements are authorized for issue, even if they occur after an announcement related with the profit for the year or public disclosure of other selected financial information.

The Group adjusts the amounts recognized in its financial statements if adjusting events occur after the balance sheet date.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akışlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akışlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup'un ana faaliyet alanının elektrik enerjisi üretimi ve satışı olması ile faaliyet alanındaki ürünlerinin niteliği, üretim süreçleri, ürün müşterilerinin sınıfları ve ürünlerin satışında kullanılan yöntemlerin ekonomik özellikleri benzerlik göstermekte olup Grup yönetimi tahsis edeceği kaynaklara ilişkin kararların alınması ve performans değerlendirmesini coğrafi bölgeler bazında yapmaktadır (Not 3).

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Provisions, Contingent Assets and Liabilities

Provisions are recognized when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation.

When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

Segment Reporting

The main activity area of the Group is the production and sale of electrical energy, the nature of the products in the field of activity, the production processes, the classes of the product customers and the economic characteristics of the methods used in the sale of the products. The Group management makes decisions on the resources to be allocated and performance evaluation based on geographical regions (Note 3). Since the primary operation of the Group is to produce and sell electricity and these operations have similar economic features, production process, customer classes and distribution methods, the Group considers geographic positions when making decisions on the resources management and in the assessment of performance measurement of the operations. (Note 3).

Income Tax

Turkish tax legislation does not permit a parent company and its subsidiary to file a consolidated tax return. Therefore, provisions for taxes, as reflected in the accompanying consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis.

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from 'profit before tax' as reported in the statement of profit or loss because of items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Deferred tax

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognized for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognized to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilize the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

Current and deferred tax for the period

Current and deferred tax are recognized as in profit or loss, except when they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un elektrik satışı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

2.6 İşletmenin sürekliliği

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır. Grup, yatırımlarının bir kısmını finansal borç ile bir kısmını ise sermaye ile karşılamaktadır. Grup›un 2018 yılı brüt karı 170.204.197 TL'dir (2017: 90.095.567 TL), ana ortaklığa ait net (zararı)/karı ise (49.669.939 TL) (2017: 35.085.883 TL)'dir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup›un geçmiş yıllar zararı 31.942.586 TL (31 Aralık 2017: 62.118.845 TL)'dir.

Grup, mevcut projeleri ile ve devam eden projelerinin tamamlanması ve devreye girmesiyle birlikte sağlayacağı nakit girişi ve karlılık ile borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır. Grup yönetimi işletmenin sürekliliğine ilişkin bir risk öngörmemektedir ve konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır.

Employee Benefits

Termination and retirement benefits

Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring or involuntarily leaving the Group. Such payments are considered as being part of defined retirement benefit plan as per TAS 19 (Revised) "Employee Benefits" ("TAS 19").

The retirement benefit obligation recognized in the consolidated balance sheet represents the present value of the defined benefit obligation. The actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income.

Statement of Cash Flows

In statement of cash flow, cash flows are classified according to operating, investing and financing activities.

Cash flows from operating activities reflect cash flows generated from electricity sales of the Group.

Cash flows from investing activities express cash used in investment activities (direct investments and financial investments) and cash flows generated from investment activities of the Group.

Cash flows relating to financing activities express sources of financial activities and payment schedules of the Group.

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

Share Capital and Dividends

Common shares are classified as equity. Dividends on common shares are recognised in equity in the period in which they are approved and declared.

2.6 Going Concern

The Group has prepared its consolidated financial statements under the assumption that it will continue its operations in the foreseeable future. The Group has made investments by using financial liabilities and equity. The Group's gross profit is TL 170.204.197 (2017: TL 90.095.567) and net (loss)/profit attributable to owners is (TL 49.669.939) (2017: TL 35.085.883). As of December 31, 2018, accumulated loses of the Group is TL 31.942.586 (December 31, 2017: TL 62.118.845)

The Group has been planning to reduce debts by cash inflow provided by completion of continuing projects and profitability. The Group management has not projected any risk for going concern and prepared its consolidated financial statements under the assumption that it will continue its operations in the foreseeable future.

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

2.5 No'lu notta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Ertelenmiş vergi varlıkları sadece gelecek dönemlerde yeterli vergilendirilebilir karın oluşmasının muhtemel olması durumunda muhasebeleştirilebilir. Vergi avantajının muhtemel olduğu durumda, geçmiş yıl zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanır.

Grup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığını, sonraki dönemlerde netleştirilebilecek vergi yükümlülüğü doğuran yeterli karın oluşmasının kuvvetle muhtemel olması sebebiyle kaydetmiştir. Ancak Grup, ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamımın sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar etmenin muhtemel olmadığı ölçüde ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değerini azaltmaktadır (Not 25).

Karşılıklar

2.5 No'lu notta belirtilen muhasebe politikası gereğince, karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşmesinin kuvvetle muhtemel olması halinde ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2018 itibarıyla Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Grup, söz konusu davaların muhtemel sonuçlarını hukuk müşavirlerinden alınan görüş çerçevesinde değerlendirerek olası kazanç ve yükümlülüklere karşı gerekli görülen karşılıkları ayırmaktadır (Not 15).

Şerefiye değer düşüklüğü

Dipnot 2.5'te belirtilen muhasebe politikası gereğince, şerefiye Grup tarafından her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Söz konusu nakit üreten birimin geri kazanılabilir değeri gelecekteki yaratacağı nakit akışların iskonto edilmiş değerlerine göre tespit edilmiştir (Not 11).

Maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü

Grup'un maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının defter değerleri Not 2.5'te açıklandığı üzere herhangi bir değer düşüklüğü işareti olup olmadığının tespiti için her bilanço tarihinde gözden geçirilmektedir. Bu tür işaretlerin varlığı halinde, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Bir varlığın ya da nakit getiren bir birimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarından fazla olduğu durumda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilmektedir.

2.7 Critical accounting judgments and key sources of estimation uncertainty

In the process of applying the Group's accounting policies as outlined in Note 2.5, management has made the following judgments that have the most significant effect on the amounts recognized in the consolidated financial statements:

Deferred Taxes

Deferred tax assets are only recognized when sufficient taxable profit is likely to arise in the future. In case of a probable tax advantage, deferred tax asset is calculated over previous year losses.

As of December 31, 2018, the Group recognized deferred income tax asset to the extent that it is probable that future taxable profit will be available. However, the Group reduces the carrying amount of a deferred tax asset to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow the benefit of part or all that deferred tax asset to be utilized (Note 25).

Provisions

As described in the accounting policy in Note 2.5 provisions are accounted when, the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than net that outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount has been reliably estimated.

As of December 31, 2018, the Group is subject to various legal proceedings. The Group evaluates the possible outcomes of the lawsuits based on the Group's legal advisors view and accounts the required provisions against the possible gains and losses (Note 15).

Impairment of goodwill

The Group tests annually whether goodwill has been impaired, in accordance with the accounting policies stated in Note 2.5. The recoverable amount of cash-generating unit has been determined based on value-in-use calculations. This value-in-use calculation includes the discounted cash flow projections. (Note 11).

Impairment of property, plant and equipment

The carrying amount of the Group's property, plant and equipment and intangible assets are reviewed at each balance sheet date to determine whether there are any indicators of impairment as described in Note 2.5. If any such indications exist, the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset or a cash-generating unit exceeds its recoverable amount.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un karar almaya yetkili mercii, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla sonuçları ve faaliyetleri coğrafi bölgeler bazında incelemektedir. Grup'un coğrafi bölge dağılımı Türkiye ve yurtdışında bulunan Grup şirketlerine göre belirlenmiştir. Yurtdışında bulunan şirketler Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da faaliyet göstermektedir.

3. SEGMENT REPORTING

Board of Directors reviews results and operations on a geographic segment basis in order to monitor performance and to allocate resources. Geographic segments of the Group are defined in the following regions : Turkey and abroad. The companies located in abroad operate in Albania, Serbia and Slovenia.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 1 January - 31 December 2018	**Türkiye** Turkey	**Yurtdışı** Abroad	**Toplam** Total	**Konsolidasyon düzeltmeleri** Consolidation Adjustments	**Konsolide** Consolidated
Net satışlar Net sales	452.372.273	718.847.350	1.171.219.623	-393.027.746	778.191.877
Satışların maliyeti Cost of good sold	-328.975.812	-671.496.917	-1.000.472.729	392.485.049	-607.987.680
Brüt kar Gross profit	**123.396.461**	**47.350.433**	**170.746.894**	**-542.697**	**170.204.197**
Faaliyet giderleri Operating expenses	-11.265.013	-11.620.531	-22.885.544	3.513.115	-19.372.429
Diğer faaliyet gelirleri Other operating income	92.859.026	2.062.071	94.921.097	-72.867.416	22.053.682
Diğer faaliyet giderleri Other operating expenses	-90.063.595	-2.184.832	-92.248.427	69.714.989	-22.533.438
Faaliyet karı Operating profit	**114.926.879**	**35.607.141**	**-150.534.020**	**-182.009**	**150.352.012**
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları Purchases of tangible and intangible fixed asset	4.157.543	26.156.956	30.314.499	-	30.314.499
Amortisman, itfa ve tükenme payları Depreciation and amortization on fixed assets	-21.265.917	-43.369.286	-64.635.203	-	-64.635.203

1 Ocak - 31 Aralık 2017 1 January - 31 December 2017	**Türkiye** Turkey	**Yurtdışı** Abroad	**Toplam** Total	**Konsolidasyon düzeltmeleri** Consolidation Adjustments	**Konsolide** Consolidated
Net satışlar Net sales	462.773.678	219.369.196	682.142.874	-205.742.088	476.400.786
Satışların maliyeti Cost of good sold	-352.949.696	-209.865.121	-562.814.817	176.509.598	-386.305.219
Brüt kar Gross profit	**109.823.982**	**9.504.075**	**119.328.057**	**-29.232.490**	**90.095.567**
Faaliyet giderleri Operating expenses	-9.169.834	-4.050.331	-13.220.165	1.672.155	-11.548.010
Diğer faaliyet gelirleri Other operating income	88.071.521	1.114.951	89.186.472	-75.486.409	13.700.063
Diğer faaliyet giderleri Other operating expenses	-17.002.146	-1.389.766	-18.391.912	-2.215.021	-20.606.933
Faaliyet karı Operating profit	**171.723.523**	**5.178.929**	**176.902.452**	**-105.261.765**	**71.640.687**
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları Purchases of tangible and intangible fixed asset	38.662.686	104.867.883	143.530.569	-	143.530.569
Amortisman, itfa ve tükenme payları Depreciation and amortization on fixed assets	-31.187.369	-9.125.539	-40.312.908	-	-40.312.908

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

4. RELATED PARTY TRANSACTIONS

	31 Aralık 2018 - 31 December 2018							
	Alacaklar / Receivables				**Borçlar** / Payables			
	Kısa vadeli Short-Term		**Uzun vadeli** Long-Term		**Kısa vadeli** Short-Term		**Uzun vadeli** Long-Term	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler Related party transactions	**Ticari** Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade	**Ticari** Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade	**Ticari** Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade	**Ticari** Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade
Aydıner İnşaat A.Ş. (*)	14.056	-		-	22.438.196	135.244.465	-	-
Aksu Temiz Enerji A.Ş.	629.179	-	-	-	-	-	-	-
Samsun Makine Sanayi A.Ş.	1.339.045	-	-	-	-	-	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş.	732.474	-	-	-	-	-	-	-
AS Enerji ShPk (**)	1.848.137	-		55.358.285	-	-	-	-
Kayseri Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	-	-	-	803.735	-	-	-
Kayseri Elektrik Diğer Ortaklar Kayseri Elektrik Other Shareholders	2.202	-	-	-	-	1.015.427	-	-
Ayen Enerji Diğer Ortaklar (**) Ayen Elektrik Other Shareholders	-	-	-	3.661.216	-	-	-	-
Araklı Diğer Ortaklar Araklı Other Shareholders	-	-	-	-	-	-	-	445.410
Fusha ShPk	-	13.552	-	-	-	-	-	-
Zetay Tarım Hayv. İmalat San. ve Tic. A.Ş.	10.171	-	-	-	-	-	-	-
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	4.937.924	-	-	-	-	-	-	-
	9.513.188	**13.552**	**-**	**59.019.501**	**23.241.931**	**136.259.892**	-	**445.410**

(*) Ticari borçlar Aydıner İnşaat'ın Grup'un yapılmakta olan yatırımları için kesmiş olduğu hakediş faturalarından oluşmaktadır. Kısa vadeli ticari olmayan borçlar ise Aydıner İnşaat tarafından Grup'a verilen finansal borçtan oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla söz konusu finansal borçlar için uygulanan faiz oranı TL cinsinden borçlarda %25,03'dür.

(**) Ticari olmayan alacaklar, Ayen AS'nin diğer ortaklarının sermaye taahhütlerinin ödenmesine ilişkin alacaklardan oluşmaktadır. Söz konusu Avro cinsinden alacaklar için uygulanan faiz oranı 31 Aralık 2018 itibariyla %5,65'tir.

(*) Short-term trade payables consist of the progress bills issued by Aydıner İnşaat for constructions in progress of the Group. The short-term non-trade payables consist of loan given to Group by Aydıner İnşaat A.Ş.. As of December 31, 2018, interest rate applied for aforementioned loan is 25,03% for TL denominated borrowings.

(**) Non trade receivables consist of due from other shareholders of Ayen AS related to capital commitments. As of December 31, 2018 interest rate applied for aformentioned loan is 5,65% for EURO denominated borrowings.

İlişkili taraflarla olan bakiyeler Related party transactions	31 Aralık 2017 - 31 December 2017							
	Alacaklar / Receivables				**Borçlar** / Payables			
	Kısa vadeli Short-Term		Uzun vadeli Long-Term		Kısa vadeli Short-Term		Uzun vadeli Long-Term	
	Ticari Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade	**Ticari** Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade	**Ticari** Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade	**Ticari** Trade	**Ticari olmayan** Non-Trade
Aydıner İnşaat A.Ş. (*)	27.132	-		-	29.209.049	248.049.929	-	-
Aksu Temiz Enerji A.Ş.	235.976	1.451.463	-	-	3.486.104	-	-	-
Layne Bowler Pompa Sanayi A.Ş.	27.581	-	-	-	-	-	-	-
Samsun Makine Sanayi A.Ş.	3.096	-	-	-	-	-	-	-
Metay İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-		-	629.121	-	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş.	378.760	-	-	-	-	-	-	-
AS Enerji ShPk (**)	-	-	-	39.221.416	-	-	-	-
Kayseri Elektrik Diğer Ortaklar Kayseri Elektrik Other Shareholders	-	-	-	-	-	14.748	-	-
Ayen Elektrik Diğer Ortaklar Ayen Elektrik Other Shareholders	5.046	-	-	-	-	-	-	-
Ayen Enerji Diğer Ortaklar Ayen Elektrik Other Shareholders	-	2.742.572	-	-	-	-	-	-
Araklı Diğer Ortaklar Araklı Other Shareholders	-	-	-	-	-	-	-	445.410
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	6.105.603	-	-	-	-	-	-	-
Diğer / Other	4.627	26.633	-	-	-	-	-	-
	6.787.821	**4.220.668**	**-**	**39.221.416**	**33.324.274**	**248.064.677**	-	**445.410**

(*) Ticari borçlar Aydıner İnşaat'ın Grup'un yapılmakta olan yatırımları için kesmiş olduğu hakediş faturalarından oluşmaktadır. Kısa vadeli ticari olmayan borçlar ise Aydıner İnşaat tarafından Grup'a verilen finansal borçtan oluşmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, söz konusu finansal borçlar için uygulanan faiz oranı TL cinsinden borçlarda %15,49; Avro cinsinden borçlarda %4,49; ABD Doları cinsinden borçlarda ise %5,51'dir.

(**) Alacaklar, Ayen AS'nin diğer ortaklarının sermaye taahhütlerinin ödenmesine ilişkin alacaklardan oluşmaktadır. Söz konusu Avro cinsinden alacaklar için uygulanan faiz oranı 31 Aralık 2017 itibariyla %5,35'tir.

(*) Short-term trade payables consist of the progress bills issued by Aydıner İnşaat for constructions in progress of the Group. The short-term non-trade payables consist of loan given to Group by Aydıner İnşaat A.Ş.. As of December 31, 2017, interest rate applied for aforementioned loan is 15,49% for TL denominated borrowings; 4,49% for EURO denominated borrowings; 5,51% for USD denominated borrowings.

(**) Non - trade receivables consist of due from other shareholders of Ayen AS related to capital commitments. As of December 31, 2017 interest rate applied for aformentioned loan is 5,35% for EURO denominated borrowings.

İlişkili taraflarla olan işlemler Related party transactions (cont'd)	**Kur farkı gelirleri** Foreign currency incomes	**Enerji alımları** Purchases of Energy	**Enerji satışları** Energy sales	**Faiz gelirleri** Interest income	**Sabit kıymet alımları** Purchases of fixed assets	**Hizmet alımları** Purchases of services	**Faiz Giderleri** Interest Expenses
	1 Ocak – 31 Aralık 2018 1 January - 31 December 2018						
Aydıner İnşaat A.Ş. (*)	-	-	2.054.764	52.944	27.726.773	63.987	6.422.873
Kayseri Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	-	-	-	-	20.404	-
Aksu Temiz Enerji A.Ş.	-	3.853.286	-	-	-	-	-
Samsun Makine Sanayi A.Ş.	-	-	9.806.682	-	-	-	-
Aybet Beton A.Ş.	-	-	447.406	95	-	-	-
Layne Bowler Pompa Sanayi A.Ş.	-	-	136.648	-	-	-	-
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	-	-	123.559.723	-	-	-	-
AS Enerji ShPk	13.137.502	-	-	2.999.366	-	-	-
Ayen Enerji Diğer Ortaklar Ayen Enerji Other Shareholders	918.645	-	-	-	-	-	-
Diğer / Other	-	-	48.914	-	-	-	-
	14.056.147	**3.853.286**	**136.054.137**	**3.052.405**	**27.726.773**	**84.391**	**6.422.873**

(*) Sabit kıymet alımları, Aydıner İnşaat'ın yapılmakta olan yatırımlar kapsamında Grup'a faturaladığı inşaat hakediş bedellerinden oluşmaktadır.

(*) Purchases of fixed assets consists of progress payment invoices issued by Aydıner İnşaat to Group regarding to constructions in progress.

İlişkili taraflarla olan işlemler Related party transactions (cont'd)	**1 Ocak – 31 Aralık 2017** 1 January - 31 December 2017							
	Kur farkı gelirleri Foreign currency incomes	**Kur farkı giderleri** Foreign currency expenses	**Enerji satışları** Energy sales	**Faiz gelirleri** Interest income	**Sabit kıymet alımları** Purchases of fixed assets	**Hizmet alımları** Purchases of services	**Enerji alımları** Purchases of Energy	**Faiz Giderleri** Interest Expenses
Aydıner İnşaat A.Ş. (*)	-	6.964.988	1.378.477	1.677	39.782.942	68.511	-	13.186.487
Kayseri Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	-	-	-	-	22.533	-	-
Kayseri ve Civarı Elektrik A.Ş.	-	-	-	-	-	89.700	-	6.477.576
Aksu Temiz Enerji A.Ş.	-	-	-	-	-	-	30.095.026	-
Samsun Makine Sanayi A.Ş.	-	-	5.571.278	-	-	-	-	-
Aybet Beton A.Ş.	-	-	742.680	-	-	-	-	-
Metay İnşaat Sanayii ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	1.942.277	6.560	-	-
Aksu Diğer Ortaklar Aksu Other Shareholders	-	-	-	2.992.819	-	-	-	-
Agron Turizm ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Layne Bowler Pompa Sanayi A.Ş.	-	-	215.383	174	-	-	-	-
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	-	-	16.135.620	-	-	-	-	-
AS Enerji ShPk	6.622.947	-	-	-	-	-	-	-
Ayen Enerji Diğer Ortaklar Ayen Enerji Other Shareholders	535.031	-	-	-	-	-	-	-
Diğer / Other	-	-	250.418	-	-	-	-	-
	7.157.978	**6.964.988**	**24.293.856**	**2.994.670**	**41.725.219**	**187.304**	**30.095.026**	**19.664.063**

(*) Sabit kıymet alımları, Aydıner İnşaat'ın yapılmakta olan yatırımlar kapsamında Grup'a faturaladığı inşaat hakediş bedellerinden oluşmaktadır.

(*) Purchases of fixed assets consists of progress payment invoices issued by Aydıner İnşaat to Group regarding to constructions in progress.

Şirket üst düzey yönetim kadrosu, üst düzey yöneticiler ve genel müdürden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi faydaları içermektedir.

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

Key management personnel consists of members of Board of Directors and Executive Board members. The compensation of key management personnel includes salaries, bonus, health insurance and transportation.

Compensation of key management personnel during the period as follow:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January- 31 December	**1 Ocak- 31 Aralık** 1 January- 31 December
	2018	2017
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar Salary and other short-term benefits	2.674.544	2.992.487
Diğer uzun vadeli faydalar Other long-term benefits	333.738	235.513
	3.008.282	**3.228.000**

Grup'ta emeklilik nedeniyle ayrılan üst düzey yöneticilere yapılan ödeme bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

There is no payment for executive members who leave the job by the reason of retirement within the Group (December 31, 2017: None).

5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

5. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

a) Ticari Alacaklar

a) Trade Receivables

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

As at the balance sheet date, trade receivables of the Group are summarized below:

Kısa vadeli ticari alacaklar Short-term trade receivables	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2017
Ticari alacaklar (*) Trade receivables (*)	58.740.400	40.494.263
Gelir tahakkukları Income accruals	7.322.525	4.146.772
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 3) Trade receivables from related parties (Note 3)	9.513.188	6.787.821
Alacak senetleri Notes receivable	-	580.942
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-) Provisions for doubtful receivables (-)	-2.042.354	-1.902.822
	73.533.759	**50.106.976**

(*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla müşteri cari alacaklarının 22.876.641 TL (2017: 12.174.991 TL) tutarındaki kısmı Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ")'den olan alacaklardan oluşmaktadır. Kalan tutar Ayen Elektrik ve Ayen Slovenya müşterilerinden olan ticari alacaklarından oluşmaktadır.

(*) As of December 31, 2018, trade receivables consist of receivables from Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") amounting to TL 22.876.641 (2017: TL 12.174.991). Remaining amount consists of trade receivables of Ayen Elektrik and Ayen Slovenia from its customers.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, ticari alacakların ortalama vadesi bir aydır.

The maturities of trade receivables are one month as of December 31, 2018 and 2017.

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 29. Notta açıklanmıştır.

Explanations on nature and level of risks of trade receivables are disclosed in Note 29.

Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

The movement in the allowance for doubtful receivables is as follows:

Şüpheli ticari alacaklar Short-term trade receivables	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2017
Dönem başı – 1 Ocak Beginning of the period - 1 January	-1.902.822	-1.089.116
Muhasebe politikası değişikliklerinin etkisi (Not 2.2) Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-250.752	-
Dönem gideri Period expense	-61.195	-813.706
Konusu kalmayan karşılıklar Terminated provisions	308.395	-
Yabancı para çevrim farkı Currency translation difference	-135.980	-
Dönem sonu – 31 Aralık End of the period - 31 December	**-2.042.354**	**-1.902.822**

b) Ticari Borçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

b) Trade Payables

As of balance sheet date, the details of the Group's trade payables are as follows:

	31 Aralık 31 December	**31 Aralık** 31 December
Kısa vadeli ticari borçlar Short-term trade payables	**2018**	**2017**
Ticari borçlar Trade payables	35.206.637	38.814.669
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 4) Trade payables to related parties (Note 4)	23.241.931	33.324.274
Gider tahakkukları Expense accruals	1.090.427	1.403.882
	59.538.995	**73.542.825**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi bir aydır.

The average maturities of trade payables are one month as of December 31, 2018 and 2017.

6. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

6. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

Kısa vadeli diğer alacaklar Other short-term receivables	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2017
Verilen depozito ve teminatlar Deposits and guarantees given	2.986.613	1.378.777
İletim hatlarından alacaklar (*) Receivables from transmission lines (*)	1.720.145	672.397
Diğer çeşitli alacaklar Other receivables	45.942	347.445
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4) Receivables from related parties (Note 4)	13.552	4.220.668
Değer düşüklüğü karşılığı Impairment provision	-19.680	-
	4.746.572	**6.619.287**

Uzun vadeli diğer alacaklar Other long-term receivables	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2017
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4) Receivables from related parties (Note 4)	59.019.501	39.221.416
İletim hatlarından alacaklar (*) Deposits and guarantees given	528.724	2.077.461
Verilen depozito ve teminatlar Receivables from transmission lines (*)	273.564	212.173
Diğer çeşitli alacaklar Other receivables	77.052	77.052
Değer düşüklüğü karşılığı Impairment provision	-10.028	-
	59.888.813	**41.588.102**

(*) TEİAŞ için yapılan Korkmaz ve Mordoğan'ın iletim hatlarına ilişkin katlanılan ve ödeme planına bağlanmış olan maliyetlere ilişkindir.

(*) The balance consists of the costs regarding Korkmaz and Mordoğan transmission lines constructed for TEİAŞ which are structured with a payment plan.

Grup'un diğer alacakları için ayırdığı değer düşüklüğü karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

The movement in the allowance for impairment provision of other receivables is as follows:

	2018	2017
Dönem başı – 1 Ocak Beginning of the period - 1 January	-	-
Muhasebe politikası değişikliklerinin etkisi (Not 2.2) Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-42.102	-
Dönem gideri Period expense	-12.298	
Konusu kalmayan karşılıklar Terminated provisions	24.692	-
Dönem sonu – 31 Aralık End of the period - 31 December	**-29.708**	**-**

Kısa Vadeli Diğer Borçlar Other Short-Term Payables	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 4) Payables to related parties (Note 4)	136.259.892	248.064.677
Ödenecek vergi ve fonlar Taxes and funds payable	2.252.731	3.013.755
Diğer çeşitli borçlar Other payables	138.140	86.979
	138.650.763	**251.165.411**

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

7. PREPAID EXPENSES AND DEFERRED INCOME

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler Short-term prepaid expenses	**2018**	**2017**
Gelecek aylara ait giderler Prepaid expense for the following months	3.332.297	3.688.120
İş avansları Job advances	42.828	81.092
Diğer Other	554.943	144.765
	3.930.068	**3.913.977**

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler Long-term prepaid expenses	**2018**	**2017**
Verilen avanslar (*) Advances given (*)	390.532	89.132
Diğer Other	-	19.210
	390.532	**108.342**

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
Kısa vadeli ertelenmiş gelirler Short-term deferred ıncome	**2018**	**2017**
Ertelenmiş gelirler (*) Deferred income (*)	7.194.207	7.194.208
Alınan avanslar (**) Advances received (**)	2.915.004	349.607
	10.109.211	**7.543.815**

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler Long-Term Deferred Income	**2018**	**2017**
Ertelenmiş gelirler (*) Deferred income (*)	22.182.141	29.376.348
	22.182.141	**29.376.348**

(*) Şirket, 25 Aralık 2017 tarihinde bir finansal kiralama kuruluşuyla maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsaların konu olduğu bir sat ve geri kiralama sözleşmesi yapmıştır. Şirket, bu sözleşmeyi TMS 17 "Kiralama İşlemleri" kapsamında değerlendirmiş olup, sözleşmeye konu olan arsaların makul değerine tekabül eden ve finansal kiralama kuruluşundan tahsil edilen bedel, finansal tablolarda "Finansal borçlanmalar" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Şirket, söz konusu işlemden ortaya çıkan 36.570.556 TL tutarındaki maddi duran varlık satış karını TMS 17 Standardına göre "Ertelenmiş gelir" hesabında muhasebeleştirmiş olup bu satış karını sözkonusu finansal kiralama borcu vadesine göre (6 yıl) dönemler itibarıyla kar veya zarar tablosunda itfa etmek suretiyle gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

(**) Gün öncesi piyasasına yapılan satış tahminleri için alınan avans tutarıdır.

(*) The Company has made a sale and lease back agreement for the lands which are recognized under property, plant and equipment with a financial leasing company on December 25, 2017. The Company has evaluated this agreement in accordance with TAS 17 and received amount which is the fair value of land from financial leasing company has been recognized as financial leasing on financial statements. The Company has recognized gain on sales of property, plant and equipment amounting TL 36.570.556 under deferred income according to TAS 17 and will recognize this gain by recording in statement of profit or loss according to maturity of mentioned financial leasing payables (6 years).

(**) It is received for estimated sales made for the day – ahead market.

8. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

8. OTHER CURRENT ASSETS

	31 Aralık 31 December	**31 Aralık** 31 December
Diğer Dönen Varlıklar Other current assets	**2018**	**2017**
İndirilecek KDV (*) VAT deductible (*)	108.083.008	131.865.658
Devreden KDV VAT carried forward	21.851.754	8.442.149
Diğer Other	330.884	76.021
	130.265.646	**140.383.828**

(*) Bakiye Ayen AS'nin indirilecek KDV tutarından oluşmaktadır.

(*) Balance comprised of the VAT deductible amount of the Ayen AS.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Arazi ve arsalar Land	Yer altı ve yer üstü düzenleri Land improvements	Binalar Buildings	Tesis makine ve cihazlar Machinery and equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and fixtures	Yapılmakta olan yatırımlar Construction in progress	Toplam Total
Maliyet Değeri Cost								
1 Ocak 2018 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	89.723.500	17.595.161	7.340.040	1.654.348.344	3.731.310	2.800.725	5.103.104	1.780.642.184
Alımlar Additions	-	-	-	23.986.905	270.231	1.361.055	4.545.458	30.163.649
Çıkışlar (*) Disposals (*)	-	-	-8.224	-51.145.972	-	-	-	-51.154.196
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	491.575.184	1.204.641	481.289	-	493.261.114
31 Aralık 2018 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as of 31 December 2017	89.723.500	17.595.161	7.331.816	2.118.764.461	5.206.182	4.643.069	9.648.562	2.252.912.751
Birikmiş Amortismanlar Accumulated Depreciation								
1 Ocak 2017 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	-	-7.049.773	-2.210.891	-153.790.426	-3.050.048	-2.147.712	-	-168.248.850
Dönem gideri Charge for the period	-	-1.759.516	-276.608	-60.338.653	-999.619	-523.346	-	-63.897.742
Çıkışlar (*) Disposals (*)	-	-	822	34.029.808	-	-	-	34.030.630
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	-13.557.433	-692.764	-346.387	-	-14.596.584
31 Aralık 2017 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as of 31 December 2018	-	-8.809.289	-2.486.677	-193.656.704	-4.742.431	-3.017.445	-	-212.712.546
31 Aralık 2017 itibariyle net defter değeri Net book value as at 31 December 2018	**89.723.500**	**8.785.872**	**4.845.139**	**1.925.107.757**	**463.751**	**1.625.624**	**9.648.562**	**2.040.200.205**

(*) Ayen Ostim'in faaliyetlerinin durdurulması nedeniyle, 17.116.164 TL net defter değeri olan tesis, makine ve cihazlarının satışı gerçekleştirilmiştir (Not 1).

(*) Since Ayen Ostim's production has been discontinued, machinery and equipments with net book value of TL 17.116.164 have been sold (Note 1).

	Arazi ve arsalar Land	Yer altı ve yer üstü düzenleri Land improvements	Binalar Buildings	Tesis makine ve cihazlar Machinery and equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and fixtures	Yapılmakta olan yatırımlar (**) Construction in progress (*)	Toplam Total
Maliyet Değeri Cost								
1 Ocak 2017 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	9.641.050	153.375.682	181.740.203	631.931.669	3.419.972	2.665.101	597.559.713	1.580.333.390
Alımlar Additions	36.570.556(*)	-	-	-	93.594	289.177	106.536.023	143.489.350
Çıkışlar Disposals	-	-	-	-	-328.623	-	-	-328.623
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	204.542.783	546.367	-42.616	-	205.046.534
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları Revaluation of property, plant and equipment	43.633.216	-	-	-	-	-	-	43.633.216
Yapılmakta olan yatırımlardan transferler Transfers from constructions in progress	378.028	-128.010.924	-161.715.844	987.763.934	-	-	-698.415.194	-
Bağlı ortaklık satışı Disposal of subsidiary	-499.350	-7.769.597	-12.684.319	-169.890.042	-	-110.937	-577.438	-191.531.683
31 Aralık 2017 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as of 31 December 2017	89.723.500	17.595.161	7.340.040	1.654.348.344	3.731.310	2.800.725	5.103.104	1.780.642.184
Birikmiş Amortismanlar Accumulated Depreciation								
1 Ocak 2017 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	-	-14.713.573	-17.616.715	-144.447.421	-1.653.837	-1.679.365	-	-180.110.911
Dönem gideri Charge for the period	-	-2.536.476	-3.621.039	-32.343.404	-698.702	-366.343	-	-39.565.964
Çıkışlar Disposals	-	-	-	-	70.827	-	-	70.827
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	-2.729.872	-768.336	-186.553	-	-3.684.761
Transferler Transfers	-	5.668.011	17.375.999	-23.044.010	-	-	-	-
Bağlı ortaklık satışı Disposal of subsidiary	-	4.532.265	1.650.864	48.774.281	-	84.549	-	55.041.959
31 Aralık 2017 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as of 31 December 2017	-	-7.049.773	-2.210.891	-153.790.426	-3.050.048	-2.147.712	-	-168.248.850
31 Aralık 2017 itibariyle net defter değeri Net book value as at 31 December 2017	**89.723.500**	**10.545.388**	**5.129.149**	**1.500.557.918**	**681.262**	**653.013**	**5.103.104**	**1.612.393.334**

(*) Grup, 25 Aralık 2017 tarihinde bir finansal kiralama kuruluşuyla maddi duran varlıklar içerisinde yer alan bir arsa için sat ve geri kiralama sözleşmesi yapmıştır. İlgili artış, bu arsanın kayıtlı değeri ile kiralamaya konu olan bedeli arasındaki farktan oluşmaktadır.
(**) 31 Aralık 2017 itibarıyla Ayen AS yatırımları için alınan kredilere ilişkin olarak 34.783.690 TL tutarında borçlanma maliyeti maddi duran varlıklar üzerinde aktifleştirilmiştir. Dönem içinde yapılan alımlar Ayen AS ve Araklı ile ilgili inşaat hakedişleri, genel inşaat harcamaları ve tesis yapımı ile ilgili genel giderlerden oluşmaktadır.

(*) The Group has made a sale and lease back agreement for a land which is recognized under property, plant and equipment with a financial leasing company on December 25, 2017. Related increase is the difference between carrying amount of land and fair value subjected to financial leasing.
(**) As of December 31, 2017, TL 34.783.690 of borrowing cost regarding to the loans used for investments of Ayen AS have been capitalized over property, plant, and equipment. Additions during the period consist of expenses related to Ayen As and Araklı constructions.

Cari dönem amortisman giderlerinin 63.258.765 TL'si (31 Aralık 2017: 29.693.038 TL) satışların maliyetine, 638.977 TL'si (31 Aralık 2017: 299.930 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Uzun vadeli banka kredilerine ilişkin olarak Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde 26.304.500 TL tutarında ipotek (5.000.000 ABD Doları) bulunmaktadır (Not 15) (31 Aralık 2017: Yoktur). Grup, Akbük RES için kullandığı banka kredisinin teminatı olarak 25 Haziran 2009 tarihinde 140.000.000 TL tutarında; Mordoğan RES ve Korkmaz RES için kullandığı banka kredisinin teminatı olarak da 30 Mayıs 2012 tarihinde 150.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni vermiştir (Not 15).

Depreciation expense of TL 63.258.765 (December 31, 2017: TL 29.693.038) has been charged in cost of sales and TL 638.977 (December 31, 2017: TL 299.930) has been charged in general administrative expenses.

There are mortgages over the tangible assets of the Group for the borrowings obtained amounting to 26.304.500 (USD 5.000.000) (Note 15) (December 31, 2017: None). There are commercial enterprise pledges amounting to TL 140.000.000 over Akbük WPP and amounting to TL 150.000.000 over Mordoğan WPP and Korkmaz WPP. Aforementioned pledges were given on 25 June 2009 and on 30 May 2012 as a guarantee for the investment loan obtained for Akbük WPP and Mordoğan WPP and Korkmaz WPP respectively (Note 15).

	Toptan Satış Lisansı Wholesale Licence	**Elektrik Üretim Lisansı** Electricity Production Licence	**Haklar** Rights	**Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar** Other Intangible Assets	**Toplam** Total
Maliyet Değeri Cost					
1 Ocak 2018 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2018	350.929	9.240.361	5.698.269	2.213.543	17.503.102
Alımlar Additions	-	-	-	150.850	150.850
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	323.674	107.962	431.636
Çıkışlar (*) Disposals (*)	-	-	-3.724.951	-1.899.663	-5.624.614
31 Aralık 2018 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2018	**350.929**	**9.240.361**	**2.296.992**	**572.692**	**12.460.974**
Birikmiş İtfa Payları Accumulated Amortization					
1 Ocak 2018 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2018	-335.399	-507.444	-4.066.153	-1.101.153	-6.010.149
Dönem gideri Charge for the period	-4.387	-182.010	-225.382	-325.682	-737.461
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-10.738	-69.908	-80.646
Çıkışlar (*) Disposals (*)	-	-	2.285.382	1.171.459	3.456.841
31 Aralık 2018 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2018	-339.786	-689.454	-2.016.891	-325.284	-3.371.415
31 Aralık 2018 itibariyle net defter değeri Net book value as at 31 December 2018	**11.143**	**8.550.907**	**280.101**	**247.408**	**9.089.559**

	Toptan Satış Lisansı Wholesale Licence	Elektrik Üretim Lisansı Electricity Production Licence	Haklar Rights	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Other Intangible Assets	Toplam Total
Maliyet Değeri Cost					
1 Ocak 2017 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	350.929	15.374.520	1.991.828	5.881.918	23.599.195
Alımlar Additions	-	12.832	6.500	21.887	41.219
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	70.978	70.978
Transferler Transfers	-	-	3.699.941	-3.699.941	-
Çıkışlar Disposals	-	-	-	-57.299	-57.299
Bağlı ortaklık satışı Disposal of subsidiary	-	-6.146.991	-	-4.000	-6.150.991
31 Aralık 2017 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2017	**350.929**	**9.240.361**	**5.698.269**	**2.213.543**	**17.503.102**
Birikmiş İtfa Payları Accumulated Amortization					
1 Ocak 2017 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	-331.033	-898.468	-1.724.433	-2.831.535	-5.785.469
Dönem gideri Charge for the period	-4.366	-110.771	-245.087	-386.720	-746.944
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	-9.247	-9.247
Transferler Transfers	-	-	-2.096.633	2.096.633	-
Çıkışlar Disposals	-	-	-	27.660	27.660
Bağlı ortaklık satışı Disposal of subsidiary	-	501.795	-	2.056	503.851
31 Aralık 2017 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2017	-335.399	-507.444	-4.066.153	-1.101.153	-6.010.149
31 Aralık 2017 itibariyle net defter değeri Net book value as at 31 December 2017	**15.530**	**8.732.917**	**1.632.116**	**1.112.390**	**11.492.953**

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 10. INTANGIBLE ASSETS

	Toptan Satış Lisansı Wholesale Licence	**Elektrik Üretim Lisansı** Electricity Production Licence	**Haklar** Rights	**Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar** Other Intangible Assets	**Toplam** Total
Maliyet Değeri Cost					
1 Ocak 2018 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2018	350.929	9.240.361	5.698.269	2.213.543	17.503.102
Alımlar Additions	-	-	-	150.850	150.850
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	323.674	107.962	431.636
Çıkışlar Disposals	-	-	-3.724.951	-1.899.663	-5.624.614
31 Aralık 2018 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2018	**350.929**	**9.240.361**	**2.296.992**	**572.692**	**12.460.974**
Birikmiş İtfa Payları Accumulated Amortization					
1 Ocak 2018 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2018	-335.399	-507.444	-4.066.153	-1.101.153	-6.010.149
Dönem gideri Charge for the period	-4.387	-182.010	-225.382	-325.682	-737.461
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-10.738	(69.908	-80.646
Çıkışlar Disposals	-	-	2.285.382	1.171.459	3.456.841
31 Aralık 2018 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2018	-339.786	-689.454	-2.016.891	-325.284	(3.371.415
31 Aralık 2018 itibariyle net defter değeri Net book value as at 31 December 2018	**11.143**	**8.550.907**	**280.101**	**247.408**	**9.089.559**

(*) Ayen Ostim'in faaliyetlerinin durdurulması nedeniyle, 2.167.773 TL net defter değeri olan maddi olmayan duran varlıklarının satışı gerçekleştirilmiştir (Not 1).

(*) Since Ayen Ostim's production has been discontinued, intangible assets with net book value of TL 2.167.733 have been sold (Note 1).

	Toptan Satış Lisansı Wholesale Licence	Elektrik Üretim Lisansı Electricity Production Licence	Haklar Rights	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Other Intangible Assets	Toplam Total
Maliyet Değeri Cost					
1 Ocak 2017 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	350.929	15.374.520	1.991.828	5.881.918	23.599.195
Alımlar Additions	-	12.832	6.500	21.887	41.219
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	70.978	70.978
Transferler Transfers	-	-	3.699.941	-3.699.941	-
Çıkışlar Disposals	-	-	-	-57.299	-57.299
Bağlı ortaklık satışı Disposal of subsidiary	-	-6.146.991	-	-4.000	-6.150.991
31 Aralık 2017 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2017	**350.929**	**9.240.361**	**5.698.269**	**2.213.543**	**17.503.102**
Birikmiş İtfa Payları Accumulated Amortization					
1 Ocak 2017 itibariyle açılış bakiyesi Opening balance as at 1 January 2017	-331.033	-898.468	-1.724.433	-2.831.535	-5.785.469
Dönem gideri Charge for the period	-4.366	-110.771	-245.087	-386.720	-746.944
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	-	-	-	-9.247	-9.247
Transferler Transfers	-	-	-2.096.633	2.096.633	-
Çıkışlar Disposals	-	-	-	27.660	27.660
Bağlı ortaklık satışı Disposal of subsidiary	-	501.795	-	2.056	503.851
31 Aralık 2017 itibariyle kapanış bakiyesi Closing balance as at 31 December 2017	-335.399	-507.444	-4.066.153	-1.101.153	-6.010.149
31 Aralık 2017 itibariyle net defter değeri Net book value as at 31 December 2017	**15.530**	**8.732.917**	**1.632.116**	**1.112.390**	**11.492.953**

Cari dönem itfa paylarının 730.086 TL'si (31 Aralık 2017: 739.475 TL) satışların maliyetine, 7.375 TL'si (31 Aralık 2017: 7.469 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Amortization expense of TL 730.086 (December 31, 2017: TL 739.475) has been charged in cost of sales and TL 7.375 (December 31, 2017: TL 7.469) has been charged in general administrative expenses.

11. ŞEREFİYE

11. GOODWILL

	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2017
Demir Enerji (Kayseri Elektrik) Hisse Alımı Demir Enerji (Kayseri Elektrik) Share Acquisition	17.461.935	17.461.935
Ayen AS Hisse Alımı (*) Ayen AS Share Acquisition (*)	-	4.681.198
	17.461.935	**22.143.133**

(*) 31 Aralık 2018 itibarıyla, konsolidasyona dahil olan ve ortak kontrol altında bulunan Grup şirketleri Ayel Elektrik ve Ayen AS arasında önceki yıllarda gerçekleşen hisse alımı neticesinde ortaya çıkan 4.681.198 TL tutarındaki grup içi şerefiye, cari dönemde geçmiş yıllar kar zararı hesabıyla ilişkilendirilerek kayıtlardan çıkartılmıştır.

Ayen Enerji'nin, 30 Haziran 2008 tarihli bilançosunu esas alarak devralmak yöntemiyle birleştiği, Kayseri Elektrik'in sermayedarı olan Demir Enerji'nin 2002 yılındaki satın alımı sırasında iktisap ettiği tanımlanabilir net varlıkların makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki fark şerefiye olarak değerlendirilmiştir. Bu değerin hesaplamaları, Kayseri Elektrik'e ait Yamula Barajı'nın Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından onaylanan ve 2025 yılında sona erecek olan ABD Doları bazındaki fon akışının iskonto edilmiş değerini içermektedir. Geri kazanılabilir değer tespiti sırasında ABD Doları cinsinden bulunan değer bilanço tarihindeki kur ile TL'ye çevrilmek suretiyle hesaplanmıştır. Bu nedenle, söz konusu kullanım değeri esasına göre yapılan hesaplama döviz piyasasında yaşanan dalgalanmalardan etkilenmektedir.

Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %13,44 (2017: %13,44) olarak kullanılmıştır. Kullanılan iskonto oranı şirkete özgü riskleri de içermektedir. Grup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yukarıdaki varsayımları kullanarak yapmış olduğu değer düşüklüğü testleri sonucunda tespit edilen geri kazanılabilir değeri, Kayseri Elektrik'e ait 166.506.599 TL tutarında hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları ve 17.461.935 TL tutarında şerefiyenin toplamı ile karşılaştırmış olup şerefiye tutarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit etmemiştir.

Aşağıdaki duyarlılık analizi, değer düşüklüğü testinde kullanılan iskonto oranının değişmesi halinde kullanım değerindeki değişimleri göstermektedir:

(*) As of December 31, 2018, intra-group goodwill amounting to TL 4.681.198, which had been occured in previous years as a result of share acquisition between the Group companies, Ayel Elektrik and Ayen AS which are included in consolidation and are under common control, has been removed from records by accounting through retained earnings/ accumulated losses in current year.

The difference between Ayen Enerji's interest in the net fair value of the acquired identifiable assets due to the acquisition of Demir Enerji in 2002, who was the shareholder of Kayseri Elektrik and the acquisition price has been considered as goodwill. This value-in-use calculation includes the discounted cash flow projections. This calculation includes discounted values of the fund flow of Yamula Dam of Kayseri Elektrik determined in USD, approved by the Ministry of Energy and Natural Resources ("MENR") and will be expired in 2025. In the determination of the recoverable amount, the USD calculated amount was converted to TL. Therefore, the value-in-use is affected from the changes in foreign exchange rates. The discount rate used in the value-in-use calculations is 13,44% (2017: 13,44%).

The discount rate used reflects specific risks relating to Kayseri Elektrik. As of December 31, 2018, the Group compared the recoverable amount calculated based on the aforementioned assumptions to the total of due from service concession arrangements balance of Kayseri Elektrik amounting to TL 166.506.599 and the goodwill amounting to TL 17.461.935 and no impairment was identified

The sensitivity analysis below shows the value-in-use which would have been calculated if the discount rate used was changed while keeping all other variables constant:

	Kullanım değeri (TL) Value in use (TL)
Temel iskonto oranı +1 Base discount rate by +1	180.438.943
Temel iskonto oranı 0 Base discount rate 0	186.557.121
Temel iskonto oranı -1 Base discount rate by -1	192.949.750

12. İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

12. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları Due from service concession arrangements	**2018**	**2017**
Kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları Short-term due from service concession arrangements	16.881.686	10.581.933
Faturalanmış ve vadesi gelmemiş hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (*) Invoiced and undue from service concession arrangements (*)	358.387	7.666.579
Toplam kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları Total short-term due from service concession arrangements	17.240.073	18.248.512
Uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları Long-term due from service concession arrangements	149.266.526	119.123.043
Toplam hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları Total due from service concession arrangements	**166.506.599**	**137.371.555**
Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklar Gross due from service concession arrangements	268.430.047	221.689.719
Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-) Unearned financial income (-)	-102.281.837	-91.984.743
Hizmet imtiyaz anlaşmaları ödemelerinden alacaklar (*) Due from service concession arrangements (*)	358.389	7.666.579
Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları-net Due from service concession arrangements-net	**166.506.599**	**137.371.555**

(*) EÜAŞ'a faturalanmış; ancak tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

(*) Consists of the receivables invoiced to EÜAŞ but not collected yet.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, brüt ve net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2018 and 2017, the payment schedules for gross and net due from service concession arrangements are as follows:

	Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları) Gross due from service concession arrangements (USD)		**Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL)** Gross due from service concession arrangements (TL)	
	31 Aralık 31 December	**31 Aralık** 31 December	**31 Aralık** 31 December	**31 Aralık** 31 December
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Vadesi 1 yıla kadar Up to 1 year	7.750.420	7.750.420	40.774.185	29.233.809
Vadesi 1-2 yıla kadar 1 to 2 years	7.750.420	7.750.420	40.774.185	29.233.809
Vadesi 2-3 yıla kadar 2 to 3 years	7.750.420	7.750.420	40.774.185	29.233.809
Vadesi 3-4 yıla kadar 3 to 4 years	7.750.420	7.750.420	40.774.185	29.233.809
Vadesi 4 yıldan uzun More than 4 years	20.021.918	27.772.338	105.333.307	104.754.483
	51.023.598	**58.774.018**	**268.430.047**	**221.689.719**

	Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları) Net due from service concession arrangements (USD)		**Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL)** Net due from service concession arrangements (TL)	
	31 Aralık 31 December	**31 Aralık** 31 December	**31 Aralık** 31 December	**31 Aralık** 31 December
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Vadesi 1 yıla kadar Up to 1 year	3.208.897	2.805.465	16.881.686	10.581.933
Vadesi 1-2 yıla kadar 1 to 2 years	3.658.396	3.208.897	19.246.456	12.103.639
Vadesi 2-3 yıla kadar 2 to 3 years	4.196.430	3.658.396	22.076.999	13.799.104
Vadesi 3-4 yıla kadar 3 to 4 years	4.799.886	4.196.430	25.251.720	15.828.514
Vadesi 4 yıldan uzun More than 4 years	15.718.099	20.517.985	82.691.349	77.391.786
	31.581.708	**34.387.173**	**166.148.210**	**129.704.976**

Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları, anlaşma süresi boyunca gerçekleşen alacaklardan oluşmaktadır. ETKB ile yapılan Enerji Satış Anlaşması uyarınca, Yamula barajının ve elektrik ekipmanlarının mülkiyet hakkı, sözleşme süresi sonunda ETKB'ye transfer edilecektir.

Due from service concession arrangements consist of receivables over the terms of the agreements. In accordance with the Energy Sales Agreement, the ownership of Yamula HEEPs and the electricity equipments will be transferred to the MENR at the end of the operation terms.

13. BORÇLANMA MALİYETLERİ

Grup'un TMS 23 kapsamında 2018 senesinde özellikli varlık yatırımları için alınan kredilere ilişkin olarak aktifleştirmesi bulunmamaktadır (2017: 34.783.690 TL) (Not 9).

13. BORROWING COSTS

The Group has not capitalized borrowing costs according to TAS 23 regarding the loans used for the qualifying asset investments in 2018. (December 31, 2017: TL 34.783.690) (Note 9).

14. FİNANSAL BORÇLANMALAR

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

14. FINANCIAL LIABILITIES

The detail of borrowings of the Group as of December 31, 2018 and December 31, 2017 is as follows:

Finansal Borçlar Borrowings	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Kısa vadeli finansal borçlar Short-term financial liabilities	207.720.061	207.192.458
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları Short-term portion of long-term financial liabilities	188.985.658	111.946.072
Uzun vadeli finansal borçlar Long-term financial liabilities	1.442.857.822	1.140.495.605
	1.839.563.541	**1.459.634.135**

Banka Kredileri Bank Borrowings		**31 Aralık** 31 December **2018**	
Finansal Borçlar Bank Borrowings	**Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı** Weighted average effective interest rate (%)	**Kısa vadeli** Short-term	**Uzun vadeli** Long-term
TL	%22,54	91.511.139	21.176.472
USD	%8,07	143.023.127	50.504.640
EURO	%5,07	155.666.134	1.342.980.962
		390.200.400	**1.414.662.074**

Banka Kredileri Bank Borrowings		**31 Aralık** 31 December **2017**	
Finansal Borçlar Bank Borrowings	**Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı** Weighted average effective interest rate (%)	**Kısa vadeli** Short-term	**Uzun vadeli** Long-term
TL	%16,46	69.816.229	29.647.242
USD	%5,99	115.953.570	-
EURO	%3,13	127.927.765	1.076.147.294
		313.697.564	**1.105.794.536**

Grup'un kısa vadeli banka kredileri için, 28.406.641 TL tutarında faiz tahakkuk etmiştir (31 Aralık 2017: 20.460.766 TL).

The accrued interest expense on short-term borrowings is TL 28.406.641 (December 31, 2017: TL 20.460.766 TL).

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

The redemption schedule of the borrowings as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2017
1 yıl içerisinde ödenecek To be paid within 1 year	390.200.400	313.697.564
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 1-2 years	215.253.152	99.691.904
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 2-3 years	153.260.753	106.826.394
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 3-4 years	145.579.724	111.070.964
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 4-5 years	138.093.119	101.457.729
5 yıl ve daha uzun vadeli 5 and more than 5 years	762.475.326	686.747.545
	1.804.862.474	**1.419.492.100**

Grup'un uzun vadeli banka kredileri için alacakları üzerinde 210.724.229 TL tutarında (40.054.787 ABD Doları) temlik bulunmaktadır (Not 15). Grup'un kullandığı uzun vadeli banka kredileri için ödemiş olduğu sigorta ve komisyon bedelleri uzun vadeli borçlanmalar altında muhasebeleştirilmiştir ve kredi ömrü boyunca itfa edilmektedir. 31 Aralık 2018 itibarıyla ertelenmiş finansman bedeli tutarı 25.611.243 TL'dir (31 Aralık 2017: 26.172.785 TL). Grup'un, kullanmış olduğu yatırım kredileriyle ilgili olarak yaptığı sözleşmeler uyarınca her mali yıl sonu itibarıyla Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları üzerinden hesaplanan bazı oranları tutturma yükümlülüğü bulunmaktadır. İlgili banka söz konusu kredinin ilgili maddesinde belirtilen yükümlülüklerden 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 dönemi için feragat ettiğini yazılı olarak bildirmiştir.

For the long-term borrowings of the Group, there is TL 210.724.229 (USD 40.054.787) of conveyance on receivables (Note 15). Deferred finance expenses have been recognized in long term borrowings which have been paid for the long-term borrowings of the Group. As of December 31, 2018, deferred financing expense is TL 25.611.243 (December 31, 2017: TL 26.172.785). According to the investment loan agreements related with the investment loans used, at the end of each financial year, the Group is obliged to meet some financial ratios, to be calculated over the consolidated financial statements of the Group prepared in accordance with financial reporting standards accepted by the Turkey Financial Reporting Standards ("TFRS") of Turkey. The related bank has notified in writing that it has waived the obligations stated in the related article of aforementioned loan for the period of January 1 – December 31, 2018.

Finansal Kiralama Borçları Financial Leasing Payables	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2017
Kısa vadeli Short term	6.505.319	5.440.967
- Brüt finansal kiralama borçları - Gross financial leasing payables	12.232.126	12.232.126
- Faizleri (-) - Interest (-)	-5.726.807	-6.791.159
Uzun vadeli Long term	28.195.748	34.701.068
- Brüt finansal kiralama borçları - Gross financial leasing payables	36.696.378	48.928.505
- Faizleri (-) - Interest (-)	-8.500.630	-14.227.437
	34.701.067	**40.142.035**

Kısa ve uzun vadeli finansal kiralama borçları Şirket'in 25 Aralık 2017 tarihinde yapmış olduğu Sat ve Geri Kirala sözleşmesine istinaden bir finansal kiralama şirketine sattığı ve geri kiraladığı bir arsaya ilişkin finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

Short and long term financial leasing payables consist of payables related to a land sold to a financial leasing company in accordance with sale and leaseback agreement signed on December 25, 2017

Para birimi Currency		31 Aralık 31 December 2018	
Finansal Borçlar Bank Borrowings	**Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı** Weighted average effective interest rate (%)	**Kısa vadeli** Short-term	**Uzun vadeli** Long-term
TL	%18	6.505.319	28.195.748
		6.505.319	**28.195.748**

Para birimi Currency		31 Aralık 31 December 2017	
Finansal Borçlar Bank Borrowings	**Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı** Weighted average effective interest rate (%)	**Kısa vadeli** Short-term	**Uzun vadeli** Long-term
TL	%18	5.440.967	34.701.068
		5.440.967	**34.701.068**

Finansal kiralama borçlarının geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir:

The repayment schedule of finance lease obligations is as follows:

	31 Aralık 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
1 yıl içerisinde ödenecek To be paid within 1 year	6.505.319	5.440.967
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 1-2 years	7.777.878	6.505.319
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 2-3 years	9.299.372	8.490.954
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 3-4 years	11.118.498	8.586.296
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek To be paid between 4-5 years	-	11.118.499
	34.701.067	**40.142.035**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla finansal borçların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2018 and 2017, the movement for financial liabilities is as follows:

Finansal borçlar Financial liabilities	**2018**	**2017**
Dönem başı – 1 Ocak Beginning of the period -1 January	1.459.634.135	1.304.366.390
Alınan yeni finansal borçlar Borrowings received	282.117.648	331.382.244
Anapara ödemeleri Borrowings paid	-364.221.946	-271.543.687
Kur farkları değişimi Change in foreign exchange differences	104.485.844	105.616.375
Yabancı para çevrim farkları Currency translation differences	341.395.115	146.066.989
Ertelenmiş finansman giderlerindeki değişim Change in deferred finance expenses	561.541	1.643.918
Faiz tahakkukları değişimi Change in interest accruals	15.591.204	6.466.106
Bağlı ortaklık satış etkisi Subsidiary disposal effect	-	-164.364.200
Dönem sonu – 31 Aralık End of the period - 31 December	**1.839.563.541**	**1.459.634.135**

Diğer Finansal Yükümlülükler

Other Financial Liabilities

Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler Other Short-Term Financial Liabilities	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
İhraç edilen tahviller Diğer	-	779.874
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları Other	18.064	18.064
	18.064	**797.938**

Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler Other Short-Term Financial Liabilities	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
İhraç edilen tahviller (*) Bonds issued (*)	-	50.000.000
	-	**50.000.000**

(*) Grup, 24 ay vadeli ve üç ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli ve vade sonunda anapara ödemeli toplam 50.000.000 TL nominal değerli tahvili 1 Aralık 2016 tarihinde ihraç etmiştir. 31 Aralık 2018 itibarıyla söz konusu tahvilin vadesi dolmuş ve ödemesi yapılmıştır.

(*) Bonds with 24 months maturity; with quarterly coupon payment and with variable interests and capital payment at the end of the maturity as nominal amount of TL 50.000.000 is issued by the Group as of December 1, 2016. As of December 31, 2018, the related bond is matured and payment is made.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ihraç edilen tahvillerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2018 and 2017, the movement for issued bonds is as follows:

	2018		2017	
İhraç edilen tahviller Bonds issued	**Anapara** Capital	**Faiz** Interest	**Anapara** Capital	**Faiz** Interest
Dönem başı - 1 Ocak Beginning of the period – 1 January	50.000.000	779.874	50.000.000	649.312
Dönem içinde alınan Additions	-	9.423.464	-	7.975.817
Dönem içinde ödenen Payments	(50.000.000)	-10.203.338	-	-7.845.255
Dönem sonu – 31 Aralık End of the period – 31 December	**-**	**-**	**50.000.000**	**779.874**

15. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

a) Karşılıklar

31 Aralık 2018 itibarıyla Grup lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların büyük bölümünü alacak davaları oluşturmaktadır. Grup, konsolide finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla halen devam etmekte olan davalarla ilgili olarak avukatlarının da görüşü doğrultusunda önemli bir nakit çıkışı öngörmemesi sebebiyle 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla karşılık ayırmamıştır (31 Aralık 2017: Yoktur).

b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

15. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

a) Provisions

As of December 31, 2018, there are cases where the Group is litigant and defendant. Most of the cases are related with the bad debt and employee cases. The Group has not provided any provision as of December 31, 2018, as the lawyers have not foreseen a significant cash outflow for the ongoing lawsuits as of the date of preparation of the consolidated financial statements. (December 31, 2017: None).

b) Contingent Assets and Liabilities

Koşullu varlıklar Contingent assets	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Alınan teminat mektupları (*) Letters of guarantee received (*)	17.207.528	18.806.902
Ayen Enerji adına verilen kefaletler (**) Guarantee received behalf of Ayen Enerji (**)	483.462.775	428.620.279
	500.670.303	**447.427.181**

(*) Ayen Elektrik tarafından müşterilerden, elektrik satışına ilişkin tahsilatta oluşabilecek risklere karşın teminat olarak alınmıştır.
(**) Grup'un yabancı kaynaklar için bankalarla imzaladığı nakdi ve gayri nakdi genel kredi sözleşmelerine ilişkin Aydıner İnşaat A.Ş.'nin kefaletini ihtiva etmektedir.

(*) Received by Ayen Elektrik as guarantee against risks that might occur in collecting related with electricity sales.

(**) Consists of Aydıner İnşaat A.Ş.'s guarantee obtained regarding cash and non-cash General Loan Agreements signed by the Group with banks.

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

The commitments and contingent liabilities of the Group that are not expected to result in material loss or liability is summarized as follows:

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Verilen temlikler (*) Letters of conveyance given (*)	210.724.229	175.151.948

(*) Kayseri Elektrik, ETKB ile yaptığı "Yamula Barajı ve HES'in Kurulması, İşletilmesi ve Üretilecek Elektrik Enerjisinin EÜAŞ'a Satışına İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi" ve Yamula Barajı ve HES için Yapılan Enerji Satış Anlaşması gereği, 40.054.787 ABD Doları (31 Aralık 2017: 46.436.000 ABD Doları) tutarındaki alacağını kullanılan kredi için 7 Temmuz 2003 tarihinde temlik vermiştir. Ancak bu temlikler kredilerin başlangıçta belirlenen ödeme planlarına uyulmadığı takdirde devreye girecektir.

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Ticari işletme rehni (*) Commercial enterprise pledge (*)	290.000.000	290.000.000

(*) Grup, Akbük RES için CommerzBank A.G.'den kullandığı banka kredisinin teminatı olarak 25 Haziran 2009 tarihinde 140.000.000 TL tutarında; Mordoğan RES ve Korkmaz RES için kullandığı banka kredisinin teminatı olarak da 30 Mayıs 2012 tarihinde 150.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni vermiştir.

(*) The Group has given commercial enterprise pledge amounting to TL 140.000.000 as a guarantee for the loan used for construction of Akbük WPP, on 25 June 2009 and TL 150.000.000 as a guarantee for the loan used for Mordoğan WPP and Korkmaz WPP on 30 May 2012.

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Verilen ipotekler (**) Mortgages given (**)	26.304.500	-

(**) Grup'un uzun vadeli banka kredileri için Ayen Enerji'ye ait arsalar üzerinde toplam 26.304.500 TL (5.000.000 ABD Doları) tutarında verdiği ipoteklerden oluşmaktadır.

(**) Consists of the mortgages given for the long-term borrowings of the Group, there exists TL 26.304.500 (USD 5.000.000) of mortgages over property, plant and equipment of Ayen Enerji.

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Verilen teminat mektupları (***) Letters of guarantee given (***)	106.915.005	107.206.434

(***) Verilen teminat mektuplarının 71.487.481 TL'si Avro , 35.427.526 TL'si ise Türk Lirası cinsinden oluşmaktadır. Grup tarafından verilen teminat mektuplarının 6.654.218 TL'si (450.000 Avro, 3.941.618 TL) TEİAŞ'a, 2.773.600 TL'si EPDK'a, 3.702.992 TL'si Enerjisa'ya diğer mektuplar çoğunlukla İkili Anlaşma yapılarak elektrik ticareti yapılan firmalar ve Sistem Kullanım Anlaşması için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

(***) Letters of guarantee given consist of TL 71.487.481 in terms of EURO and TL 35.427.524 in terms of Turkish Lira. Letters of guarantee given comprises that TL 63.349.681 (EUR 10.509.237) has been given to the Albania Ministry of Economy for Ayen AS, TL 6.654.218 (EUR 450.000, TL 3.941.618) has been given to TEİAŞ, TL 2.773.600 has been given to EPDK, TL 3.702.992 has been given to Enerjisa, other letters mainly consist of guarantees given in relation to reciprocal agreements which are signed between electricity trade companies and the Group and guarantees given in relation to System Use Agreement.

16. TAAHHÜTLER

c) Teminat, Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

16. COMMITMENTS

c) Guarantees- Pledges -Mortgages

Guarantees, pledge and mortgage ("GPM") position of the Group as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	31 Aralık December 31 2018				31 Aralık December 31 2017			
	TL Karşılığı Equivalent	TL	ABD Doları USD	AVRO URO	TL Karşılığı Equivalent	TL	ABD Doları USD	AVRO URO
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı GPM given on behalf of the legal entity	421.909.862	324.117.881	5.000.000	11.859.237	339.131.426	331.161.568	-	1.765.000
Teminat Guarantee Letter	105.605.362	34.117.881	-	11.859.237	49.131.426	41.161.568	-	1.765.000
Rehin Pledge	290.000.000	290.000.000	-	-	290.000.000	290.000.000	-	-
İpotek Mortgage	26.304.500	26.304.500	5.000.000	-	-	-	-	-
Kefalet Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen GPM given on behalf of the subsidiaries that are included in full consolidation								
Ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	212.033.872	1.309.643	40.054.787	-	233.226.957	10.620.549	46.436.000	10.509.237
Temlik Conveyance	210.724.229	-	40.054.787	-	175.151.948	-	46.436.000	-
Teminat Guarantee Letter	1.309.643	1.309.643	-	-	58.075.009	10.620.549	-	10.509.237
Rehin Pladge	-	-	-	-	-	-	-	-
Kefalet Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla GPM given for execution of ordinary								
diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla commercial activities to collect third parties debt								
vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer verilen teminatların toplam tutarı Other guarantees given	-	-	-	-	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin i. GPM given on behalf of main								
toplam tutarı shareholder guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı ii. GPM given on behalf of group companies not covered by B and C.	-	-	-	-	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler iii. GPM given on behalf of group companies								
lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı Not covered by C	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam teminat, rehin ve ipotekler Total	**633.943.736**	**325.427.526**	**45.054.787**	**11.859.237**	**572.358.382**	**341.782.117**	**46.436.000**	**12.274.237**

(*) Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı 31 Aralık 2018 itibarıyla %0'dır (2017: %0).

(*) As of December 31, 2018, rate of Group's GPM to equity is 0% (2017: 0%).

17. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

17. EMPLOYEE BENEFITS

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

Payables related to employee benefits

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar Payables related to employee benefits	**2018**	**2017**
Personele borçlar Due to personnel	316.847	30.008
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri Social security premiums payable	302.884	285.643
	619.731	**315.651**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

Short-term provisions for employee benefits

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar Short-term provisions for employee benefits	**2018**	**2017**
Kullanılmayan izin karşılığı Provision for unused vacation	938.073	881.810
	938.073	**881.810**

Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu:

The movement for provisions is as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu: The movement for provisions is as follows:	**2018**	**2017**
1 Ocak itibarıyla As of 1 January	881.810	926.961
Dönem gideri Period Charge	56.263	994
Bağlı ortaklık satış etkisi Subsidiary sales effect	-	-46.145
31 Aralık itibarıyla As of 31 December	**938.073**	**881.810**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı:

Grup, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 5.434,42 TL (31 Aralık 2017: 4.732,48 TL) tavanına tabidir.

Long-term provisions for employee benefits

Provisions for Severance Indemnity:

Under Turkish Labor Law, the Group is required to pay termination benefits to each employee who has completed certain years of service and whose employment is terminated without due cause, is called up for military service, dies or retires after completing 25 years of service and reaches the retirement age (58 for women and 60 for men).

The amount payable consists of one month's salary limited to a maximum of TL 5.434,42 (December 31, 2017: TL 4.732,48 TL) for each period of service at December 31, 2018.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %9,5 enflasyon ve %15 iskonto oranı varsayımlarına göre %5,02 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2017: %4,72 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranıda dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan 6.017,60 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2018: 5.001,76 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

- İskonto oranının %1 yüksek (düşük) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 306.294 TL daha az (fazla) olacaktır.
- Diğer varsayımlar aynı bırakılarak, işten kendi isteği ile ayrılma olasılığı %1 daha düşük (yüksek) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 83.469 TL daha fazla (az) olacaktır.

Retirement pay liability is not subject to any kind of funding legally. Provision for retirement pay liability is calculated by estimating the present value of probable liability amount arising due to retirement of employees. TAS 19 Employee Benefits stipulates the development of company's liabilities by using actuarial valuation methods under defined benefit plans. In this direction, actuarial assumptions used in calculation of total liabilities are described as follows:

The principal assumption is that the maximum liability for each year of service will increase parallel with inflation. Thus, the discount rate applied represents the expected real rate after adjusting for the anticipated effects of future inflation. Consequently, in the accompanying financial statements as at December 31,2018, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Company arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated with the assumption of an annual inflation rate of 9,5% and a discount rate of 15%, resulting in a real discount rate of approximately 5,02 % (December 31, 2017: discount rate of approximately 4,72%). Estimated amount of retirement pay not paid due to voluntary leaves and retained in the Company is also taken into consideration. Ceiling for retirement pay is revised semi-annually. Ceiling amount of TL 6.017,60 (January 1, 2018: TL 5.001,76) which is in effect since January 1, 2019 is used in the calculation of Group's provision for retirement pay liability.

The principal assumptions used in the calculation of retirement pay liability are discount rate and anticipated turnover rate

- If the discount rate had been 1% lower/(higher) while all other variables were held constant, provision for employee termination benefits would increase/(decrease) by TL 306.294
- If the anticipated turnover rate had been 1% higher/(lower) provision for employee termination benefits would decrease/(increase) by TL 83.469

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	**1 Ocak- 31 Aralık** 1 January - 31 December
	2018	**2017**
1 Ocak itibariyle karşılık January 1	2.672.254	3.624.071
Hizmet maliyeti Service cost	291.334	360.164
Faiz maliyeti Interest cost	292.020	361.251
Aktüeryal kayıp / kazanç Actuarial gain / loss	348.535	165.881
Ödenen kıdem tazminatları Termination benefits paid	-519.657	-1.512.624
Bağlı ortaklık satış etkisi Disposal of subsidiary effect	-	-326.489
31 Aralık itibariyle karşılık December 31	**3.084.486**	**2.672.254**

18. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 0,01 TL kayıtlı nominal bedeldeki 17.104.230.000 (31 Aralık 2017: 17.104.230.000) adet hisseden oluşmaktadır. Bunlardan 9.729.720.000 adedi nama yazılı (A) grubu hisselerdir. (B) grubu hisselerin 2.567.565.000 adedi halka açık olup; hamiline, 4.806.945.000 adedi halka açık olmayan nama yazılı hisselerdir. Söz konusu sermayenin tamamı ödenmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

18. SHARE CAPITAL, RESERVES AND OTHER EQUITY ITEMS

The Company is not subject to registered capital system. The approved and issued capital of the Company consists of 17.104.230.000 shares (December 31, 2017: 17.104.230.000) with TL 0,01 nominal price each. The amount of 9.729.720.000 are nominative group (A) shares, 2.567.565.000 shares are publicly traded group (B) shares and bearer 4.806.945.000 shares to the bearer are non-public registered shares. The mentioned capital is fully paid.

The composition of the Company's paid-in share capital as of December 31, 2018 and December 31, 2017 is as follows:

		31 Aralık 31 December		31 Aralık 31 December
Ortaklar Shareholders	%	**2018**	%	**2017**
Aydıner İnşaat A.Ş.	84,98	145.347.710	84,98	145.347.710
Halka açık kısım Public quotation	15,01	25.675.650	15,01	25.675.650
Diğer Other	<1	18.940	<1	18.940
Nominal sermaye Subscribed capital		**171.042.300**		**171.042.300**

Şirket'in faaliyetleri, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, 5 (beş) adedi (A) grubu hissedarlar arasından olmak üzere, Genel Kurul tarafından seçilen en az 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. (A) grubu hissedarların Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında 1 hisse karşılığı 15 oy hakkı bulunmaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karları

Türk Ticaret Kanunu'na göre genel kanuni yedek akçe, Grup'un ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Diğer kanuni yedek akçe, pay sahiplerine yüzde beş oranında kar payı ödendikten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 71.893.619 TL'dir (31 Aralık 2017: 71.893.619 TL).

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

31 Aralık 2018 itibarıyla, Şirket'in yasal kayıtlarında 33.188.072 TL tutarında net dönem karı bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 63.958.695 TL).

The operations of the Company are managed by the Board of Directors with at least 7 (seven) members that consist 5 (five) A type shareholders determined in the General Assembly in accordance with the Turkish Commercial Code. Each (A) type shareholders have 15 voting rights in Ordinary and Extraordinary General Assemblies.

Restricted profit reserves and retained earnings

The legal reserves consist of first and second legal reserves, appropriated in accordance with the Turkish Commercial Code. The first legal reserve is appropriated out of historical statutory profits at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the historical paid-in share capital. The second legal reserve is appropriated after the first legal reserve and dividends, at the rate of 10% per annum of all cash dividend distributions. As of December 31, 2018, the amount of restricted profit reserves is TL 71.893.619 (December 31, 2017: TL 71.893.619).

Resources Available for Profit Distribution

As of December 31, 2018, there is net profit amounting TL 33.188.072 in the statutory records of the Company (December 31, 2017: TL 63.958.695).

19. ANAORTAKLIĞA AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

19. ANALYSIS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME ITEMS ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF PARENT

Yabancı Para Çevrim Farkları Currency Translation Differences	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Dönem başı bakiyesi Balance at the beginning of period	113.243.708	43.830.884
Yabancı Para Çevrim Farkları Currency translation differences	165.800.626	69.412.824
Dönem sonu bakiyesi Balance at the end of period	**279.044.334**	**113.243.708**

Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları) Remeasurement of defined benefit plans income/(losses)	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Dönem başı bakiyesi Balance at the beginning of period	-858.333	-664.496
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları) Remeasurement income/(losses) from defined benefit plans	-288.715	-230.365
İştirak satış etkisi Subsidiary sales effect	-	36.528
Dönem sonu bakiyesi Balance at the end of period	**-1.147.048**	**-858.333**

Maddi duran varlık yeniden değerleme fonu Property, plant and equipment revaluation fund	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Dönem başı bakiyesi Balance at the beginning of period	40.431.627	-
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları Property, plant and equipment revaluation increase	-	40.431.627
Dönem sonu bakiyesi Balance at the end of period	**40.431.627**	**40.431.627**

20. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

20. REVENUE AND COST OF SALES

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December 2018	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December 217
Elektrik satış gelirleri Electricity sales	754.307.099	457.093.646
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri Interest income from service concession arrangements	23.884.778	19.307.140
Hasılat Revenue	**778.191.877**	**476.400.786**
Satışların maliyeti Cost of sales	-607.987.680	-386.305.219
Brüt Kar Gross Profit	**170.204.197**	**90.095.567**

Not 2.5'te açıklanan Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları'na ilişkin olarak yıl içerisinde EÜAŞ'a faturalanan 13.550.759 TL (2017: 8.938.962 TL) tutarındaki kısmı gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilmiştir.

During the year, TL 13.550.759 (2017: TL 8.938.962) of invoices issued to EÜAŞ related to the Service Concession Arrangements, which is stated in Note 2.5, have been deducted from Service Concession Receivables.

21. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

21. EXPENSES BY NATURE

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December 2018	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December 2017
Elektrik maliyeti (**) Cost of electricity (**)	461.268.676	291.196.741
Amortisman ve itfa giderleri Depreciation and amortization expenses	64.635.203	30.739.912
Sistem kullanım ve kapasite bedeli (***) System usage and capacity fee (***)	38.180.693	26.104.859
Santral teknik danışmanlık ve bakım onarım Plant technical assistance and maintenance	24.574.844	10.753.208
Personel Gideri(*) Personnel expenses(*)	23.089.314	19.433.180
Müşavirlik Giderleri Consultancy fees	2.904.768	2.535.119
Sigorta giderleri Insurance expenses	3.688.816	1.462.105
Ofis giderleri Office expenses	1.268.502	1.265.015
Vergi resim ve harçlar Taxes and duties	1.085.102	735.528
Hidrolik katkı payı Hydraulic contribution	1.005.579	621.728
Ulaşım giderleri Transportation expenses	813.753	737.768
Oda ve aidat giderleri Dues deduction	281.900	230.327
Doğalgaz maliyeti Cost of natural gas	-	8.254.455
Diğer Other	4.562.959	3.783.284
	627.360.109	**397.853.229**

(*) Personel giderlerinin 12.848.244 TL (31 Aralık 2017: 13.307.458 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 10.241.070 TL (31 Aralık 2017: 6.125.722) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(**) Ayen Enerji'nin, Ayen Elektrik'in ve yurt dışında elektrik ticareti yapan şirketlerin EPİAŞ'tan ve grup şirketleri dışındaki tedarikçilerden alıp müşterilere sattığı elektrik bedelinden oluşmaktadır.

(***) Grup, TEİAŞve Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("EDAŞ") tarafından düzenlenerek Grup'a gönderilen iletim hizmet bedeli faturalarını aynı tutarlar ile EÜAŞ'a ve elektrik dağıtım sistem kullanım bedellerini de diğer müşterilerine fatura etmek suretiyle yansıtmaktadır. EÜAŞ ve diğer müşterilerine yansıtılabilen tutarlar ilişikteki konsolide finansal tablolarda satışlarla netleştirilerek gösterilmiştir, ancak yansıtılamayan ve Grup tarafından TEİAŞ'a ödenen tutarlar satışların maliyetine yansıtılmıştır.

(*) Personnel expenses of TL 12.848.244 (December 31, 2017: TL 13.307.458) has been charged in cost of sales; TL 10.241.070 (December 31, 2017: TL 6.125.722) has been charged in general administrative expenses.

(**) Consists of the cost of electricity that Ayen Enerji, Ayen Elektrik and trading companies which locate abroad purchased from suppliers other than EPİAŞ and Group Companies.

(***) TEİAŞ and Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("EDAŞ") charges system usage fees to the Group and the Group reflects the same amount to EÜAŞ and to other customers. The amounts that could be reflected to the customers and EÜAŞ are netted off in the accompanying consolidated financial statements, however, the amounts that could not be reflected and paid by the Group are accounted for as cost of sales.

22. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

22. OTHER INCOME AND EXPENSES FROM OPERATING ACTIVITIES

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

The details of other income from operating activities for the years ended December 31, 2018 and 2017 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	**1 Ocak- 31 Aralık** 1 January - 31 December
	2018	**2017**
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri Foreign exchange gain arising from operating activities	10.845.315	11.335.079
Fesih tazminat bedelleri Compensation income from contract termination	3.225.567	-
Ticari borçların reeskont gelirleri Discount income of trade payables	1.679.040	1.018.037
Akbük RES kanat hasar tazmin bedeli (*) Akbük WPP wing damage fee (*)	1.558.856	-
İletim hattı gelirleri Transmission line income	1.426.819	-
Konusu kalmayan karşılıklar (Not 5) Terminated provisions (Note 5)	333.087	-
Diğer Other	2.984.998	1.346.947
	22.053.682	**13.700.063**

(*) Akbük RES'in rüzgar türbininin kanadında meydana gelen hasar sonucunda sigortadan alınan hasar tazminine ilişkin gelirdir.

(*) Income received from insurance arising from the loss settlement amount due to the damage occurred at the wing of Akbük WPP wind turbine.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

The details of other expenses from operating activities for the years ended December 31, 2018 and 2017 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	**1 Ocak- 31 Aralık** 1 January - 31 December
	2018	**2017**
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri Foreign exchange losses arising from operating activities	-9.815.318	-16.436.506
Alacak reeskont faiz gideri Discount expenses of receivables	-4.855.010	-
Fizibilite giderleri Feasibility expenses	-2.807.700	-
Fesih tazminat giderleri Compensation expenses from contract termination	-3.125.157	-
Kızılcahamam orman giderleri (*) Kızılcahamam forest expense (*)	-97.569	-131.612
Şüpheli alacaklar karşılık giderleri Provision for doubtful receivables	-73.493	-813.706
Diğer Other	-1.759.191	-3.225.109
	-22.533.438	**-20.606.933**

*) 1.505 dekarlık Kızılcahamam Ormanı'nın ıslahı ve ağaçlandırılması ile ilgili harcamalardan oluşmaktadır. Bu orman, Şirket'e Kızılcahamam Orman İşletme Müdürlüğü ile imzalanan sözleşme sonucunda 2046 yılına kadar ağaçlandırma çalışmaları, tesisi ve benzeri işler için tahsis edilmiştir.

*) Comprises the forestation and improvement expenses of the 1.505 decares of Kızılcahamam forest. This forest has been allocated to the Group for forestation works by the Kızılcahamam Forest Business Directorate until 2046.

23. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/ (GİDERLER), NET

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

23. INCOME / (EXPENSES) FROM INVESTING ACTIVITIES, NET

The details of other income from investing activities for the years ended December 31, 2018 and 2017 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	**1 Ocak- 31 Aralık** 1 January - 31 December
	2018	**2017**
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin kur farkı gelirleri Foreign exchange gains from concession agreements	49.993.991	8.996.873
Sat ve geri kirala işleminden gelirler Revenue from sale and lease back operation	7.194.207	-
Sabit kıymet satış karı Gain on sales of fixed asset	8.349	49.427
Sabit kıymet satış zararı (Not 1) Loss on sales of fixed asset (Note 1)	-5.752.833	-
Bağlı ortaklık satış karı (Not 28) Gain on disposal of subsidiary (Note 28)	-	81.897.622
	51.443.714	**90.943.922**

24. FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ), NET

24. FINANCIAL INCOME / (EXPENSES), NET

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	**1 Ocak- 31 Aralık** 1 January - 31 December
	2018	**2017**
Banka kredi faizleri Bank loan interests	-123.036.195	-51.989.584
Net kur farkı (giderleri)/gelirleri Net foreign exchange (loss)/ income	-88.620.713	-71.353.259
Tahvil faizleri Bond interests	-9.423.464	-7.975.817
Ertelenmiş finansman itfa payları Deferred finance expenses	-2.213.269	-2.211.748
Faiz gelirleri Interest income	3.562.926	5.453.278
Diğer finansman giderleri Other finance expenses	-4.250.174	-3.554.424
	-223.980.889	**-131.631.554**

25. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

25. INCOME TAXES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
Cari yıl vergi yükümlülüğü Current tax liability	**2018**	**2017**
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı Current tax liability provision	-15.953.860	255.143
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar Less: Prepaid taxes and funds	9.088.679	-
	-6.865.181	**255.143**

Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri Tax expense in profit or loss statement	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır Income tax expense consists of the following	**2018**	**2017**
Cari vergi gideri Current tax expense	-15.953.860	-255.143
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri Deferred tax expense/ income	-11.438.104	5.719.654
Toplam vergi gideri / geliri Total tax expense / income	**-27.391.964**	**5.464.511**

Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi Tax recognized directly in equity	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
Ertelenmiş vergi Deferred Tax	**2018**	**2017**
Doğrudan özkaynaklara kaydedilen Recorded directly to equity		
Aktüeryal gelir veya gider Actuarial gain or loss	59.820	-64.484
Maddi duran varlık yeniden değerleme Revaluation fund of tangible fixed assets	-	-3.201.589
Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen toplam ertelenmiş vergi Total deferred tax recognized directly in equity	**59.820**	**-3.266.073**

Diğer kapsamlı gelire ait vergi etkileri aşağıdaki gibidir:

Tax effect related to the components of other comprehensive income is as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December		
	2018		
	Vergi öncesi tutar Amount before tax	Vergi gideri / geliri Tax expense / income	Vergi sonrası tutar Amount after tax
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar Actuarial gains and losses on defined benefit plans	-348.535	59.820	-288.715
	-348.535	**59.820**	**-288.715**

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December		
	2017		
	Vergi öncesi tutar Amount before tax	Vergi gideri / geliri Tax expense / income	Vergi sonrası tutar Amount after tax
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar Actuarial gains and losses on defined benefit plans	-165.881	-64.484	-230.365
	-165.881	**-64.484**	**-230.365**

Kurumlar Vergisi

Grup ve Grup'un Türkiye'deki bağlı ortaklıkları Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Arnavutluk'ta kayıtlı olan Ayen AS ve Ayen Trading ise Arnavutluk'ta geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Buna ek olarak Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan sırasıyla Slovenya ve Sırbistan'da geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2018 yılında uygulanan efektif vergi oranı %22'dir (2017: %20).

28 Kasım 2017 tarihinde kabul edilen 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair" kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi kanununun 32. Maddesinin birinci fıkrasında belirtilen %20 vergi oranı 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanır hükmü geçici madde ile eklenmiştir. Ayrıca, aynı "Torba Yasa" ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi kanununun 5. Maddesinin birinci fıkrasının e bendinde belirtilen "Kurumların, en az iki tam

Corporate Tax

The Company and its subsidiaries in Turkey is subject to Turkish corporate taxes. Ayen AS and Ayen Trading, recorded in Albania, is subject to tax legislation in Albania. Ayen Slovenia and Ayen Serbia, recorded in Slovenia and Serbia, are subject to tax legislations in Slovenia and Serbia respectively. Provision is made in the accompanying financial statements for the estimated charge based on the Group's results for the years and periods. Turkish tax legislation does not permit a parent company and its subsidiary to file a consolidated tax return. Therefore, provisions for taxes, as reflected in the accompanying consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis.

Corporate tax is applied on taxable corporate income, which is calculated from the statutory accounting profit by adding back non-deductible expenses and deducting exempt income, non-taxable income and other incentives (previous years losses, if any, and investment incentives utilized, if preferred).

The effective tax rate in 2018 is 22% (2017: 20%).

In accordance with the regulation numbered 7061, published in Official Gazette on November 27, 2017, tax rate of 20% that stated in the first paragraph of Article 32 of the Law on Corporations Tax No 5520 has been added temporarily as 22 % for corporate income related to 2018, 2019 and 2020 taxation periods. Also with the same regulation and stated in 5520 numbered Law No, 5, 75% of exemption from corporate tax rate the profits arising from the sale of real estates (immovables) which is in assets for at least two full years has been changed to 50%.

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. Advance corporate income tax rate applied in 2018 is 22%. (2017:

yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançların vergiden istisna edilecek %75'lik kısmı %50 olarak değişmiştir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2018 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %22'dir (2017: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım İndirimi Uygulaması

1 Ağustos 2010 Tarihli ve 27659 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6009 sayılı Kanun'un 5. maddesi ile Anayasa Mahkemesinin 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2009/144 sayılı Kararı ile iptal edilen 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 69. maddesindeki "sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait" ibaresi yeniden düzenlenmiştir. Yeni düzenleme ile kazancın yetersiz olması nedeniyle indirilemeyen ve sonraki dönemlere devreden yatırım indirimi istisnasından yıl sınırlaması olmaksızın yararlanılmaya devam edilmesi sağlanmakta, ancak, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın ise ilgili yıl kazanç tutarının %25'ini aşmaması öngörülmektedir. Yine yapılan değişiklikle, yatırım indirimden yararlanacak olanların kurumlar vergisi oranının %30 değil yürürlükteki oran (%20) olması esası benimsenmiştir.

6009 Sayılı Kanun'la geçici 69. madde'ye eklenen % 25 lik sınırla ilgili "Şu kadar ki, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz." hükmü, Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle 18 Şubat 2012 tarihli ve 28208 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Anayasa Mahkemesi'nin 9 Şubat 2012 tarihli ve E: 2010/93, K: 2012/9 (Yürürlüğü Durdurma) sayılı Kararı ile iptal edilmiştir.

20%). Losses can be carried forward for offset against future taxable income for up to 5 years. However, losses cannot be carried back for offset against profits from previous periods.

Furthermore, there is no procedure for a final and definitive agreement on tax assessments. Companies file their tax returns between 1-25 April following the close of the accounting year to which they relate. Tax authorities may, however, examine such returns and the underlying accounting records and may revise assessments within five years.

Income Witholding Tax

In addition to corporate taxes, companies should also calculate income withholding taxes and funds surcharge on any dividends distributed, except for companies receiving dividends who are Turkish residents and Turkish branches of foreign companies. Income withholding tax applied in between 24 April 2003 – 22 July 2006 is 10% and commencing from 22 July 2006, this rate has been changed to 15% upon the Council of Minister's' Resolution No: 2006/10731. Undistributed dividends incorporated in share capital are not subject to income withholding tax.

Withholding tax at the rate of 19,8% is still applied to investment allowances relating to investment incentive certificates obtained prior to 24 April 2003. Subsequent to this date, the investments without investment incentive certificates do not qualify for tax allowance.

Investment Incentives

The revoked phrase "only attributable to 2006, 2007 and 2008" stated in Provisional Article 69 of Income Tax Law No:193 with the effect of Article 5 of Law No:6009 after having published in the Official Gazette No: 27659 as at 1 August 2010 and the Constitutional Court's issued resolution no: 2009/144 published in the Official Gazette as at 8 January 2010 has been revised. The revised regulation allows companies to continue to benefit from the exception of undeductible and carryforward investment incentive due to insufficient earnings irrespective of having any time constraints. However, deductible amount for investment incentive exception used in the determination of tax base cannot exceed 25% of the related period's income. In addition, companies that opt to use the investment incentive exemption are allowed to apply 20% of income tax, instead of 30% under the related revised regulation.

The additional paragraph to Provisional Article 69 included in accordance with Law No:6009, which is related to the 25% threshold and requires the incentive amount that will be subject to investment incentive exemption in determining tax base cannot exceed 25% of the respective income, has been revoked based on the ground that it is contrary to the Constitution upon the Constitutional Court's resolution No: E. 2010/93 K. 2012/20 ("stay

Anayasa Mahkemesi'nin konuya ilişkin gerekçeli kararı 26 Temmuz 2013 tarihli ve 28719 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

of execution") issued on 9 February 2012 and published in the Official Gazette No: 28208 on 18 February 2012. The related Constitutional Court's decision was published in the official Gazette No: 28719 as at 26 July 2013.

Ertelenmiş Vergi:

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda ekli konsolide finansal tablolarda konsolide edilen işletmelere ait ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri de netleştirilmeden ayrı olarak gösterilmiştir.

Deferred tax:

The Group recognizes deferred tax assets and liabilities based upon the temporary differences between financial statements as reported in accordance with Turkish Financial Reporting Standards and its tax base of statutory financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expense items in different periods for Turkish Financial Reporting Standards and statutory tax purposes.

Turkish Tax Legislation does not permit a parent company, its subsidiaries and joint ventures to file a consolidated tax return, therefore, tax liabilities, as reflected in these consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis. In this respect deferred tax assets and liabilities of consolidated entities in the accompanying consolidated financial statements are not offset.

	Geçici Farklar Temporary differences		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri) Deferred tax assets /(liabilities)	
Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri): Deferred tax assests/ (liabilities):	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**	**31 Aralık** 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar Property, plant and equipment and intangible assets	117.660.929	104.567.526	26.257.835	20.913.505
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları Property, plant and equipment revaluation increase	-32.015.886	-32.015.886	-3.201.589	-3.201.589
Yatırım indirimleri Investment incentives	6.963.160	6.283.610	1.392.632	1.256.722
İndirilebilir geçmiş yıl zararları Carry forward tax losses	44.114.363	73.380.204	8.886.690	14.937.253
Kıdem tazminatı karşılıkları Provision for employment termination benefits	2.999.665	2.520.049	659.927	554.411
Hizmet imtiyaz alacakları Due from service concession arrangements	-119.075.638	-50.688.599	-23.815.128	-10.137.720
Diğer Other	3.775.694	-10.027.832	814.403	-2.013.956
	24.422.287	**94.019.072**	**10.994.770**	**22.308.626**

Grup, ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değerini azaltmaktadır. Grup, Ayen Enerji'nin 149.371.684 TL (31 Aralık 2017: 165.451.022 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden, Ayen Ostim'in 32.159.098 TL (31 Aralık 2017: 26.703.852 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden, Ayen Elektrik'in 5.871.385 TL (31 Aralık 2017: 11.767.201 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararları üzerinden, Araklı Enerji'nin 197.978 TL tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden ve Ayel Elektrik'in 3.660.440 TL tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden toplam 40.085.011 TL (31 Aralık 2017: 44.191.652 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmemiştir.

The Group reduces the carrying amount of a deferred tax asset to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow the benefit of part or all that deferred income tax asset to be utilized. The Group has deductible financial expenses. Accordingly, the Group recognised deferred tax assets amounting to TL 40.085.011 (December 31, 2017: 44.191.652) for the carry forward tax losses of Ayen Enerji amounting to TL 149.371.684 (December 31, 2017: 165.451.022 TL), that of Ayen Ostim amounting to TL 32.159.098 (December 31, 2017: 26.703.852 TL), that of Ayen Elektrik amounting to TL 5.871.385 (December 31, 2017: TL 11.767.201), that of Araklı Enerji amounting to TL 197.978 and that of Ayel Elektrik amounting to TL 3.660.440.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2018 and December 31, 2017, the expiration dates of prior years' losses, which deferred tax asset have not been accounted for, are as follows:

	31 Aralık 31 December 2018	**31 Aralık** 31 December 2017
2018	-	42.182.203
2019	32.449.426	32.207.019
2020	59.195.285	59.260.883
2021	37.608.603	22.934.481
2022	40.011.707	52.985.446
2023	21.995.564	-
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi December 31	**191.260.585**	**209.570.032**

Grup, Ayen Enerji'nin 44.114.363 TL (31 Aralık 2017: 73.380.204 TL) tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 8.886.690 TL (31 Aralık 2017: 14.937.253 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmiştir.

The Group recognized TL 8.886.690 (December 31, 2017: TL 14.937.253) of deferred tax asset over Ayen Enerji's carry forward tax losses amounting to TL 44.114.363 (December 31, 2017: TL 73.380.204).

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan ve kaydedilen geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2018 and December 31, 2017, the expiration dates of prior years' losses, which deferred tax asset have been accounted for, are as follows:

	31 Aralık 31 December 2018	**31 Aralık** 31 December 2017
2019	-	5.818.412
2020	3.190.877	7.242.221
2021	8.074.921	24.760.436
2022	11.483.379	35.559.135
2023	21.365.186	-
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi December 31	**44.114.363**	**73.380.204**

Ertelenmiş vergi varlığının yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

Movements in deferred income taxes can be analysed as follows:

	31 Aralık 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2017**
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi January 1	22.308.626	21.275.003
Cari dönem ertelenen vergi (gideri)/geliri Current year deferred taxation expense	-11.438.104	5.719.654
Özkaynaklar altında kaydedilen ertelenmiş vergi gideri Deferred tax credit recorded under equity	59.820	-3.266.073
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları etkisi - Property, plant and equipment revaluation increase effect	-	-3.201.589
- Aktüeryal kayıp/kazanç etkisi - Actuarial loss / gain effect	59.820	-64.484
Muhasebe politikasında değişiklik etkisi (Not 2.2) Impact of accounting policy change (Note 2.2)	64.428	-
Bağlı ortaklık satışı etkisi Disposal of subsidiary effect	-	-1.419.958
31 Aralık itibariyle kapanış bakiyesi December 31	**10.994.770**	**22.308.626**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

The reconciliation of current year tax charge calculated over current period tax charge and profit before tax disclosed in the consolidated statement of profit or loss for the period ended December 31, 2018 and 2017 is stated below:

	31 Aralık 31 December **2018**	**31 Aralık** 31 December **2016**
Kar veya zarar tablosundaki vergi öncesi kar/(zarar) Profit / (loss) before tax on profit or loss statement	-22.185.163	30.953.055
Gelir vergisi oranı %20 (2016: %20) Effective tax rate 20% (2016: 20%)	4.880.735	-6.190.611
Vergi etkisi Effect of tax		
indirimler discounts	101.230	11.367.620
kanunen kabul edilmeyen giderler disallowable expenses	-16.313.798	-308.946
yatırım teşvik etkisi investment incentive effect	742.425	6.853.993
kullanılamayacak mali zararın ertelenmiş vergi etkisi deferred tax effect of prior year's losses which are expired	-11.363.371	-7.080.328
stoppage tax expense deferred tax effect of prior year's losses which are expired	-1.631.331	-
prior period tax expense deferred tax effect of prior year's losses which are expired	-6.785.453	-
different tax rate effect deferred tax effect of prior year's losses which are expired	2.515.808	328.101
diğer other	461.791	494.682
Gelir tablosundaki vergi geliri / (gideri) Tax expense on profit or loss statement	**-27.391.964**	**5.464.511**

26. PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

26. EARNINGS PER SHARE

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December 2018	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December 2017
Ana ortaklığa ait dönem karı / (zararı) Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the Parent	-49.669.939	35.085.883
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı Average number of outstanding shares	17.104.230.000	17.104.230.000
Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kar / (zarar) (TL) Earnings/ (loss) per basic, 1.000 shares (TL)	-2,90	2,05

27. DURDURULAN FAALİYETLER

29 Aralık 2017 tarihinde Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait hisselerin %69.87'si Samsun Makina Sanayi A.Ş.'ye satılmıştır. Aksu›nun 31 Aralık 2017 itibarıyla oluşan net kar/zararından Grup'a düşen pay durdurulan faaliyetler altında muhasebeleştirilmiştir.

27. DISCONTINUED OPERATIONS

Ayen Enerji has sold 69,87% shares of Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. to Samsun Makina Sanayi A.Ş. on December 29, 2017. As of December 31, 2017, the Group's share from net profit / loss of Aksu has been recognized under discontinued operations.

	1 Ocak - 31 Aralık January 1 – December 31 2017
Satış Gelirleri Revenue	37.265.602
Satışların Maliyeti (-) Cost of Sales (-)	-16.999.071
BRÜT KAR GROSS PROFIT	**20.266.531**
Genel Yönetim Giderleri (-) General and Administrative Expenses (-)	-454.280
Diğer Faaliyet Gelirleri Other Income from Operating Activities	325.675
Diğer Faaliyet Giderleri (-) Other Expense from Operating Activities (-)	-599.128
FAALİYET KARI OPERATING PROFIT	**19.538.798**
Finansal gelirler Financial Income	6.137.252
Finansal giderler (-) Financial Expense (-)	-26.513.688
VERGİ ÖNCESİ ZARAR LOSS BEFORE TAX	**-837.638**
VERGİ GELİRİ TAX INCOME	**155.473**
Dönem vergi gideri Current tax expense	-1.503.994
Ertelenmiş vergi geliri Deferred tax income	1.659.467
DÖNEM ZARARI LOSS FOR THE YEAR	**-682.165**

28. BAĞLI ORTAKLIK SATIŞI

29 Aralık 2017 tarihinde Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait hisselerin %69,87'si Samsun Makina Sanayi A.Ş.'ye satılmıştır. Hisse alım-satım sözleşmesine göre, satış fiyatı Aksu Temiz Enerji'nin 31 Aralık 2017 tarihli TFRS'ye göre düzeltilmiş finansal durum tablosuna dayanılarak hesaplanmıştır.

28. DISPOSAL OF SUBSIDIARY

Ayen Enerji has disposed of 69,87% of shares of Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. to Samsun Makina Sanayi A.Ş. on December 29, 2017. According to share purchase-sales agreement, sales price of Aksu Temiz Enerji has been determined based on financial statements dated December 31, 2017 which is prepared in accordance with TFRS

Kontrol gücünün kaybedildiği varlık ve yükümlülüklerin analizi Analysis of asset and liabilities over which control was lost	31 Aralık 2017
Varlıklar Assets	213.050.193
Yükümlülükler Liabilities	-170.424.892
Net varlıklar Net assets	42.625.301
Satış yüzdesi Percentage of disposal	% 69,87
Elden çıkarılan net varlıklar Net assets disposed of	29.782.298

	31 Aralık 2017
Satış tarihi itibariyle toplam net varlıklar Total net assets as of disposal date	42.625.301
Satış yüzdesi Percentage of disposal	% 69,87
Elden çıkarılan net varlıklar Net assets disposed of	29.782.298
Bağlı ortaklığın satışı sonucu oluşan kar Gain on disposal of subsidiary	
Alınan net bedel Consideration received	111.679.920
Satılan net varlıklar Net assets disposed of	-29.782.298
Satışan elde edilen kazanç (Not 20) Gain on disposal of subsidiary (Note 20)	**81.897.622**

Satış sonucu oluşan kar Not 23'de "Yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler" altında bağlı ortaklık satış karı olarak muhasebeleştirilmiştir.

The gain on disposal is included in gain on disposal of subsidiary under Note 23, "Income and expenses from investing activities".

Nakit ve nakit benzeri olarak elde edilen bedel Cash and cash equivalents	111.679.920
Eksi: Vazgeçilen borç Less: Abandoned debt	-37.711.022
Eksi: Alacak kaydedilen tutar Less: Amount recognized as receivable	-1.451.463
Eksi: Elden çıkarılan nakit ve nakit benzerleri Less: Cash and cash equivalent balances disposed of	-91.732
	72.425.703

Durdurulan faaliyetlerden net nakit akışları: Net cash flows from discontinued operations:	**31 Aralık** December 31 2017
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları Cash flows from operations	-6.807.149
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları Cash flows from investment activities	422.650
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları Cash flows from financing activities	6.439.971
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış Net increase in cash and cash equivalents	**55.472**

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak ve yedekler kalemlerinden oluşmaktadır.

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

Grup, endüstrideki diğer firmalarla tutarlı olmak üzere sermayeyi kaldıraç oranına göre inceler. Söz konusu rasyo net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam finansal borçlardan nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle elde edilir. Toplam sermaye, bilançodaki "öz kaynak" kalemi ile net borcun toplanması ile hesaplanır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

29. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS

a) Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that entities in the Group will be able to continue as a going concern while maximizing the return to stakeholders through the optimization of the debt and equity balance.

The capital structure of the Group consists of debt, cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings.

The management of the Group considers the cost of capital and the risks associated with each class of capital. The management of the Group aims to balance its overall capital structure through the payment of dividends, new share issues and the issue of new debt or the redemption of existing debt.

The Group controls its capital using the net debt/total capital ratio. This ratio is calculated as net debt divided by the total capital amount. Net debt is calculated as total liability amount less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as shareholders' equity plus the net debt amount as presented in the balance sheet.

As of December 31, 2018 and 2017 net debt / total capital ratio is as follows:

	2017	**2017**
	TL	**TL**
Toplam Finansal Borç Total Financial Debt	1.839.581.605	1.510.432.073
Eksi:Nakit ve nakit benzerleri Less: Cash and cash equivalents	-121.209.720	-254.490.339
Net Borç Net Debt	1.718.371.885	1.255.941.734
Ana ortaklığa ait özkaynak Equity Attributable to Owners of the Parent	479.652.307	368.719.959
Net borç / özkaynak Net Debt / Capital	**3,58**	**3,41**

b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

b) Financial Risk Factors

The risks of the Group, resulted from operations, include market risk, credit risk and liquidity risk. The Group's risk management program generally seeks to minimize the effects of uncertainty in financial market on financial performance of the Group.

b.1) Kredi riski yönetimi

b.1) Credit risk management

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri Credit risk of financial instruments	**Alacaklar** Receivables					
	Ticari Alacaklar Trade Receivables		**Diğer Alacaklar** Other Receivables			
31 Aralık 31 December 2018	**İlişkili Taraf** Related Party	**Diğer Taraf** Third Party	**İlişkili Taraf** Related Party	**Diğer Taraf** Third Party	**Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar** Due From Service Concession Arrangements	**Bankalardaki Mevduat** Bank Deposits
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	9.513.188	64.020.571	59.033.053	5.602.332	166.506.599	120.711.372
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı (**) The part of maximum risk under guarantee with collateral etc. (**)	-	17.207.528	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	9.513.188	64.020.571	59.033.053	5.602.332	166.506.599	120.711.372
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri C. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş(brüt defter değeri) Past due (gross book value)	-	2.042.354	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-) Impairment (-)	-	-2.042.354	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)						

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

(*) The factors that increase the credit reliability, such as guarantee received are not considered in the determination of the balance.
(**) Guarantees consists of guarantee letters, guarantee notes and mortgages obtained from the customers.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri Credit risk of financial instruments	**Alacaklar** Receivables					
	Ticari Alacaklar Trade Receivables		**Diğer Alacaklar** Other Receivables			
31 Aralık 31 December 2017	**İlişkili Taraf** Related Party	**Diğer Taraf** Third Party	**İlişkili Taraf** Related Party	**Diğer Taraf** Third Party	**Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar** Due From Service Concession Arrangements	**Bankalardaki Mevduat** Bank Deposits
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	6.787.821	43.319.155	43.442.084	4.765.305	137.371.555	254.085.871
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı (**) The part of maximum risk under guarantee with collateral etc. (**)	-	18.806.902	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	6.787.821	43.319.155	43.442.084	4.765.305	137.371.555	254.085.871
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş(brüt defter değeri) Past due (gross book value)	-	1.902.822	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-) Impairment (-)	-	-1.902.822	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*) Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)						

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır

(*) The factors that increase the credit reliability, such as guarantee received are not considered in the determination of the balance.
(**) Guarantees consists of guarantee letters, guarantee notes and mortgages obtained from the customers.

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Risk kontrolü müşterinin finansal pozisyonunu, geçmiş tecrübelerini ve diğer faktörleri dikkate alarak müşterinin kredi kalitesini değerlendirir. Grup'un, hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının tamamı ve ticari alacaklarının 5.282.387 TL (2017: 12.174.991 TL) tutarındaki kısmı EÜAŞ'tan, 4.937.924 TL (2017: 6.105.603 TL)tutarındaki kısmı ise EPİAŞ'tan olan alacaklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 itibarıyla Grup'un TEİAŞ'tan alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: 462.482 TL). EÜAŞ, elektrik piyasasında kamunun

Credit risk arises from cash and cash equivalents and deposits with banks, as well as credit exposures to customers, including outstanding receivables and committed transactions. The Group assesses the credit quality of the customers by assessing the financial position of the customers, past experiences and other factors as a part of its credit risk management programme. All of the concession arrangement receivables amounting to TL 5.282.387 (2017: TL 12.174.991) of trade receivables are composed of the receivables from EÜAŞ and amounting to TL 4.937.924 (2017: TL 6.105.603) from EPİAŞ. As of December 31, 2018, the Group has no receivables from TEİAŞ (December 31, ticaret ve toptan satış faaliyetlerini sürdüren ve TEİAŞ, devletin genel enerji ve ekonomi politikasına uygun olarak elektrik iletim ve dağıtım faaliyetlerini sürdüren ve EPİAŞ organize toptan elektrik piyasalarının mali uzlaştırma işlemlerini, dengesizlik hesaplamalarına dair mali uzlaştırma işlemlerini, gün öncesi ve gün içi organize toptan elektrik piyasalarının işletim ve mali uzlaştırma faaliyetlerini sürdüren İktisadi Devlet Teşekkül'leridir. EÜAŞ, EPİAŞ ve TEİAŞ'ın kamu kurumları olmasının yanı sıra, EÜAŞ Grup'un Yap-İşlet-Devret modeli ile kurulan santralleri tarafından üretilen elektrik için alım garantisi vermektedir ve bu durum Grup'un maruz kaldığı kredi riskini düşürmektedir. Kalan ticari alacaklar Grup'un toptan ve perakende satış faaliyetlerine ilişkin olup, söz konusu alacaklar sanayii ve ticarethane tipi müşterilerden oluşmaktadır. Grup gerekli hallerde söz konusu toptan satış müşterilerinden teminat almaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla vadesi geçen alacak bulunmamaktadır.

2017: TL 462.482). EÜAŞ, TEİAŞ and EPİAŞ are all state-owned entities which are responsible for the trading, wholesale and distribution activities of the national power system operations in Turkey, EPİAŞ sustains financial reconciliation transactions of whole electricity marketing, and imbalance calculation and organize day ahead market transactions. Additionally, TEİAŞ, EÜAŞ, EPİAŞ are state-owned entities, EÜAŞ provides purchase guarantee for the electricity production which are performed by the Group's power plants with Build-Operate-Transfer model. Therefore, credit risk over the assets of the Group is limited. Rest of the trade receivables are related to gross sale activities, and mentioned receivables arises from industrial and commercial customers. Group obtains guarantees from these wholesale customers when necessary.

As of December 31, 2018 and 2017, there are no past due receivables.

31 Aralık 31 December 2018						
Sözleşme uyarınca vadeler Contractual maturity analysis	**Defter Değeri** Carrying Value	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)** Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)	**3 aydan kısa (I)** Less than 3 Months (I)	**3-12 ay arası (II)** 3-12 Months (II)	**1-5 yıl arası (III)** 1-5 Years (III)	**5 yıldan uzun (IV)** More than 5 Years (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler Non-derivative financial liabilities						
Banka kredileri Bank loan	1.804.862.474	2.319.014.871	109.680.463	362.137.725	906.463.664	940.733.019
Finansal kiralama borçları Financial lease liabilities	34.701.067	48.928.504	3.058.032	9.174.094	36.698.379	-
Ticari borçlar Trade payables	36.297.064	36.380.312	36.380.312	-	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar Trade payables to related parties	23.241.931	23.288.333	23.288.333	-	-	-
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar Non-trade payables to related parties	136.705.302	136.705.302	136.259.892	-	445.410	-
Diğer finansal yükümlülükler Other long-term liabilities	18.064	18.064	18.064	-	-	-
Toplam yükümlülük Total liabilities	**2.035.825.902**	**2.564.335.386**	**308.685.096**	**371.311.819**	**943.607.453**	**940.733.019**

b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite risk yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

b.2) Liquidity risk management

Having a conservative liquidity risk management requires obtaining adequate level of cash in addition to having the ability to utilize adequate level of borrowings and fund resources as well as closing market positions.

The following table presents the maturity of Group's derivative and non-derivative financial liabilities. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of non-derivative financial liabilities based on the earliest date on which the Group can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows.

31 Aralık 31 December 2017						
Sözleşme uyarınca vadeler Contractual maturity analysis	**Defter Değeri** Carrying Value	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)** Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)	**3 aydan kısa (I)** Less than 3 Months (I)	**3-12 ay arası (II)** 3-12 Months (II)	**1-5 yıl arası (III)** 1-5 Years (III)	**5 yıldan uzun (IV)** More than 5 Years (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler Non-derivative financial liabilities						
Banka kredileri Bank loan	1.419.492.100	1.884.662.527	46.326.685	322.382.367	653.269.950	862.683.525
Finansal kiralama borçları Financial lease liabilities	40.142.035	61.162.632	3.058.032	9.174.095	48.930.505	-
Ticari borçlar Trade payables	40.218.551	40.542.741	40.542.741	-		-
İlişkili taraflara ticari borçlar Trade payables to related parties	33.324.274	37.073.509	37.073.509	-	-	-
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar Non-trade payables to related parties	248.510.087	248.510.087	248.064.677	-	445.410	-
Diğer finansal yükümlülükler Other long-term liabilities	50.797.938	61.320.750	2.264.150	59.056.600	-	-
Toplam yükümlülük Total liabilities	**1.832.484.985**	**2.333.272.246**	**377.329.794**	**390.613.062**	**702.645.865**	**862.683.525**

(*) Kredilerin faiz oranları değişken olduğundan, finansal borçlar kaleminin nakit çıkışlar toplamı Grup tarafından yapılan son geri ödeme tarihinde açıklanmış faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır.

(*) Since interest rates of the loans are floating, total cash outflows of financial liabilities are calculated over the interest rate announced after the Group's last loan repayment.

b.3) Piyasa riski yönetimi

Grup'un faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ile de değerlendirilmektedir.

b.3) Market risk management

The Group's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign currency exchange rates and interest rates.

Market risk exposures of the Group are measured using sensitivity analysis.

Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

There has been no change to the Group's exposure to market risks or the manner in which it manages and measures the risk.

b.3.1) Kur riski yönetimi

b.3.1) Foreign currency risk management

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Transactions in foreign currencies expose the Group to foreign currency risk.

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Grup'un yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2018 and 2017 the foreign currency denominated assets and liabilities of monetary and non-monetary items are as follows:

	31 Aralık 31 December 2018		
	TL Karşılığı TL Equivalent	**ABD Doları** USD	**AVRO** EURO
Ticari Alacak Trade receivables	12.837.627	651.668	1.560.927
Parasal Finansal Varlıklar Monetary financial assets	32.447.787	5.465.750	612.644
Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları Due from short-term service concession arrangements	17.240.073	3.277.020	-
Diğer Other	943.696	-	156.552
DÖNEN VARLIKLAR CURRENT ASSETS	**63.469.183**	**9.394.438**	**2.330.123**
Uzun Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları Due from long-term service concession arrangements	149.266.526	28.372.812	-
Diğer Other	1.848.137	-	306.592
DURAN VARLIKLAR NON-CURRENT ASSETS	**151.114.663**	**28.372.812**	306.592
TOPLAM VARLIKLAR TOTAL ASSETS	**214.583.846**	**37.767.250**	**2.636.715**
Ticari Borçlar Trade payables	28.524.203	364.093	4.414.192
Finansal Borçlar Financial borrowings	298.689.259	27.186.057	25.823.844
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER CURRENT LIABILITIES	**327.213.462**	**27.550.150**	**30.238.036**
Finansal Borçlar Financial borrowings	1.393.485.599	9.600.000	222.790.471
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER NON-CURRENT LIABILITIES	**1.393.485.599**	**9.600.000**	**222.790.471**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER TOTAL LIABILITIES	**1.720.699.061**	**37.150.150**	**253.028.507**
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu Net Foreign Currency Position	**-1.506.115.215**	**617.100**	**-250.391.792**

	31 Aralık 31 December 2017		
	TL Karşılığı TL Equivalent	**ABD Doları** USD	**AVRO** EURO
Ticari Alacak Trade receivables	32.279.669	3.227.813	4.452.371
Parasal Finansal Varlıklar Monetary financial assets	28.261.113	5.010.247	2.073.516
Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları Due from short-term service concession arrangements	18.248.512	4.838.016	-
Diğer Other	2.041	-	452
DÖNEN VARLIKLAR CURRENT ASSETS	**78.791.335**	**13.076.076**	**6.526.339**
Uzun Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları Due from long-term service concession arrangements	119.123.043	31.581.708	-
DURAN VARLIKLAR NON-CURRENT ASSETS	**119.123.043**	**31.581.708**	-
TOPLAM VARLIKLAR TOTAL ASSETS	**197.914.378**	**44.657.784**	**6.526.339**
Ticari Borçlar Trade payables	9.474.224	80.351	2.031.037
Finansal Borçlar Financial borrowings	243.881.337	30.741.423	28.330.808
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER CURRENT LIABILITIES	**253.355.561**	**30.821.774**	**30.361.845**
Finansal Borçlar Financial borrowings	1.076.147.294	-	238.322.953
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER NON-CURRENT LIABILITIES	**1.076.147.294**	**-**	**238.322.953**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER TOTAL LIABILITIES	**1.329.502.855**	**30.821.774**	**268.684.798**
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu Net Foreign Currency Position	**-1.131.588.477**	**13.836.010**	**-262.158.459**

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve AVRO kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Grup, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

The following table details the Group's sensitivity to a 10% increase and decrease in USD, and EURO. 10% is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for a 10% change in foreign currency rates. A positive number indicates an increase in profit or loss.

The Group is mainly exposed to USD and EURO denominated foreign exchange risk.

	31 Aralık 31 December **2018**	
	Kar / Zarar Profit / Loss	
	Yabancı paranın değer kazanması Appreciation of foreign currency	**Yabancı paranın değer kaybetmesi** Depreciation of foreign currency
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde In case 10% appreciation in USD against TL		
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü US Dollar net asset / liability	324.650	-324.650
ABD Doları riskinden korunan kısım (-) Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
ABD Doları net etki US Dollar net effect	**324.650**	**-324.650**
AVRO'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde In case 10% appreciation in EURO against TL		
AVRO net varlık / yükümlülük EURO net asset / liability	-150.936.172	150.936.172
AVRO riskinden korunan kısım (-) Part of hedged from EURO risk (-)	**-**	**-**
AVRO net etki EURO net effect	**-150.936.172**	**150.936.172**
TOPLAM TOTAL	**-150.611.522**	**150.611.522**

	31 Aralık 31 December 2017	
	Kar / Zarar Profit / Loss	
	Yabancı paranın değer kazanması Appreciation of foreign currency	**Yabancı paranın değer kaybetmesi** Depreciation of foreign currency
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde In case 10% appreciation in USD against TL		
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü US Dollar net asset / liability	5.218.805	-5.218.805
ABD Doları riskinden korunan kısım (-) Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
ABD Doları net etki US Dollar net effect	**5.218.805**	**-5.218.805**
AVRO'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde In case 10% appreciation in EURO against TL		
AVRO net varlık / yükümlülük EURO net asset / liability	-118.377.652	118.377.652
AVRO riskinden korunan kısım (-) Part of hedged from EURO risk (-)	**-**	**-**
AVRO net etki EURO net effect	**-118.377.652**	**118.377.652**
TOPLAM TOTAL	**-113.158.847**	**113.158.847**

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup, kullandığı AVRO krediler değişken faizli olduğu için faiz riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, AVRO krediler için yıllık kredi faiz oranları 100 baz puan (%1) artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla uzun ve kısa vadeli kredilerinden oluşan kredi faiz zararı/karı sonucu vergi öncesi net kar 5.789.040 TL (2017: 4.627.365 TL) düşük/yüksek olacaktı.

b.3.2) Interest rate risk management

The Group is exposed to interest risks through the impact of EURO borrowings, due to variable interest rate used. As of December 31, 2018, for EURO denominated borrowings, had the interest rates increased/decreased by 100 base points (1%) with all other variables held constant, net profit before taxation of the Group due to loan interest loss/profit would have been decreased/increased by TL 5.789.040 (2017: TL 4.627.365) mainly as a result of interest expenses on short-term and long-term borrowings.

30. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

30. FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE DISCLOSURES AND EXPLANATIONS ON HEDGE ACCOUNTING)

31 Aralık 31 December **2018**	**Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)** Loans and receivables (including cash and) cash equivalents	**İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler** Financial liabilities at amortized costs	**Defter değeri** Carrying value	**Not** Note
Finansal varlıklar Financial Assets				
Nakit ve nakit benzerleri Cash and cash equivalents	-	121.209.720	121.209.720	32
Ticari alacaklar Trade receivables	-	64.020.571	64.020.571	5
İlişkili taraflardan alacaklar Trade receivables from related parties	-	9.513.188	9.513.188	4
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar Receivables from service concession agreements	-	166.506.599	166.506.599	12
Diğer Alacaklar Other receivables	-	5.602.332	5.602.332	6
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar Other receivables from related parties	-	59.033.053	59.033.053	4
Finansal yükümlülükler Financial liabilities				
Ticari borçlar Trade payables	-	38.687.935	38.687.935	5
İlişkili taraflara borçlar Trade and non-trade payables to related parties	-	159.947.233	159.947.233	4
Diğer finansal yükümlülükler Other financial liabilities	-	18.064	18.064	14
Finansal borçlar Financial borrowings	-	1.839.563.541	1.839.563.541	214

31 Aralık 31 December **2017**	**Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)** Loans and receivables (including cash and) cash equivalents	**İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler** Financial liabilities at amortized costs	**Defter değeri** Carrying value	**Not** Note
Finansal varlıklar Financial Assets				
Nakit ve nakit benzerleri Cash and cash equivalents	254.490.339	-	254.490.339	32
Ticari alacaklar Trade receivables	43.319.155	-	43.319.155	5
İlişkili taraflardan alacaklar Trade receivables from related parties	6.787.821	-	6.787.821	4
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar Receivables from service concession agreements	137.371.555	-	137.371.555	12
Diğer Alacaklar Other receivables	4.765.305	-	4.765.305	6
İlişkili taraflardan diğer alacaklar Other receivables from related parties	43.442.084	-	43.442.084	4
Finansal yükümlülükler Financial liabilities				
Ticari borçlar Trade payables	-	40.218.551	40.218.551	5
İlişkili taraflara borçlar Trade and non-trade payables to related parties	-	281.834.361	281.834.361	4
Diğer finansal yükümlülükler Other financial liabilities	-	50.797.938	50.797.938	14
Finansal borçlar Financial borrowings	-	1.459.634.135	1.459.634.135	14

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Group, considers that the book value of financial instruments reflects their fair values.

31. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

31. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

None.

32. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

32. DISCLOSURES RELATED TO THE STATEMENT OF CASH FLOWS

	31 Aralık 31 December **2017**	**31 Aralık** 31 December **2017**
Kasa Cash	497.968	233.830
Bankadaki nakit Cash in bank	120.711.372	254.085.871
Vadesiz mevduatlar Demand deposits	120.209.873	136.585.871
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar Time deposits with maturities less than three months	501.499	117.500.000
Yoldaki paralar (*) Cash in transit (*)	380	170.638
	121.209.720	**254.490.339**

(*) Yoldaki paralar POS makineleri ile yapılan tahsilatlardan oluşmaktadır.

(*) Cash in transit consists of receivables from sales made via POS devices.

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 29. Notta açıklanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları Ocak 2019 tarihine kadar vadeli TL mevduatları içermektedir. TL cinsinden vadeli mevduatlar için faiz oranı gecelik %4,25'dir (2017: %13,28).

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır (2017:Bulunmamaktadır).

Explanations about the nature and level of risks related to cash and cash equivalents are provided in Note 29.

As of December 31, 2018, the time deposits with maturities less than three months of the Group consists of TL denominated time deposits with maturities in January 2019. The weighted average effective overnight interest rates of TL denominated time deposits is 4,25% (2017: 13,28%).

The Group has no blocked deposits as of December 31, 2018 (2017: None).

Bu sayfa bilerek boş bırakılmıştır.
This page intentionally left blank.

Bu sayfa bilerek boş bırakılmıştır.
This page intentionally left blank.

Bu sayfa bilerek boş bırakılmıştır.
This page intentionally left blank.