



2017
FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT

5
Önsöz
Foreword

6
Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu
Independent Audit Report On Annual Activity Report

8
Geniş Açı
Wide Angle

10
Ayen Enerji Grup Yapısı
Group Structure

12
Ortaklık Yapısı ve Yönetim Kurulu
Shareholder Structure and Board of Directors

15
Organizasyon Şeması
Organization Chart

16
Enerji Sektörüne Bakış
Energy Sector at a Glance

22
Ayen Enerji'nin Enerji Sektöründeki Yeri
Ayen Enerji in the Energy Sector

24
Tarihçe
History



29

Yatırımlarımız
Investments

33

Faaliyetlerimiz
Operations

63

Elektrik Ticareti
Electricity Trade

64

Finansal Göstergeler
Financial Indicators

69

İnsan Kaynakları
Human Resources

70

Toplumsal ve Çevresel Sorumluluğumuz
Social and Environmental Responsibility

77

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
Corporate Governance Principles Compliance Report





ÖNSÖZ

FOREWORD

2017 yılında ülkemizin elektrik üretimi 2016 yılına göre % 9,4 artış göstererek 295,51 milyar kWh olmuştur. Bu üretime karşılık elektrik tüketimi ise % 7,3 artışla 294,94 milyar kWh olmuştur.

2016 yılında 44.734 MW olan puant talebi ise % 6,5 artarak 47.660 MW olarak gerçekleşmiştir.

Ülkemizin kurulu gücü ise 2017 yılında devreye alınan yeni santraller ile 85.200 MW' a ulaşmıştır.

Ülkemizde 2017 yılında enerji talebi bir önceki yıla göre artış göstermiştir. Ancak, bir önceki yıldan gelen kurulu güç fazlalığı ve 2017 yılında devreye giren yeni üretim tesislerinin sunmuş olduğu arz kapasitesi nedeniyle elektrik fiyatlarında beklenen artış gerçekleşmemiştir.

Şirketimizin üretim portföyünün büyük bir yüzdesinin yenilenebilir kaynaklardan olması dolayısıyla YEKDEM kapsamında satılması nedeniyle, arz fazlasının fiyatlar üzerinde yarattığı baskıyı minimize etmiştir. Ancak, gelişen bu piyasa koşullarında oluşan Elektrik Enerjisi birim fiyatlarına göre, doğalgaz santrallerinde girdi maliyetinin yüksek olması nedeniyle işletmesinin fizibil olmadığı, Ostim Doğalgaz Kombine Çevrim Elektrik Santralinde üretim faaliyeti tamamen sonlandırılmıştır. Bu durumun şirketimizin üretimden satışlardaki performansına olumsuz yönde önemli bir etkisi olmamıştır.

Yurtdışı iştirakimiz olan AYEN AS ENERJİ SHA.'ya ait Fan Irmağı Havzası Hidroelektrik Santralleri kapsamında bulunan 34 MW kurulu gücündeki PESHQESIT HES üretime devam etmekte olup, aynı proje kapsamında inşaatı devam eden 75.71 MW kurulu güce ve yıllık 228.846.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip, 92 metre gövde yüksekliğindeki Fangut HES Elektrik Enerjisi Üretim tesisinin test çalışmaları bitirilmiş olup; tesis 01.12.2017 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.

Bunlara ek olarak, Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı tarafından ihalesi yapılan Yap-İşlet-Devret modeli ile tesis edilecek olan 111 MW kurulu gücünde,366,6 milyon kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli HES-Kalivac Hidroelektrik Projesine şirketimiz tarafından verilmiş olan teklif uygun bulunmuş olup , sözleşme görüşmeleri devam etmektedir.

Bu santrallerimizde üretilen Elektrik Enerjisi, Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da kurulmuş bulunan ticaret şirketlerimiz vasıtası ile Avrupa'ya pazarlanmaktadır.

Özellikle Arnavutluk'taki santrallerimizin devreye girmesi ile şirketimiz, Orta ve Güneydoğu Avrupa'da sektördeki yerini ve etkinliğini arttırmayı hedeflemektedir.

2017 yılı sonunda ,Bağlı Ortaklığımız, Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'deki hisselerimiz İştirak Satışı Yöntemi ile satılmış olup; şirketimizin mali yapısını olumlu etkilemiştir.

AYEN ENERJİ olarak mevcut yatırımlarımıza ve yeni yatırım imkânları üstünde çalışmalarımıza devam etmekteyiz.

In 2017, the total electricity generation of our country has increased by 9.4% compared to 2016 and has reached 295.51 billion kWh. In the same period the electricity consumption has increased by 7.3% and reached to 294.94 billion kWh.

The peak demand, which was 44,734 MW in 2016, on the other hand, has increased by 6,5% and was realized as 47,660MW.

With the commissioning of the new power plants, the established power capacity of our country has reached up to 85.200 MW in 2017.

In 2017, the energy demand in our country has increased compared to the previous year. However, due to the surplus installed capacity originating from the previous year and the supply capacity provided by the new generation facilities commenced in 2017, the expected increase in the electricity prices was not realized.

Since the generation portfolio of our company mostly consists of renewable resources and therefore has been sold within the scope of YEKDEM, the supply surplus has minimized the pressure on prices. However, due to the fact that the input cost is high in natural gas power plants, thus their operation is not feasible when compared to the Electricity Unit prices established under these developing market conditions; the electricity generation operations of the Ostim Combined Cycle Natural Gas Power Plant have been completely terminated. This situation has not created any significant impact on the performance of our company from production to sales.

The PESHQESHIT HEPP, with its installed capacity of 34 MW which has been established within the scope of Fan River Basin Hydroelectric Power Plants that belongs to our overseas subsidiary AYEN AS ENERGY SHA. still continues to generate electricity. Meanwhile, the test works of Fangut HEPP, which has an installed power capacity of 75.71 MW and an electric energy generation capacity of 228.846.000 kWh with a 92 meters of body height, have been completed and the plant has been commenced to commercial operation as of 01.12.2017.

At the same time, in December 2017, the Tail Water Plant with an installed power capacity of 1 MW fed from the tail water of the Fangut Dam was also taken into operation.

In addition to these, the tender offer given by our company for the HES-Kalivac Hydropower Project, with an electric power generation capacity of 366.6 million kWh and an installed power capacity of 111 MW, to be established with Build-Operate-Transfer model, tendered by the Ministry of Energy and Industry of the Republic of Albania, has found to be appropriate and thus the negotiations for the contract is still in progress.

The electricity generated in our above mentioned plants is marketed to Europe via our power trade companies established in Albania, Serbia and Slovenia.

Particularly with the launch of our power plants in ALBANIA, it is aimed to increase the efficiency and to strengthen the place of our company in the sector in central and southeast Europe.

At the end of 2017, our shared in our subsidiary Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim A.Ş., was sold with the subsidiary stock sale method and this sale has positively affected the financial structure of our company.

As AYEN ENERJİ, we continue to work on our existing investments as well as on new investment opportunities.

Fahrettin Amir Arman

Genel Müdür

General Manager

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

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ayen Enerji Anonim Şirketi Genel Kuruluna

1 Görüş

Ayen Enerji Anonim Şirketinin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 1/1/2017 - 31/12/2017 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 (KGGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle 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.

3 Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1/1/2017 - 31/12/2017 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 12 Mart 2018 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 Tebliğine ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE ANNUAL REPORT OF THE 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 1/1/2017 - 31/12/2017.

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 Auditors 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 12, 2018 on the full set consolidated financial statements of the Group for the period of 1/1/2017 - 31/12/2017.

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:

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 ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek 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, aynı ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 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 yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na 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 tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Necati Tolga Kirelli, SMMM

Sorumlu Denetçi



12 Mart 2018
Ankara, Türkiye

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 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 Kirelli.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Necati Tolga Kirelli, SMMM

Partner



12 March, 2018
Ankara, Türkiye

8

GENİŞ AÇI WIDE ANGLE



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



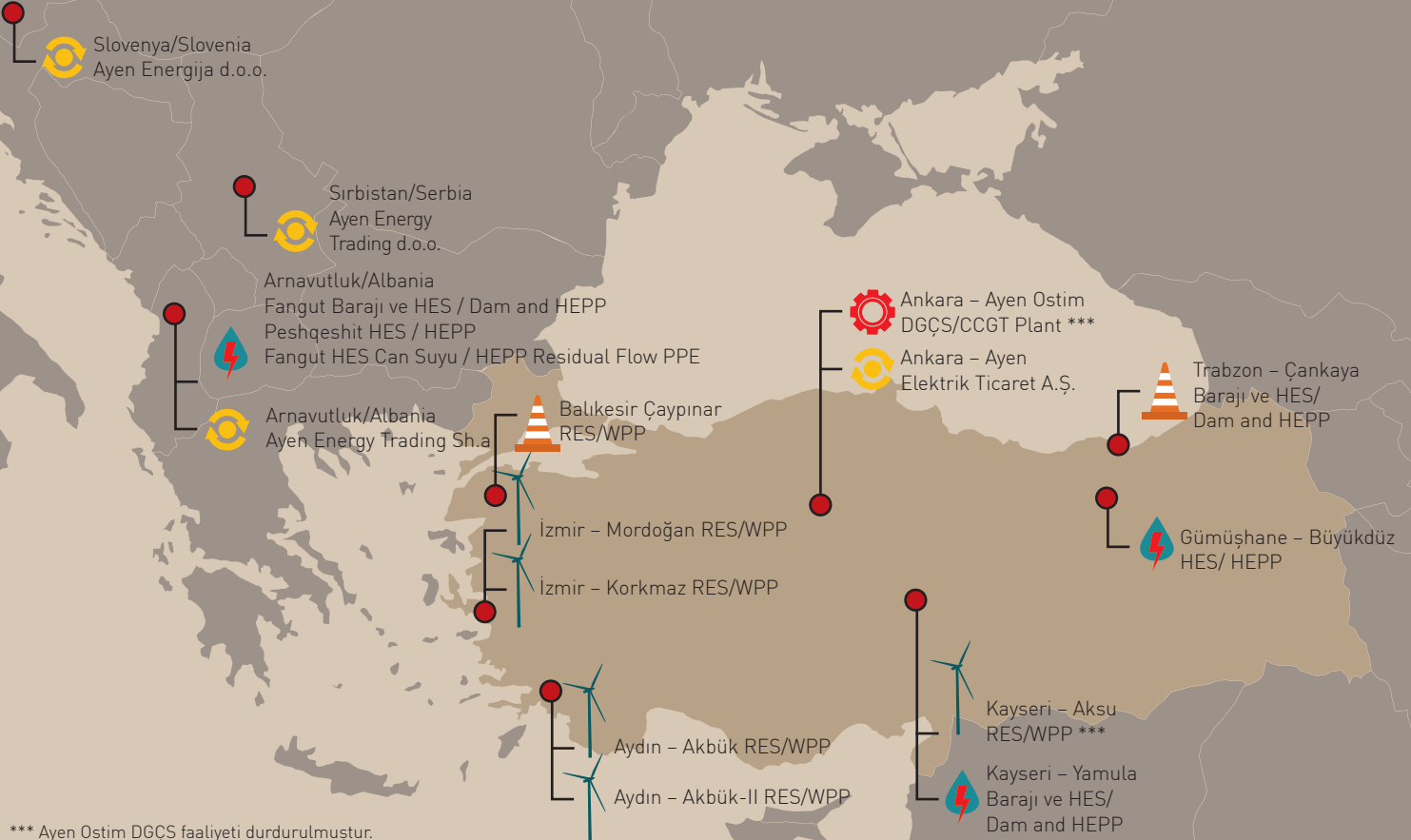
DGÇS / CCGT Plant



Yatırımlarımız / Investments



Ticaret / Trade



*** Ayen Ostim DGÇS faaliyeti durdurulmuştur.
Operations of Ayen Ostim CCGT has been stopped.

*** Kayseri-Aksu RES 29.12.2017 tarihinde İştirak Satışı Yöntemi ile satılmıştır.
Kayseri-Aksu WPP was sold on 29.12.2017 by the share sale method

AYEN ENERJİ GRUP YAPISI / GROUP STRUCTURE

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			
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	67.500 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 ihaleye 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

%96

Yenilenebilir kaynaklardan üretilen
Generation from renewable sources

Yurt İçi Bağılı Ortaklıklar / Subsidiaries

	Amacı / Purpose:	Sermaye / Equity:	Kuruluş / Est.	Proje / Project:	
% 76*	Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş.	Ostim OSB'de DGÇS tesis etmek ve işletmek / Building and operating a CCGP at Ostim OIZ	44.000.000 TL	2001	***41 MW Ayen Ostim DGÇS Faaliyette / Ayen Ostim CCGP In Operation
% 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	
% 70	Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Proje firması, 49 yıl süreli lisans sahibi / SPV, licence holder for 49 years	41.800.000 TL	2003	***72 MW Aksu RES Faaliyette / Aksu WPP In Operation
% 82	Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yurt içi ve yurt dışında Elektrik Üretimi, Dağıtım, 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

***Ayen Ostim DGÇS faaliyeti durdurulmuştur. Operations of Ayen Ostim CCGT has been stopped.

***Kayseri-Aksu RES 29.12.2017 tarihinde İştirak Satışı Yöntemi ile satılmıştır. Kayseri-Aksu WPP was sold on 29.12.2017 by share sale method.

* %24 Aydınlar İnşaat Hissesi / Shares

ORTAKLIK YAPISI / SHAREHOLDING STRUCTURE

HİSSEDAR SHAREHOLDER	PAY ORANI SHARE (%)	PAY ADEDİ NUMBER OF SHARES	PAY TUTARI AMOUNT OF SHARES	PAY GRUBU CLASS OF SHARES
Aydiner İnşaat A.Ş.	56,873802	9.727.825.965	97.278.259,65	A
Aydiner İnşaat A.Ş.	28,103837	4.806.945.000	48.069.450,00	B (Halka kapalı / non-trading shares)
Mehmet Aydınır	0,004515	772.200	7.722,00	A
Fatma Nirvana Aydınır	0,001693	289.575	2.895,75	A
Ömer Ali Aydınır	0,001693	289.575	2.895,75	A
Turhan Aydınır	0,001693	289.575	2.895,75	A
Turgut Aydınır	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 Aydın, Yönetim Kurulu Üyeleri Turgut Aydın, Ayşe Tuvana Aydın Kırac, Ömer Ali Aydın, 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 ilzamu 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 Aydın, the Chairman of the Board of Directors of the Company, and Turgut Aydın, Ayşe Tuvana Aydın Kırac, Ömer Ali Aydın, 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.

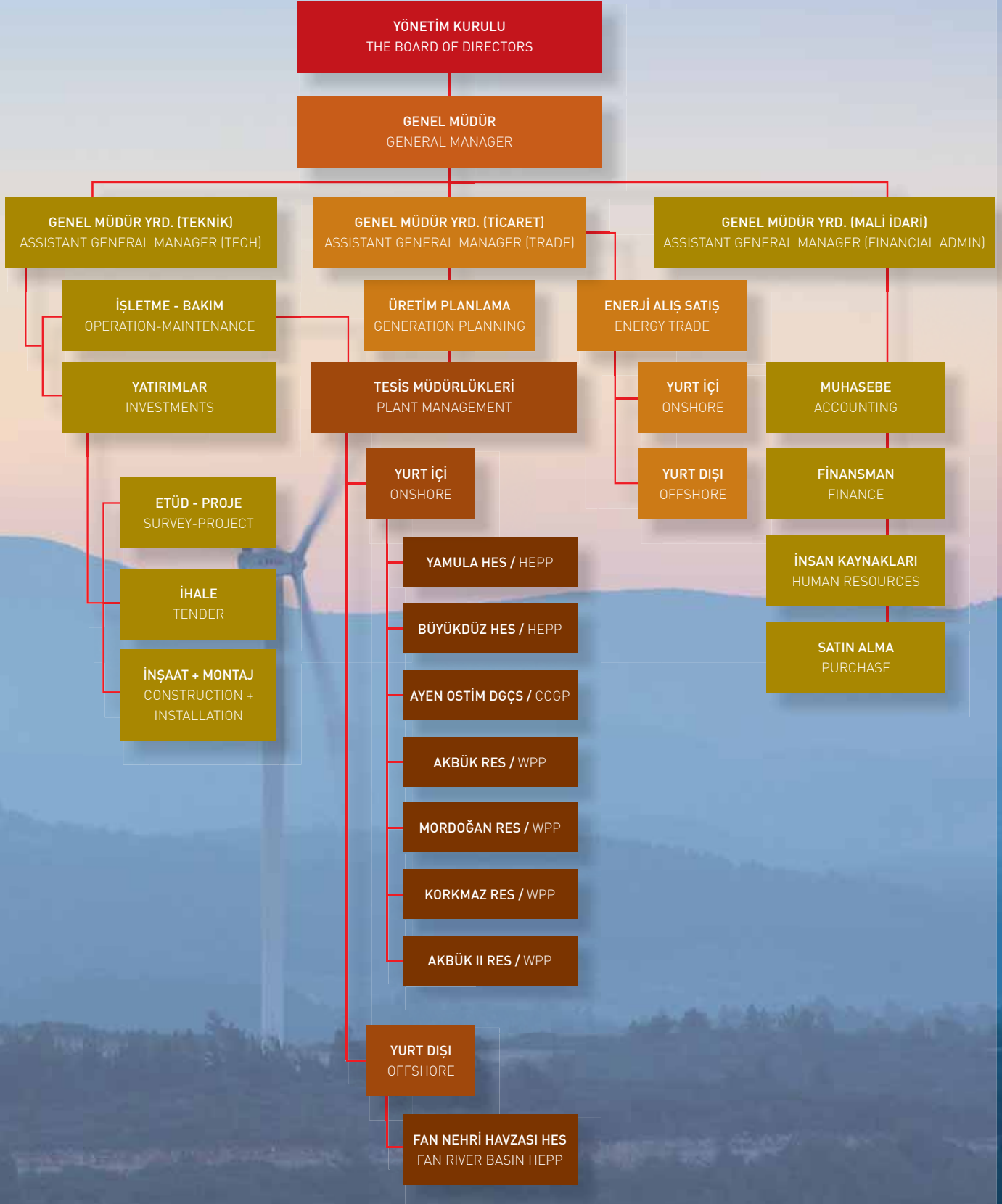
YÖNETİM KURULU / BOARD OF DIRECTORS

ADI SOYADI FULL NAME	ÜN VANI TITLE	GÖREV SÜRESİ TERM OF DUTY
Mehmet Aydın	Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman	31/03/2016 - 31/03/2019
Turgut Aydın	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Vice Chairman	31/03/2016 - 31/03/2019
Ayşe Tuvana Aydın Kırac	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	31/03/2016 - 31/03/2019
Ömer Ali Aydın	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	31/03/2017 - 31/03/2018
Kadir Nejat Ünlü	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	31/03/2017 - 31/03/2018



ORGANİZASYON ŞEMASI

ORGANIZATION CHART



16

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.

2017 yılı sonu itibarıyla enerji sektörü 6.702,60 MW kurulu gücünde santral ilavesi olmuş ve Türkiye toplam kurulu gücü 2.700 adet santral ilavesi ile 85.200,00 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 activity 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.

2.700 power plants with installed capacity of 6.702,60 MW commissioned as of the end of 2017 and the Total Installed Capacity of Turkey reached 85.200,00 MW.

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

KURULUŞLAR / PLANT	2017 YILI SONU / YEAR END 2017		
	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	19.899,8	23,4	62
İŞLETME HAKKI DEVREDİLEN SANTRALLAR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENTS	1.820,9	2,1	76
YAP İŞLET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BO SCHEME	6.101,8	7,2	5
YAP İŞLET DEVRET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BOT SCHEME	1.378,9	1,6	15
SERBEST ÜRETİM ŞİRKETLERİ / INDEPENDENT GENERATION COMPANIES	52.353,3	61,4	1.127
LİSANSIZ (TEDAŞ) SANTRALLERİ / UNLICENSED TEDAŞ POWER PLANTS	3.645,3	4,3	3.736
TOPLAM / TOTAL	85.200,0	100,0	5.021

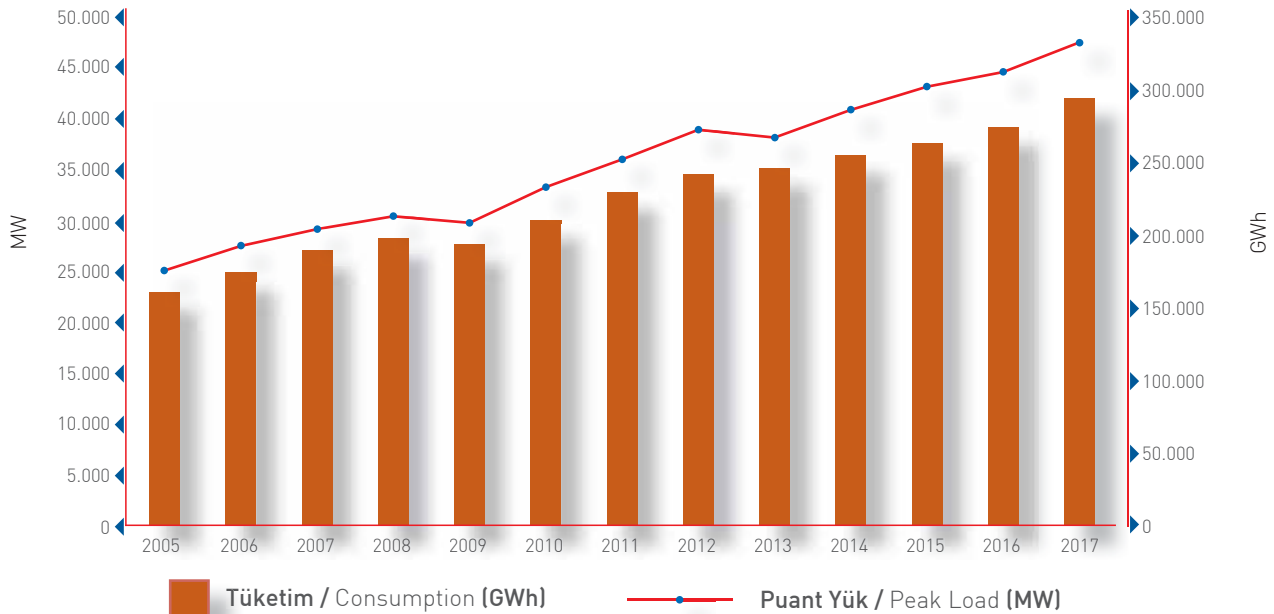
KAYNAK CİNSLERİ / SOURCE OF ENERGY	2017 YILI SONU / YEAR END 2017		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	KATKI CONTRIBUTION	SANTRAL SAYISI NUMBER OF PLANTS
	MW	%	ADET NUMBER
FUEL-OİL + ASFALTİT + NAFTA + MOTORİN / FUEL-OIL + ASPHALTITE + NAPHTHA + DIESEL OIL	303,6	0,4	12
TAŞ KÖMÜRÜ + LİNYİT / HARD COAL + LIGNITE	9.872,6	11,6	30
İTHAL KÖMÜR / IMPORTED COAL	8.793,9	10,3	11
DOĞALGAZ + LNG / NATURAL GAS + LNG	23.063,7	27,1	243
YENİLEN. + ATIK + ATIKSI + PİROLİTİK YAĞ / RENEWABLE + WASTE + WASTE HEAT + PYROLYTIC OIL	575,1	0,7	98
ÇOK YAKITLILAR KATI + SIVI / MULTI FUEL SOLID + LIQUID	682,9	0,8	22
ÇOK YAKITLILAR SIVI + D.GAZ / MULTI FUEL LIQUID + NATURAL GAS	3.433,6	4,0	47
JEOTERMAL / GEOTHERMAL	1.063,7	1,2	40
HİDROLİK BARAJLI / DAM TYPE HYDRAULIC	19.776,0	23,2	117
HİDROLİK AKARSU / RIVER TYPE HYDRAULIC	7.489,7	8,8	501
RÜZGAR / WIND	6.482,2	7,6	161
GÜNEŞ / SUN	17,9	0,0	3
TERMİK (LİSANSIZ) / THERMAL (UNLICENSED)	201,1	0,2	67
RÜZGAR (LİSANSIZ) / WIND (UNLICENSED)	34,0	0,0	46
HİDROLİK (LİSANSIZ) / HYDRAULIC (UNLICENSED)	7,4	0,0	10
GÜNEŞ (LİSANSIZ) / SOLAR (UNLICENSED)	3.402,8	4,0	3.613
TOPLAM / TOTAL	85.200,0	100,0	5.021

**2005 – 2017 YILLARI TÜRKİYE ELEKTRİK SİSTEMİ
PUANT GÜÇ VE ENERJİ TÜKETİMİ**
TURKISH ELECTRICITY SYSTEM PEAK DEMAND AND ENERGY CONSUMPTION
BETWEEN 2005 - 2017

	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

Yukarıdaki Tablodan görülebileceği gibi, 2017 yılında anlık maksimum güç talebi (Puant Güç Talebi) geçen yıla göre %6,5'lik artışla 47.660 MW olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde toplam tüketim ise 2016 yılına kıyasla 7,3'lük bir artışla 294.940 GWh olmuştur.

As observed in the table above, instantaneous maximum power demand (peak power demand) in the year 2017 had been 47.660 MW, with an increase of 6,5% from the previous year. Total consumption in the same year had been 294.940 GWh, with an increase of 7.3% from 2016.



Elektrik tüketiminde %7,3'lik artışa karşılık, elektrik üretimi 2017 yılında bir önceki yıla göre %6,5 artarak 295,51 milyar kWh olmuştur. Bu artışa en büyük katma değeri Üretim Şirketleri sağlamıştır.

While there was an increase of 7.3% in electricity consumption, production in 2017 was 295,51 billion kWh, with an increase of 5,6% from the previous year. The largest added value to this increase had been provided by production companies.

2017 YILI SONU İTİBARIYLA ÜRETİMİN KURULUŞLARA DAĞILIMI DISTRIBUTION OF GENERATION BY PLANTS AS OF THE END OF 2017 (GWh)

	2017	KATKI CONTRIBUTION %
EÜAŞ	47.092,80	16,0
EÜAŞ BAĞLI ORTAKLIK / POWER PLANTS UNDER PARTNERSHIP AGREEMENT WITH EÜAŞ	0,00	0,0
LİSANSIZ SANTRALLER / UNLICENSED POWER PLANTS	2.915,30	0,9
ÜRETİM ŞİRKETLERİ / GENERATION COMPANIES	239.672,30	81,1
İŞLETME HAKKI DEVİR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENT	5.830,20	2,0
TOPLAM / TOTAL	295.510,60	100,0

KAYNAKLAR / RESOURCES	2017	KATKI CONTRIBUTION %
TAŞ KÖMÜRÜ+İTHAL KÖMÜR+ASFALTİT / HARD COAL+ IMPORTED COAL	57.020,70	0,0
LİNYİT / LIGNITE	40.540,40	0,0
SIVI YAKITLAR / LIQUID FUELS	1.971,50	0,0
DOĞALGAZ / NATUREL GAS	108.168,80	0,0
YENİLENEBİLİR+ATIK / RENEW AND WASTES	2.796,60	0,0
TERMİK TOPLAM / THERMAL TOTAL	210.498,00	71,23
HİDROLİK / HYDRO	58.450,00	19,78
JEOTERMAL+RÜZGAR+GÜNEŞ / GEOTHERMAL+WIND+SOLAR	26.562,60	8,99
TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL GENERATION OF TURKEY	295.510,60	100,00

DIŞ ALIM / IMPORTS	2.729,10
DIŞ SATIM / EXPORTS	3.300,10
TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL CONSUMPTION OF TURKEY	294.939,60

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.

22

AYEN ENERJİ A.Ş.'NİN ENERJİ SEKTÖRÜNDEKİ YERİ

AYEN ENERJİ A.Ş.
IN THE ENERGY SECTOR

%56

Hidroelektrik Üretimi
Energy Generation from
Hydro

%36

Rüzgar Enerjisi Üretimi
Energy Generation from
Wind

%8

Doğalgaz Santrali Üretimi
Energy Generation from
Natural Gas

Ayen Enerji, Türkiye'nin, özellikle Yenilenebilir Enerji Kaynakları konusunda, önde gelen elektrik enerjisi üreticisi ve satıcılarından. Mevcut toplam gücü 497,86 MW'dır.

Bu portföyün kurulu gücü 278,61 MW'ı HES, 178,25 MW'ı RES ve 41,00 MW Doğalgaz Çevrim Santrali'nden oluşmaktadır. Toplam elektrik üretimi 2017 yılında, 1.150,41 GWh olup %96'sının yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşması, dışa bağımlılığı azaltmakta ve devlet alım garantilerinden faydalanılmasını sağlamaktadır.

Aynı zamanda ticaret faaliyeti de yapan Ayen Grubu, 2017 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 hidroelektrik 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 497,86 MW.

Of this portfolio installed power capacity, 278,61 MW are composed of HEPP contributions, whereas 178,25 MW come from WPP and 41,00 MW from Natural Gas Cycle Plant. Total electric power generation in 2017 is 1.150,41 GWh, 96% of which comes from renewable sources. The fact that 96% 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 2017, 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. Preliminary License is received. Project studies are in progress.

Çaypınar RES için önlisans alınmıştır ve çalışmalar devam etmektedir. Preliminary License is received. Project studies are in progress.

İŞLETİLMEKTE OLAN ENERJİ TESİSLERİ
POWER PLANTS CURRENTLY IN OPERATION

Hidroelektrik / Hydroelectric	278,61 MW
Rüzgar / Wind ***	178,25 MW
Doğalgaz / Natural Gas ***	41,00 MW
Toplam / Total	497,86 MW

YILLIK ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİM
ANNUAL ELECTRICITY GENERATION

Hidroelektrik / Hydroelectric	650.608.310 kWh
Rüzgar / Wind ***	451.011.680 kWh
Doğalgaz / Natural Gas ***	48.787.590 kWh
Toplam / Total	1.150.407.580 kWh

*** Kayseri-Aksu Res 29.12.2017 Tarihinde İştirak Satış Yöntemi ile satılmıştır/Kayseri-Aksu WPP was sold on 29.12.2017 by the share sale method.

*** Ayen Ostim DGÇS faaliyetleri tamamen durdurulmuştur/Operations of Ayen Ostim CCGT has been stopped.

AYEN ENERJİ TOPLAM KURULU GÜÇ

	Yer	Kurulu Güç (MW)	Yıllık Üretim	Türbin Tipi	T. Adet	Hub Yüks.	İşletme Başlama T.	Lisans No
Akbük RES	Aydın-Didim-Akbük	31,50	122,4 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	15	80m	3 Apr 2009	EÜ/1062-6/786
Aksu RES ***	Kayseri-Yahyalı-Dikme Köyü	72,00	237,2 GWh	Vestas V100 2,0 MW	36	80m	9 Jun 2012	EÜ/1391-12/1015
Mordoğan RES	İzmir-Karaburun	30,75	96 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	15	80m	27 Sep 2013	EÜ/1622-13/1186
Korkmaz RES	İzmir-Seferihisar-Sığacık mevkisi	24,00	85 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	12	80m	15 Aug 2014	EÜ/1622-14/1187
Akbük II RES	Aydın-Didim & Muğla-Milas	20,00	68 GWh	Suzlon S97 2,1 MW	10	80m	12 Feb 2016	EÜ/3640-1/2207

	Yer	Kurulu Güç (MW)	Yıllık Üretim	Türbin Tipi	İşletmeye Başlama T.	Lisans No
Ostim DGKÇS ***	Ankara-Ostim	41,00	280 GWh	31,077 MW Gaz + 9,89 MW Buhar	2004	EÜ/302-2/418

	Yer	Kurulu Güç (MW)	Yıllık Üretim	Türbin Tipi	Cebri Boru	Enerji Tün.	Net Düşü	Lisans No
Yamula Barajı HES	Kayseri-Yemliha	100,00	422,3 GWh	50*2 Düşey Francis	202,02 m	248,77 m	96,47 m	EÜ/5741-9/03335
Büyükdüz HES	Gümüşhane-Kürtün-Demirciler Köyü	68,90	192,02 GWh	35,2*2 Düşey Pelton	1690 m	4917+6932+399	501 m	EÜ/1539-5/1123
Peshqeshit HES	Arnavutluk-Tiran	34,00	118,4 GWh	17,1*2 Düşey Francis	85 m	2100 m (5200+4200)m	87,77 m	
Fangut HES	Arnavutluk-Tiran	74,6+1,11	228,85 GWh	36*2 Düşey Francis	156 m	9500 m	122,62 m	

*** Kayseri-Aksu Res 29.12.2017 Tarihinde İştirak Satış Yöntemi ile satılmıştır/Kayseri-Aksu WPP was sold on 29.12.2017 by the share sale method.

*** Ayen Ostim DGÇS faaliyetleri tamamen durdurulmuştur/Operations of Ayen Ostim CCGT has been stopped.



YATIRIMLARIMIZ INVESTMENTS

Fan Havzası HES

Arnavutluk Cumhuriyeti'nde 2012 yılında kurulan Ayen AS Enerjji SHA tarafından yatırımına devam edilmekte olan Fan Havzası Projeleri (HES Peshqesh, Ura e Fanit ve Fangu) kapsamında 109.71 MW kurulu güce ve 347.246 GWh yıllık üretime sahip olan proje bir adet nehir tipi hidroelektrik santral ve bir adet ön yüzü beton kaplı kaya dolgu barajdan oluşmaktadır. 34 MW kurulu güce ve 12 kilometre enerji tüneline sahip olan Hes Peshqesh 2015 yılının Mayıs ayında devreye alınmış olup, üretimine devam edilmektedir. 75.71 MW kurulu güce ve yıllık 228.846.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip, 92 metre gövde yüksekliğine, 2.6 milyon metreküp gövde dolgusuna ve 135 milyon metreküp aktif rezervuar hacmine ve 10.17 kilometre enerji tüneline sahip olan Fangut HES Elektrik Enerjisi Üretim tesisinin test çalışmaları bitirilmiş olup; tesis 01.12.2017 tarihi itibarı ile ticari işletmeye açılmıştır.

Fangut Barajı ve HES kapsamında kurulan 1,11 MW kurulu gücünde ve yıllık 7.446,00 GWh üretim kapasiteli Fangut Cansuyu Hidroelektrik Santrali devreye alma ve test çalışmaları tamamlandıktan sonra,01.12.2017 tarihi itibarıyla ticari işletmeye alınmıştır.

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. Merkez ve Susurluk ilçeleri 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 MWh'lık kapasite artışı için yaptığımız başvuru EPDK tarafından uygun bulunarak üretim lisansı kapasitesi 42 MWh'a yükseltilmiştir. Bu artış neticesinde yıllık üretim miktarının 128,43 MWh olması beklenmektedir. Ek yatırım çalışmaları devam etmektedir.

Fan River Basin HEPP

Having 109.71 MW installed capacity and annual output of 347.246 GWh, the project consists of a run off river-type hydroelectric power plant and a rock fill dam with a concrete-covered façade, being invested by Ayen AS Enerjji SHA, which was established in 2012 in the Republic of Albania, under the Fan Basin Projects (HES Peshqesh, Ura e Fanit and Fangu). HEPP Peshqeshit, with 34 MW installed capacity and 12 kilometers of energy tunnel has been commissioned in May 2015 and still continues producing energy. The test work of the Fangut HES Electric Power Generation Plant, which has a 75.71 MW installed capacity and an annual energy production capacity of 228.846.000 kWh, has a body height of 92 meters, a body filling of 2.6 million cubic meters, an active reservoir volume of 135 million cubic meters and an energy capacity of 10.17 kilometers, has been completed; the facility has been opened to commercial operations as of 01.12.2017.

Fangut Cansuyu (EFF) Hydroelectric Power Plant with an installed capacity of 1,11 MW and a production capacity of 7.446,00 GWh per annum established within the scope of Fangut Dam and HEPP has been taken into commercial operation as of 01.12.2017 following the completion of the commissioning and testing works.

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	
	***Aksu	Yahyalı / Kayseri	RES / WPP	72,00	237,20	
	***Ayen Ostim	Ostim / Ankara	DGÇS / CCGT Plant	41,00	280,00	
	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 HEP	74,60	228,84	
		Cansuyu Santrali Lifeline Plant	1,11			
	TOPLAM / TOTAL			497,86	1.851,36	
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	
		TOPLAM / TOTAL			122,36	327,74
		GENEL TOPLAM GENERAL TOTAL			620,22	2.179,10

***Ayen Ostim DGÇS faaliyeti durdurulmuştur. / The operations of Ayen Ostim CCGT has been stopped.

***Aksu Res 29.12.2017 tarihinde İştirak Satışı Yöntemi ile satılmıştır. / Aksu WPP was sold on 29.12.2017 with share sale method.

122,36 MW

Devam eden yatırımlar
Ongoing investments

2017

Aralık 2017 de Fangut Barajı ve Hes ile birlikte Fangut Cansuyu Santrali' de devreye alındı.

HEPP Ura e Fanit and Fangu Project in operation in December 2017.





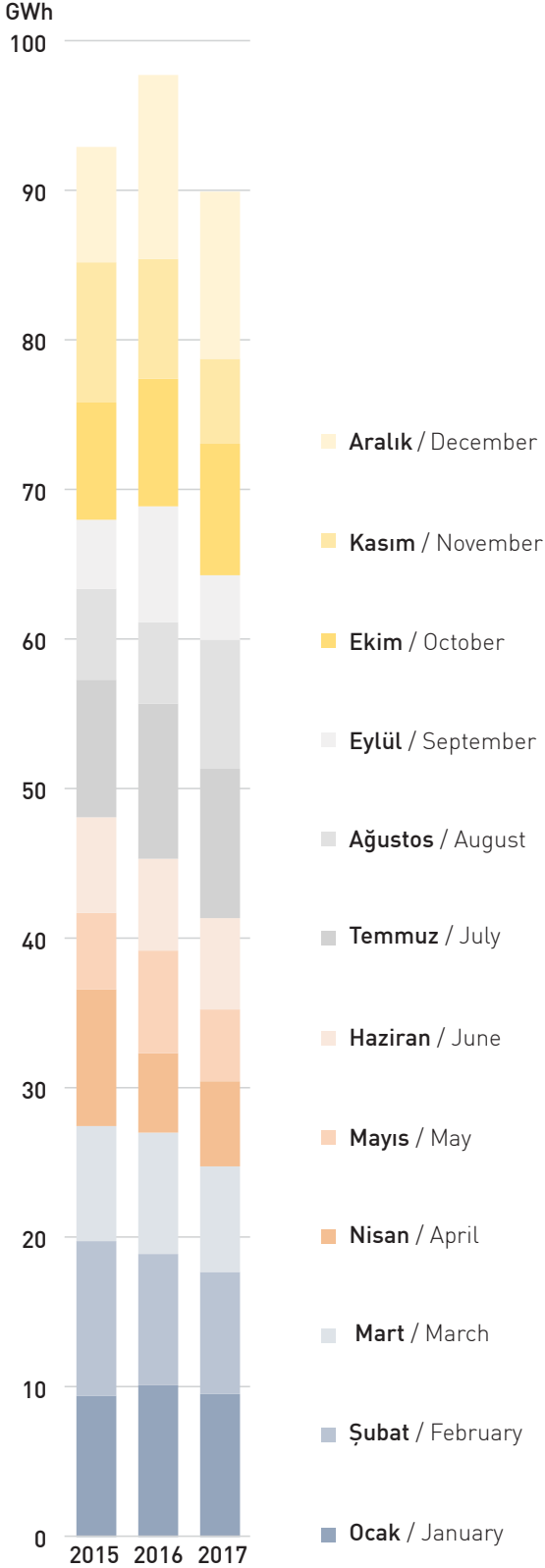
FAALİYETLERİMİZ

OPERATIONS



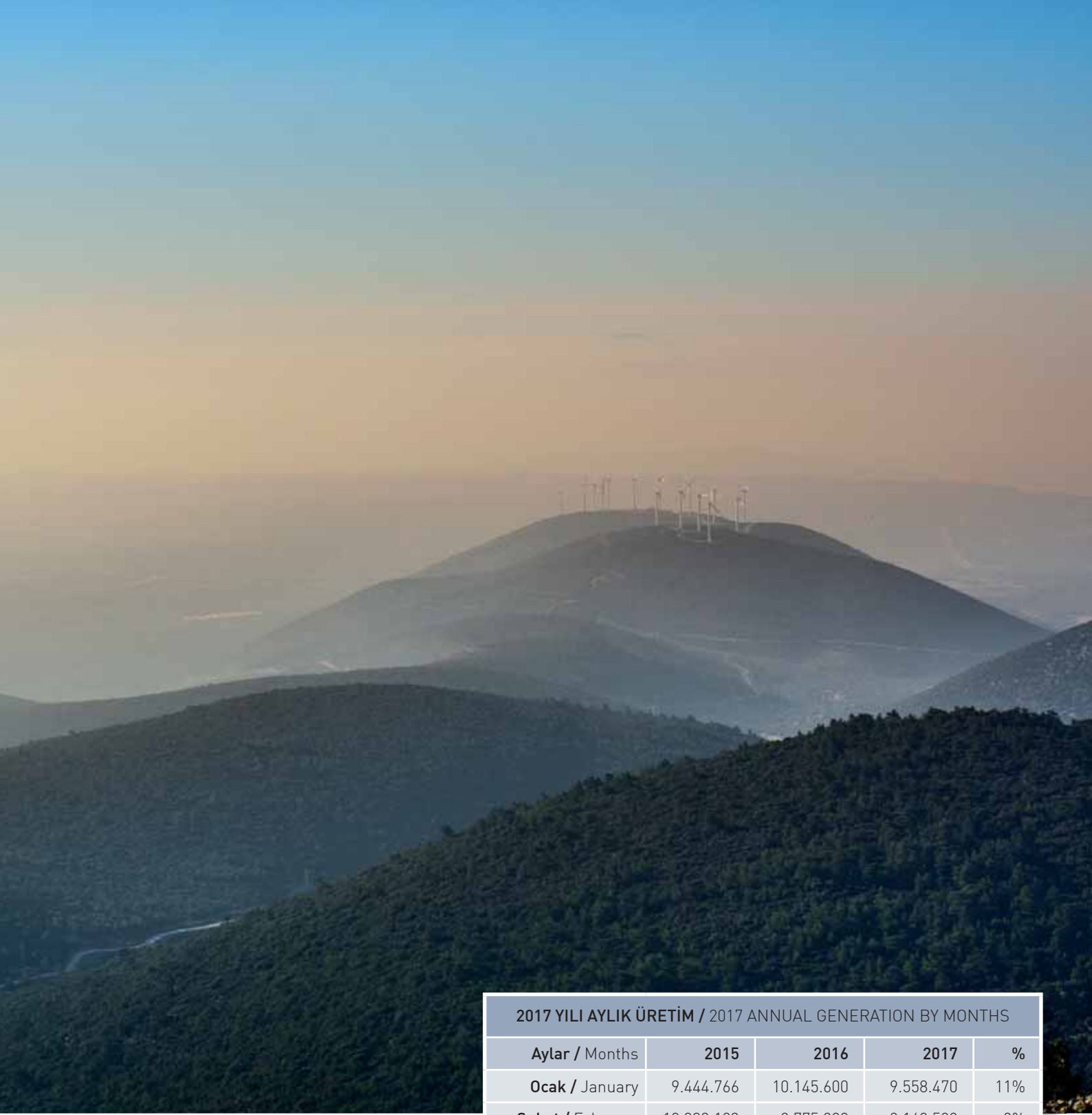
AKBÜK RES / WPP

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

2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2015	2016	2017	%
Ocak / January	9.444.766	10.145.600	9.558.470	11%
Şubat / February	10.333.193	8.775.980	8.160.580	9%
Mart / March	7.694.350	8.112.500	7.058.150	8%
Nisan / April	9.144.280	5.302.500	5.691.120	6%
Mayıs / May	5.107.100	6.866.849	4.799.810	5%
Haziran / June	6.393.700	6.139.935	6.106.450	7%
Temmuz / July	9.197.540	10.374.420	9.987.450	11%
Ağustos / August	6.074.790	5.426.630	8.602.920	10%
Eylül / September	4.616.780	7.760.600	4.331.650	5%
Ekim / October	7.837.150	8.531.520	8.786.980	10%
Kasım / November	9.373.630	8.011.020	5.681.910	6%
Aralık / December	7.715.680	12.296.400	11.175.470	12%
TOPLAM / TOTAL	92.932.959	97.743.954	89.940.960	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.

2017 yılında Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'nün Kızılırmak havzası için yapmış olduğu planlamaya uygun şekilde üretim yapılmıştır.

Tesis, barajlı olduğu için feyzan 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 2017.

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.



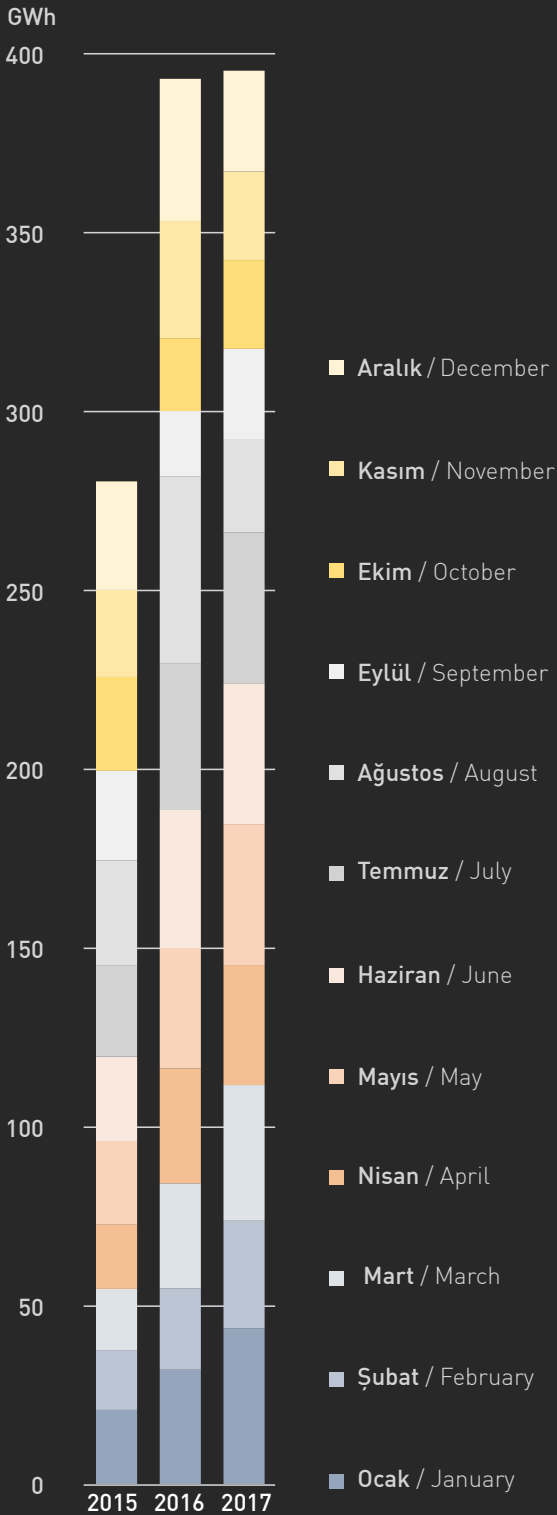
Yamula Barajı ve HES Elektrik Satış Fiyatı

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 ulaşamaması 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	2015	2016	2017	%
Ocak / January	20.717.930	31.950.350	43.542.850	11%
Şubat / February	16.722.810	22.706.800	30.053.070	8%
Mart / March	17.099.750	29.399.960	37.935.440	10%
Nisan / April	17.939.380	32.142.740	33.546.230	8%
Mayıs / May	23.413.760	33.589.090	39.384.710	10%
Haziran / June	23.543.950	38.629.470	39.388.210	10%
Temmuz / July	25.618.710	40.865.500	42.093.250	11%
Ağustos / August	29.213.400	52.304.010	25.926.820	7%
Eylül / September	25.093.100	18.356.070	25.452.820	6%
Ekim / October	26.241.190	20.371.090	24.813.100	6%
Kasım / November	24.333.540	32.744.150	24.771.620	6%
Aralık / December	30.334.860	39.745.920	28.166.550	7%
TOPLAM / TOTAL	280.272.380	392.805.150	395.074.670	100%



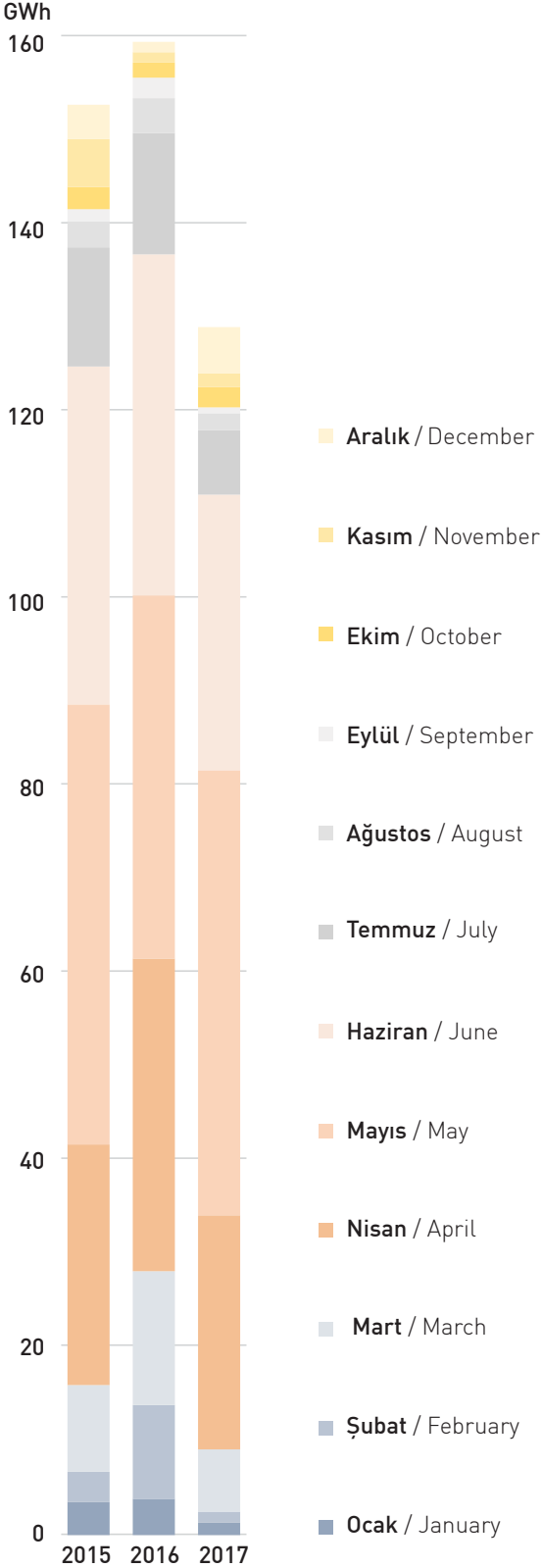
BARAJ GÖVDESİ / DAM BODY	
Tipi / Type:	Zonlu, kil çekirdekli kaya dolgu / Partitioned, clay-core rock fill
Kret kotu / Crest Height:	1.104,00 m
Kret uzunluğu / Crest Length:	510,00 m
Talveg kotu / Thalweg Height:	984,00 m
Talvegden max yükseklik / Max Height from Thalweg:	120,00 m
Temelden max yükseklik / 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

40

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.



2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2015	2016	2017	%
Ocak / January	3.547.710	3.868.590	1.309.750	1%
Şubat / February	3.222.421	10.010.280	1.185.720	1%
Mart / March	9.236.060	14.279.750	6.647.620	5%
Nisan / April	25.673.000	33.358.206	24.979.790	19%
Mayıs / May	46.958.090	38.759.120	47.496.950	37%
Haziran / June	36.063.060	36.396.190	29.405.520	23%
Temmuz / July	12.720.530	12.936.790	6.889.760	5%
Ağustos / August	2.790.640	3.723.770	1.798.960	1%
Eylül / September	1.278.160	2.191.820	627.180	0%
Ekim / October	2.369.710	1.606.330	2.179.000	2%
Kasım / November	5.112.290	1.105.680	1.426.780	1%
Aralık / December	3.662.140	1.110.650	4.959.060	4%
TOPLAM / TOTAL	152.633.811	159.347.176	128.906.090	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

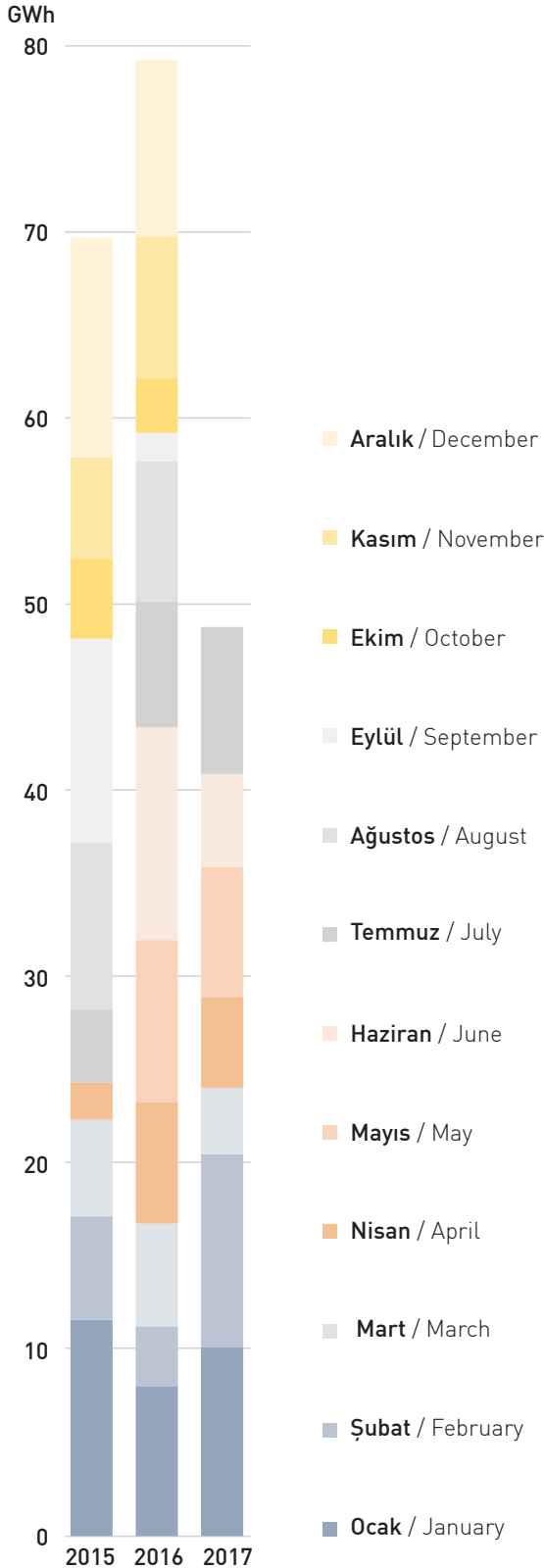
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	367 m. - 4,10 m
-------------------------------------	-----------------

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

AYEN OSTİM DGÇS Üretim

AYEN OSTİM CCGT PLANT Generation



Ayen Ostim DGÇS, bağlı ortaklığımız Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş.'nin Ostim Organize Sanayi Bölgesinde kurulu 280 milyon kWh üretim kapasiteli doğalgaz santralidir.

Enerji Piyasa'sında meydana gelen gelişmelerden şirketimizin olumsuz etkilenmesi nedeniyle işletmenin sürekli çalışmasının sağlanamaması, uzun yıllardır devam eden bu durumun kaldırılamaz bir yük ve maliyet oluşturması ve alınan geçici tedbirlerin yetersiz kalması nedeniyle Ostim DGÇS'de üretim tamamen sonlandırılmıştır.

Ayen Ostim Combined Cycle Natural Gas Power Plant, is a natural gas power plant of our subsidiary Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş., with a generation capacity of 280 million kWh.

The Ostim CCGT powerplant couldn't produce continuously for many years due to the changes in Energy Market affecting our company negatively and caused an unhandable loads and costs. All the measured taken to handle the loads and costs didn't respond and because of it the production of Ostim CCGT Power Plant was terminated completely.

AYEN OSTİM KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞALGAZ SANTRALİ

AYEN OSTİM COMBINED CYCLE NATURAL GAS PLANT

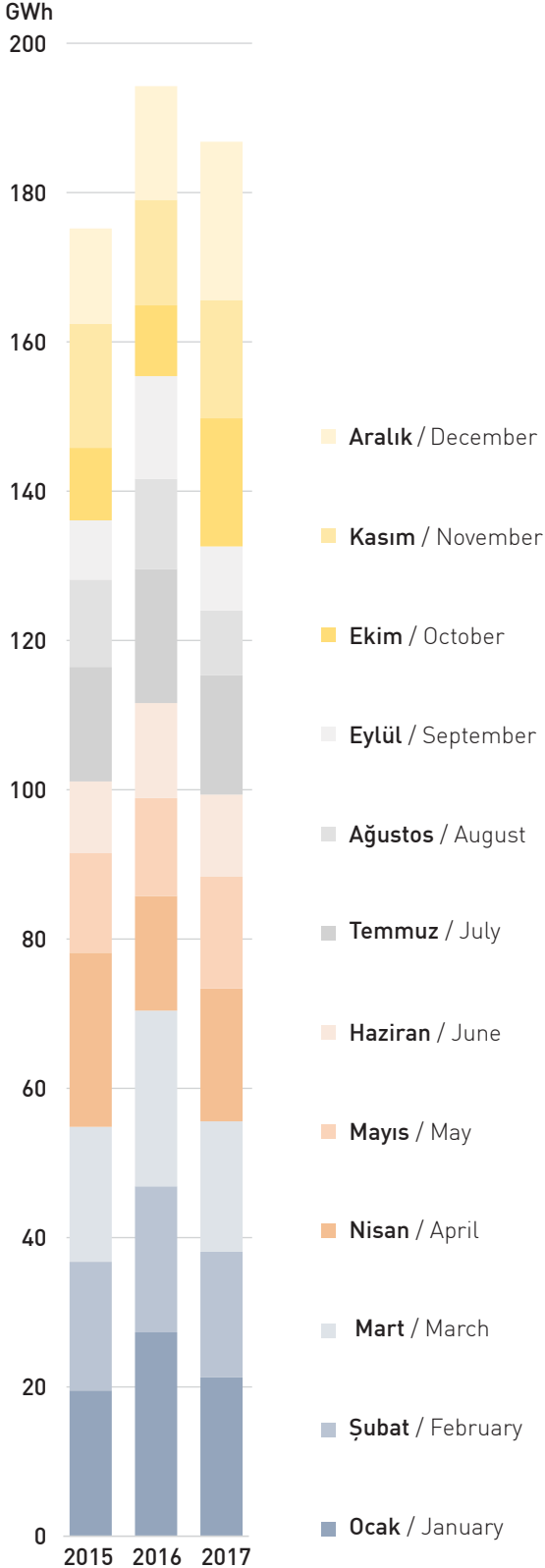


2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2015	2016	2017	%
Ocak / January	11.607.656	8.052.980	10.118.580	21%
Şubat / February	5.552.459	3.203.530	10.376.000	21%
Mart / March	5.180.370	5.512.868	3.565.810	7%
Nisan / April	1.994.880	6.495.509	4.867.700	10%
Mayıs / May	0	8.721.923	6.961.520	14%
Haziran / June	0	11.421.926	5.011.410	10%
Temmuz / July	3.916.100	6.757.880	7.886.570	16%
Ağustos / August	8.972.190	7.524.650	0	0%
Eylül / September	10.938.260	1.518.230	0	0%
Ekim / October	4.292.900	2.918.570	0	0%
Kasım / November	5.440.680	7.610.330	0	0%
Aralık / December	11.786.110	9.496.270	0	0%
TOPLAM / TOTAL	69.681.605	79.234.666	48.787.590	100%

AKSU RES / WPP

AKSU RES Üretim AKSU WPP Generation



Şirketimiz iştiraklerinden 72 MW kurulu güce sahip Aksu Rüzgar Santrali' nin sahibi olan AKSU TEMİZ ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'ndeki %69,87 oranındaki hisselerimizin SAMSUN MAKİNA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ'ne, borçlar Aksu uhdesinde kalmak kaydıyla 111.679.920,00 TL karşılığında 29.12.2017 tarihinde İştirak Satışı Yöntemi ile satılmıştır.

69,87% of our shares in AKSU TEMİZ ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ, which owns our subsidiary the Aksu Wind Power Plant that has an installed capacity of 72 MW, has been sold to and registered with SAMSUN MAKİNA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ TL for 111.679.920,00 TL on 29.12.2017 with participation share sale method, with the condition of keeping the payables under the responsibility of Aksu.



Lisans Gücü

Licensed Power

72 MW

Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi

Annual Licensed Generation Capacity

237.218.900 kWh

Ünite Sayısı

Number of Units

36

Herbir Ünitenin Türbin Gücü

Turbine Power per Unit

2,0 MW

Türbin Tedarikçisi

Turbine Supplier

Vestas

Türbin Göbek Yüksekliği

Turbine Hub Height

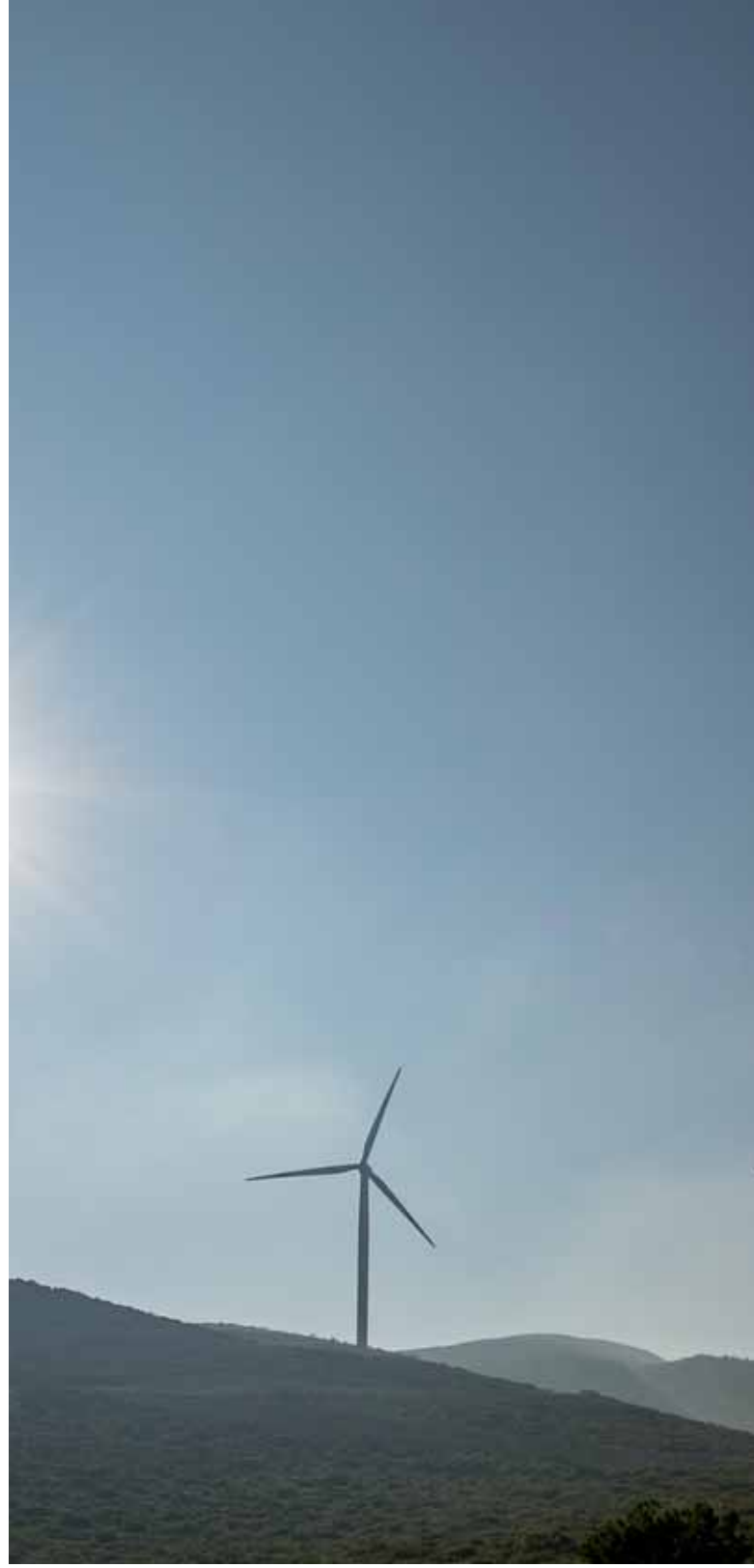
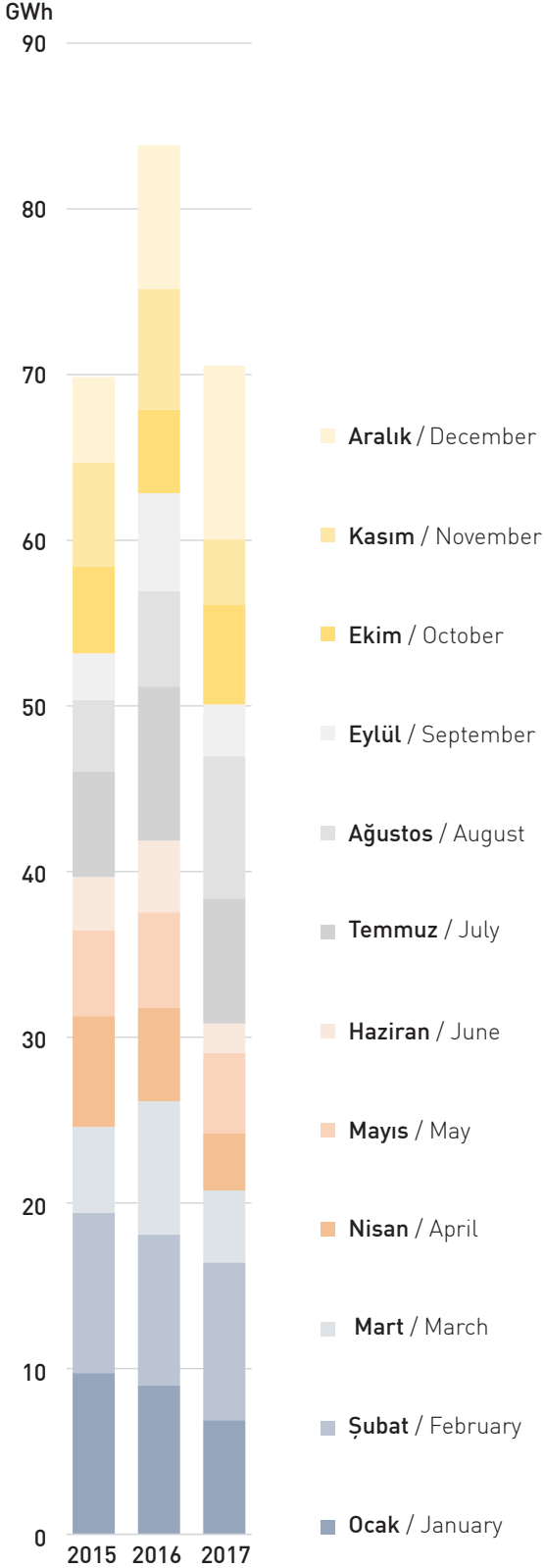
80 m

2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2015	2016	2017	%
Ocak / January	19.427.285	27.222.183	21.187.560	11%
Şubat / February	17.255.642	19.573.990	16.830.960	9%
Mart / March	18.088.080	23.553.260	17.488.780	9%
Nisan / April	23.337.490	15.366.150	17.810.300	10%
Mayıs / May	13.340.690	13.131.570	14.966.600	8%
Haziran / June	9.615.480	12.725.450	11.024.020	6%
Temmuz / July	15.355.950	17.974.180	16.022.990	9%
Ağustos / August	11.693.520	12.084.120	8.658.520	5%
Eylül / September	7.947.810	13.761.090	8.575.770	5%
Ekim / October	9.721.420	9.484.240	17.172.660	9%
Kasım / November	16.592.670	14.149.360	15.866.400	8%
Aralık / December	12.807.510	15.236.460	21.207.930	11%
TOPLAM / TOTAL	175.183.547	194.262.053	186.812.490	100%

MORDOĞAN RES / WPP

MORDOĞAN RES Üretim MORDOĞAN WPP Generation

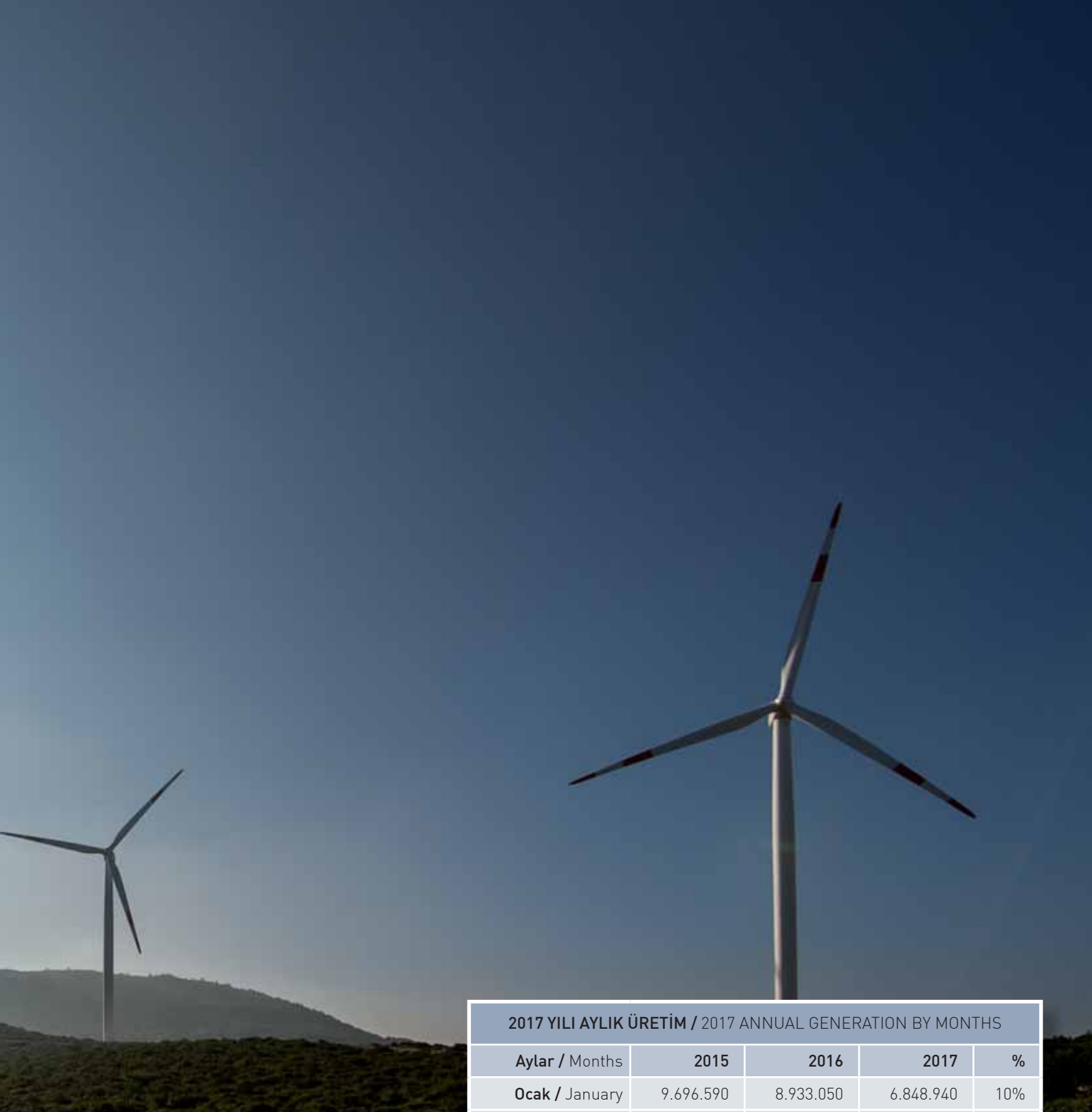


İzmir ili, Karaburun ilçesi sınırları içerisinde, firmamız tarafından kurulan Mordoğan Rüzgar Enerji Santrali, 4628 sayılı kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık Üretim Lisansı ile, Eylül 2013 tarihinde ticari işletmeye açılmıştır.

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, production 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

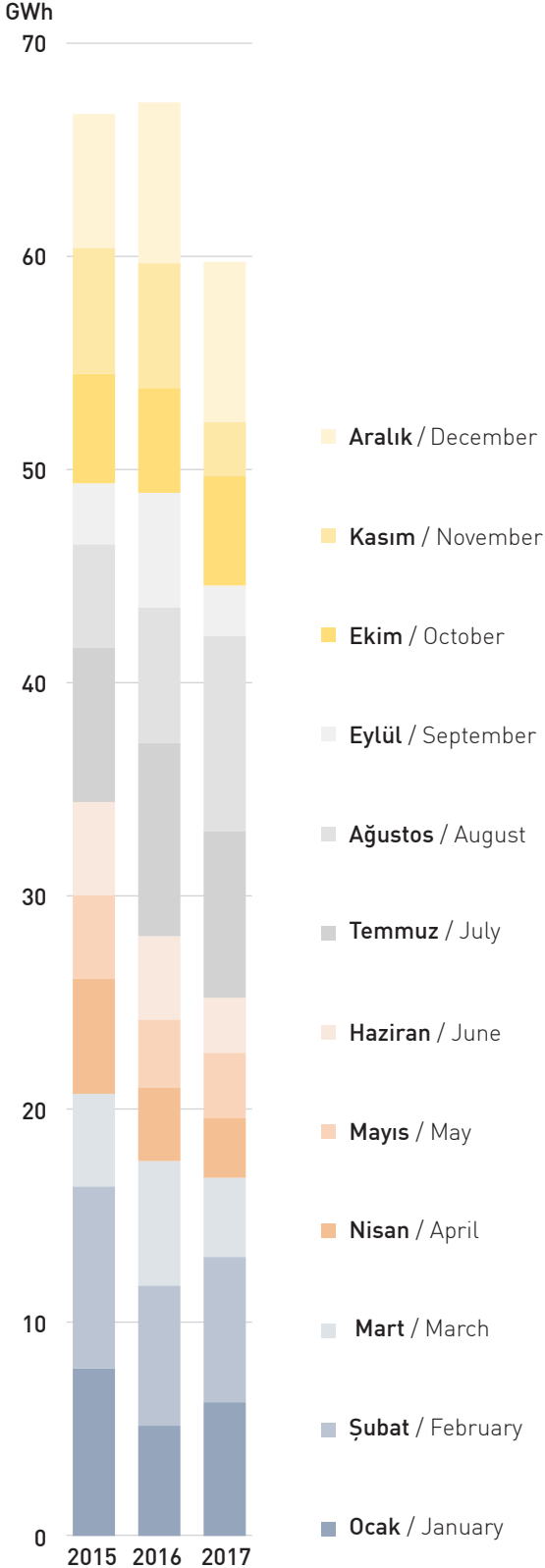
2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2015	2016	2017	%
Ocak / January	9.696.590	8.933.050	6.848.940	10%
Şubat / February	9.681.560	9.120.120	9.531.760	14%
Mart / March	5.183.960	8.060.240	4.345.840	6%
Nisan / April	6.696.840	5.631.150	3.473.920	5%
Mayıs / May	5.192.910	5.792.050	4.843.280	7%
Haziran / June	3.210.390	4.314.330	1.766.130	3%
Temmuz / July	6.385.420	9.314.300	7.556.620	11%
Ağustos / August	4.313.580	5.762.240	8.590.960	12%
Eylül / September	2.806.610	5.919.440	3.126.990	4%
Ekim / October	5.234.810	5.053.630	6.005.760	9%
Kasım / November	6.291.400	7.293.330	3.972.010	6%
Aralık / December	5.164.910	8.667.670	10.477.870	15%
TOPLAM / TOTAL	69.858.980	83.861.550	70.540.080	100%

50

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.

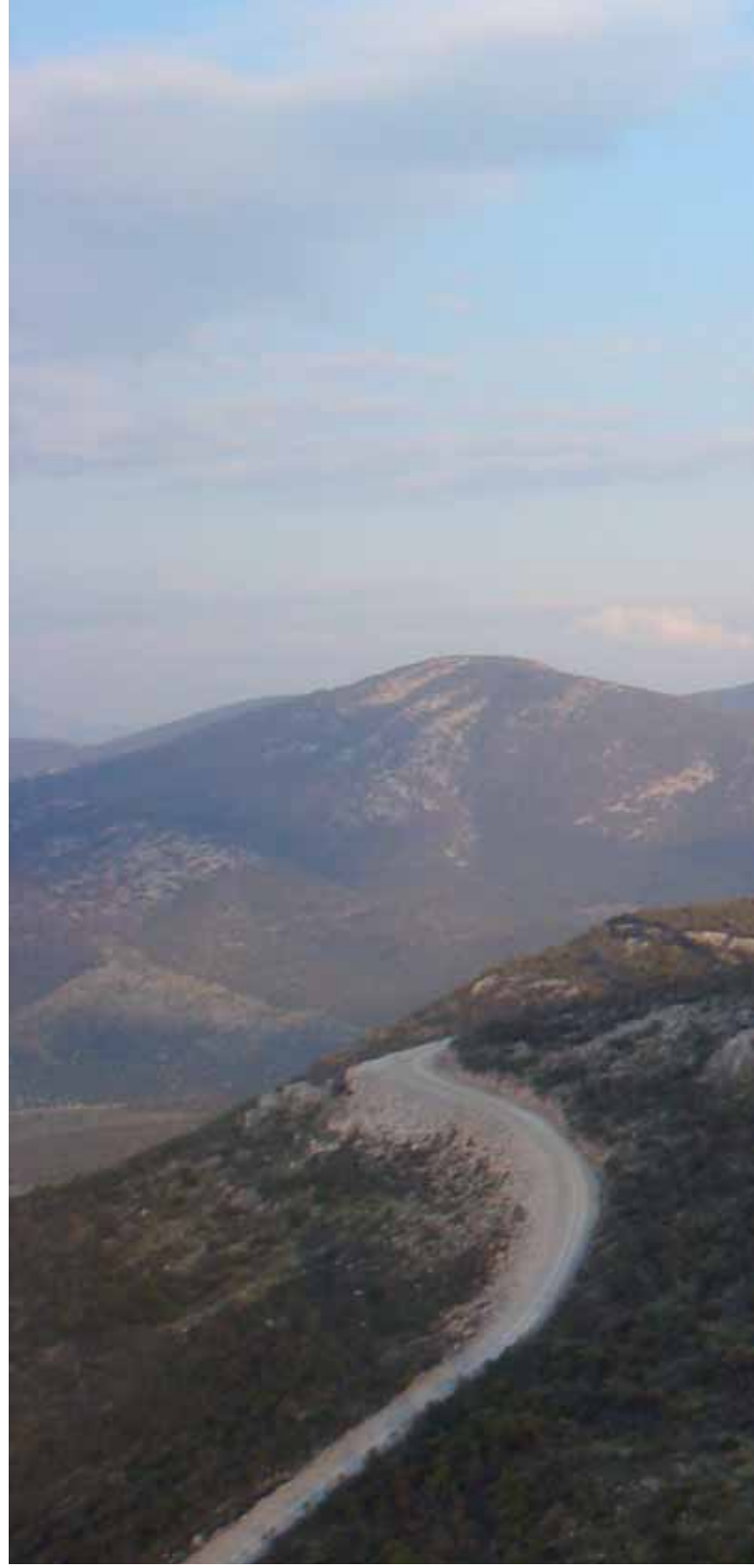
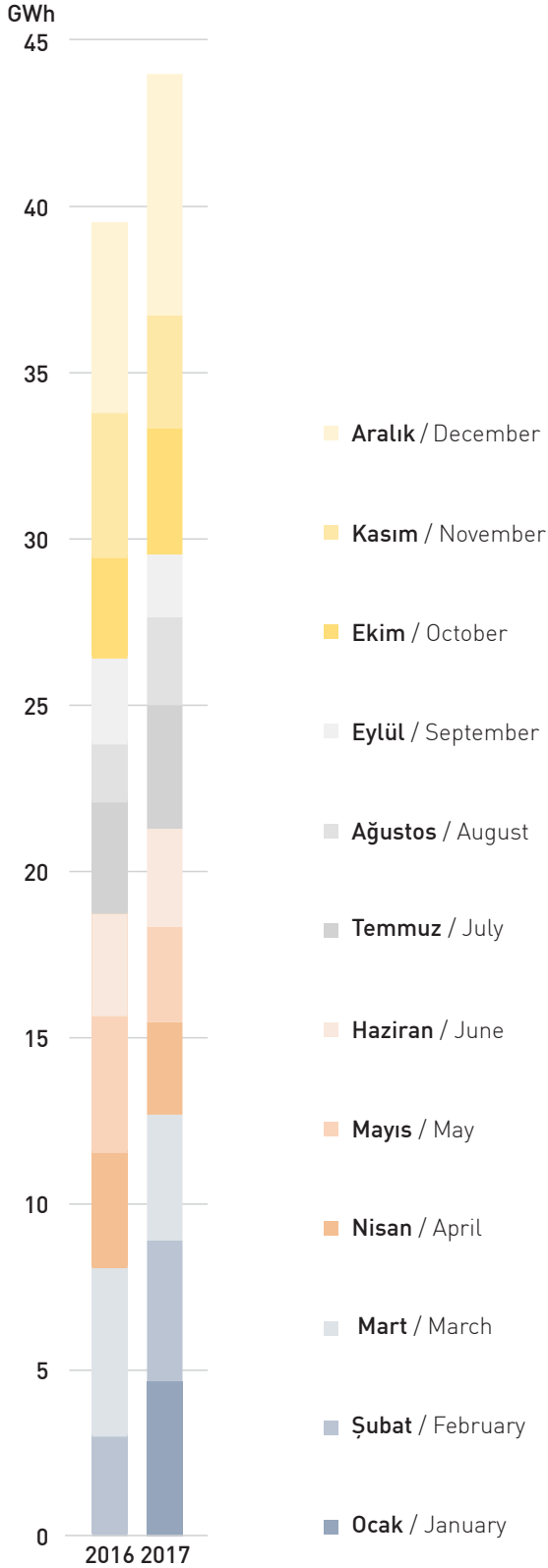


Lisans Gücü Licensed Power	24 MW
Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi Annual Licensed Generation Capacity	83.000.000 kWh
Ünite Sayısı Number of Units	12
Herbir Ünitenin Türbin Gücü Turbine Power per Unit	2,1 MW
Türbin Tedarikçisi Turbine Supplier	Suzlon
Türbin Göbek Yüksekliği Turbine Hub Height	80 m

2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2015	2016	2017	%
Ocak / January	7.859.680	5.169.800	6.270.670	10%
Şubat / February	8.538.020	6.576.150	6.816.970	11%
Mart / March	4.342.473	5.841.220	3.713.710	6%
Nisan / April	5.395.000	3.433.640	2.788.770	5%
Mayıs / May	3.918.820	3.203.900	3.074.520	5%
Haziran / June	4.370.380	3.906.130	2.578.160	4%
Temmuz / July	7.224.360	9.074.900	7.825.360	13%
Ağustos / August	4.867.730	6.355.530	9.155.920	15%
Eylül / September	2.861.120	5.369.340	2.358.990	4%
Ekim / October	5.141.820	4.914.850	5.133.010	9%
Kasım / November	5.906.520	5.854.690	2.533.160	4%
Aralık / December	6.272.210	7.544.080	7.520.830	13%
TOPLAM / TOTAL	66.698.133	67.244.230	59.770.070	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 başlamıştır.

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.



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**

2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2016	2017	%
Ocak / January	0	4.656.850	11%
Şubat / February	2.993.190	4.227.230	10%
Mart / March	5.062.720	3.785.880	9%
Nisan / April	3.460.770	2.781.020	6%
Mayıs / May	4.112.440	2.871.690	7%
Haziran / June	3.077.390	2.939.016	7%
Temmuz / July	3.345.950	3.713.726	8%
Ağustos / August	1.744.360	2.643.640	6%
Eylül / September	2.582.060	1.888.417	4%
Ekim / October	3.015.200	3.801.640	9%
Kasım / November	4.358.150	3.388.680	8%
Aralık / December	5.610.330	7.250.300	16%
TOPLAM / TOTAL	39.362.560	43.948.089	100%

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.

PESHQESHIT 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.

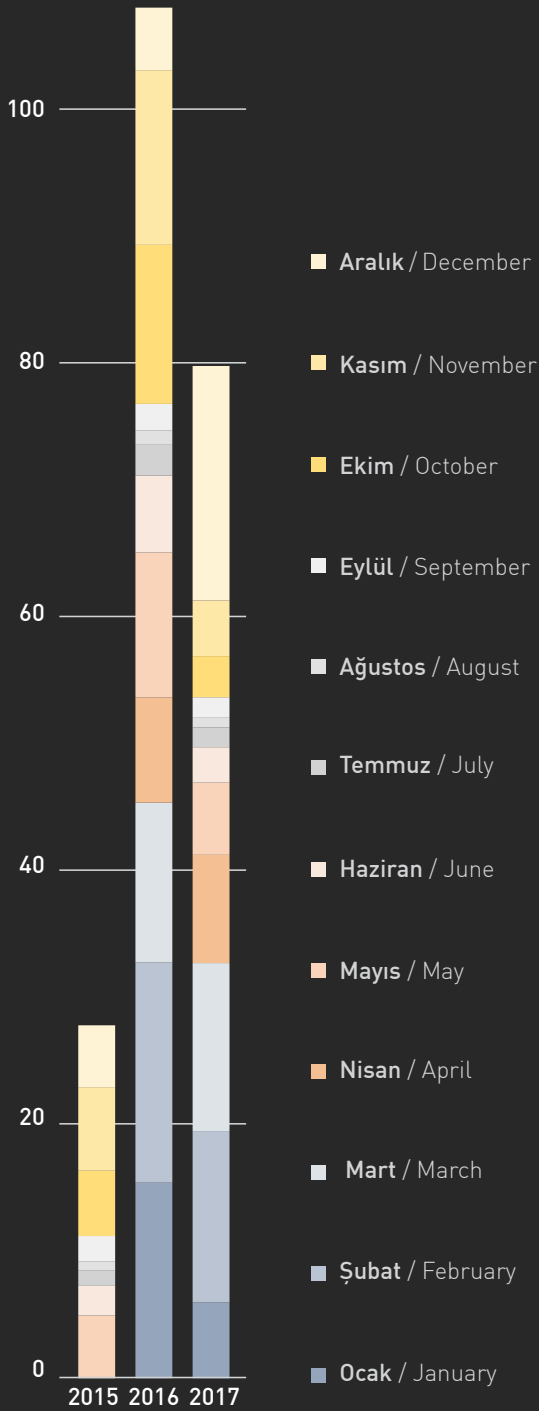


Peshqeshit HES / Peshqeshit HEPP

PESHQESHIT HES Üretim

PESHQESHIT HEPP Generation

GWh
120



2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2015	2016	2017	%
Ocak / January	0	15.414.020	5.980.205	7%
Şubat / February	0	17.345.050	13.495.700	17%
Mart / March	0	12.600.230	13.238.370	17%
Nisan / April	0	8.288.940	8.528.678	11%
Mayıs / May	4.952.000	11.414.220	5.688.176	7%
Haziran / June	2.329.000	6.052.480	2.791.450	3%
Temmuz / July	1.192.000	2.491.780	1.570.644	2%
Ağustos / August	751.000	1.057.030	800.113	1%
Eylül / September	1.985.000	2.109.300	1.567.560	2%
Ekim / October	5.142.000	12.530.190	3.238.375	4%
Kasım / November	6.587.000	13.762.370	4.385.490	5%
Aralık / December	4.873.000	4.929.670	18.475.370	23%
TOPLAM / TOTAL	27.811.000	107.995.280	79.760.131	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
--	--------------------

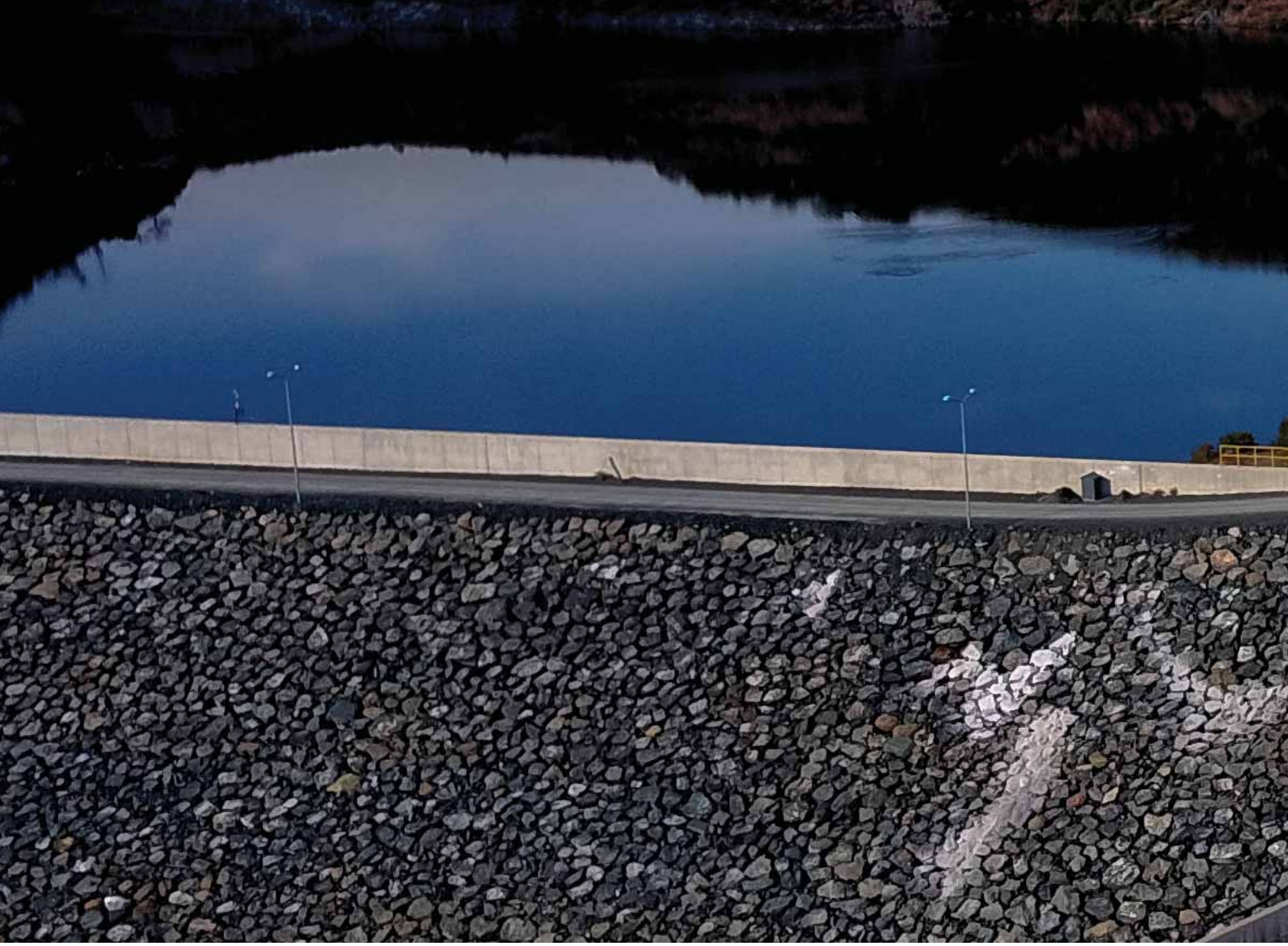
ANA ENERJİ TÜNELİ / MAIN ENERGY TUNNEL

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 bağı 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.

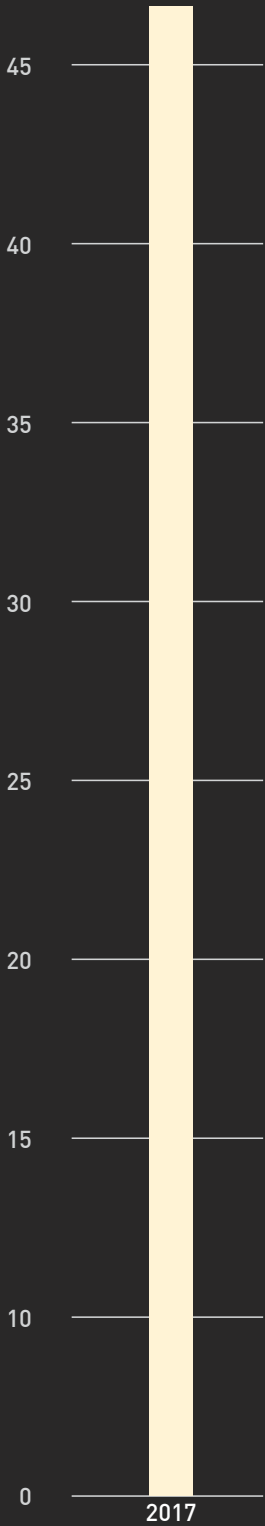
The Fangut Dam and HEPP, dam type pp, with an installed power of 74,60 MW and the Fangut EFF Power Plant with 1.11 MW installed power are the two completed projects within the scope of "Albania Fan Basin HEPP Projects" which has a total of 109,71 MW installed power and 347.246 kWh/year electricity generation 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

GWh
50



- Aralık / December
- Kasım / November
- Ekim / October
- Eylül / September
- Ağustos / August
- Temmuz / July
- Haziran / June
- Mayıs / May
- Nisan / April
- Mart / March
- Şubat / February
- Ocak / January



2017 YILI AYLIK ÜRETİM / 2017 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2017	%
Ocak / January	0	0%
Şubat / February	0	0%
Mart / March	0	0%
Nisan / April	0	0%
Mayıs / May	0	0%
Haziran / June	0	0%
Temmuz / July	0	0%
Ağustos / August	0	0%
Eylül / September	0	0%
Ekim / October	0	0%
Kasım / November	0	0%
Aralık / December	46.867.420	100%
TOPLAM / TOTAL	46.867.420	100%

BARAJ GÖVDESİ / DAM BODY	
Tipi / Type:	Beton Yüzlü Kaya Dolgu (CFRD)
Kret kotu / Crest Height:	169 metre
Kret uzunluğu / Crest Length:	403 metre
Temelden Kotu / Thalweg Height:	77 metre
Temelden Max. Yükseklik / Max Height from Thalweg:	92 metre
REZERVUAR / RESERVE	
Toplam hacim / Total Volume:	155 milyon m ³
Aktif hacim / Active Volume:	135 milyon m ³
Göl alanı (normal su sev.) / Dam Area (normal water level):	165 metre
Rezervuar Min. Çalışma Seviyesi / Reservoir Min. Work Level	138 metre
DOLUSAVAK / SPILLWAY	
Yeri / Location:	Sol sahil / Left Coast
Tipi / Type:	Kapak kontrollü, sıçratmalı / Gate controlled, overfall
Eşik kotu / Threshold Height:	167,88 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:	Beton-Şatkrit / Concrete-Shotcrete
Çapı / Diameter:	6,00 m
Uzunluğu / Length:	3.296,0 metre
ENERJİ TÜNELİ -2 / ENERGY TUNNEL-2	
Tipi / Type:	Beton-Şatkrit / Concrete-Shotcrete
Çapı / Diameter:	4,5 metre
Uzunluğu / Length:	240 metre
AKEDÜK /	
Tipi / Type:	Çelik / Steel
Çapı / Diameter:	6,00 m
Uzunluğu / Length:	5.881,0 metre
CEBRİBORU / PENSTOCK	
Tipi / Type:	Çelik / Steel
Çapı / Diameter:	4,5 metre
Uzunluğu / Length:	156 metre
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 piyasadaki 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 110 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 Ayen Energy Trading d.o.o Belgrade in Serbia had been established. These companies active 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.

Trade zone covers 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

BİST'DE AYEN ENERJİ 2017

Ayen Enerji hisse senetlerinin 2017 yılında günlük ortalama işlem hacmi 1,66 milyon TL (0,45 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde günlük işlem hacminin ulaştığı maksimum değer 13,93 milyon TL (3,85 milyon ABD Doları) ve minimum değer 0,04 milyon TL'dir (0,01 milyon ABD Doları).

Şirketin, 2017 yılında, ortalama piyasa değeri 222 milyon ABD Doları olmuştur. Yıl içinde hisse fiyatının en yüksek 6,10 TL (1,59 ABD Doları) ve en düşük 3,92 TL (1,09 ABD Doları) olmasına bağlı olarak, piyasa değeri de en yüksek 272,6 milyon ABD Doları ve en düşük 187 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

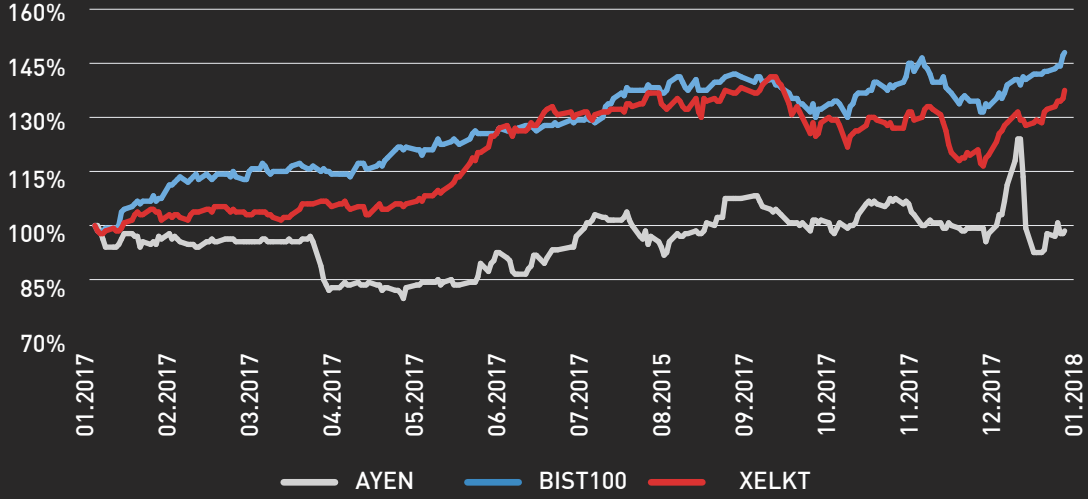
AYEN ENERJİ İN BORSA İSTANBUL 2017

The shares of Ayen Energy were traded at an average daily trading volume of TL 1.66 million (USD 0.45 million) in 2017. The maximum and minimum values reached in terms of the daily volume within the year were TL 13.93 million (USD 3.85 million) and TL 0.04 million (USD 0.01 million), respectively.

The average Market Cap of the Company in 2017 was USD 222 million. The maximum and minimum prices of the stock within the year took place as TL 6.10 (USD 1.59) and TL 3.92 (USD 1.09), respectively, representing a maximum Market Cap of USD 272.6 million and a minimum Market Cap of USD 187 million.

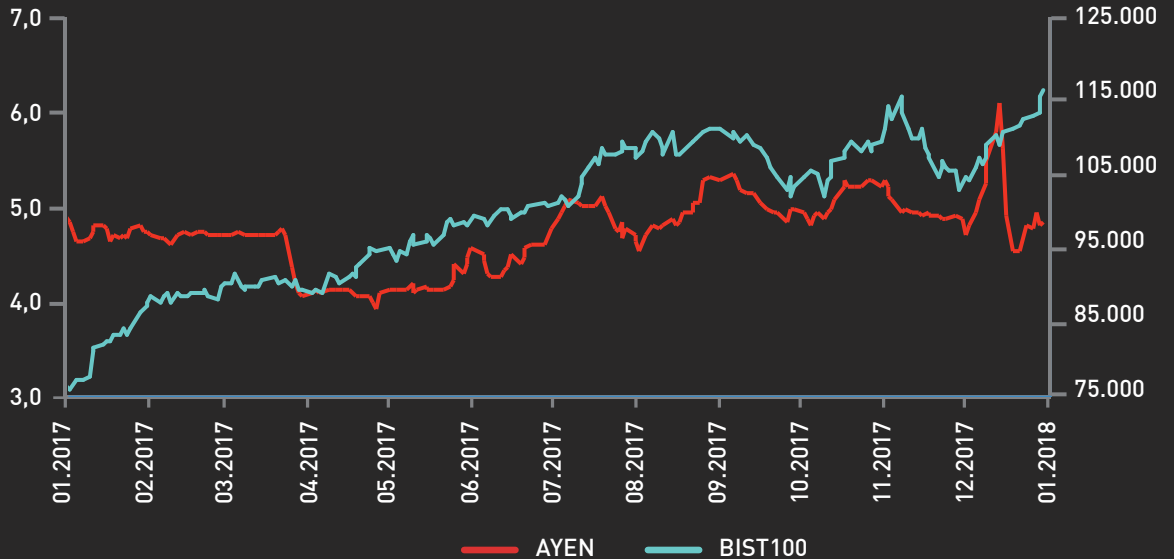
AYEN - BIST100 - XELKT

Endekslenmiş Fiyat / Indexed Price Trend



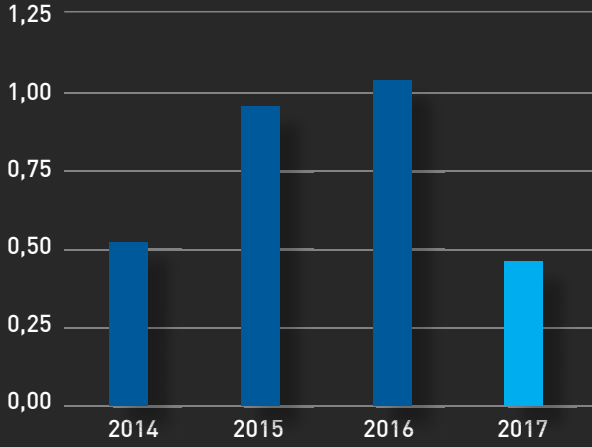
AYEN - BIST100

Fiyat Performansı / Price Performance (TL)



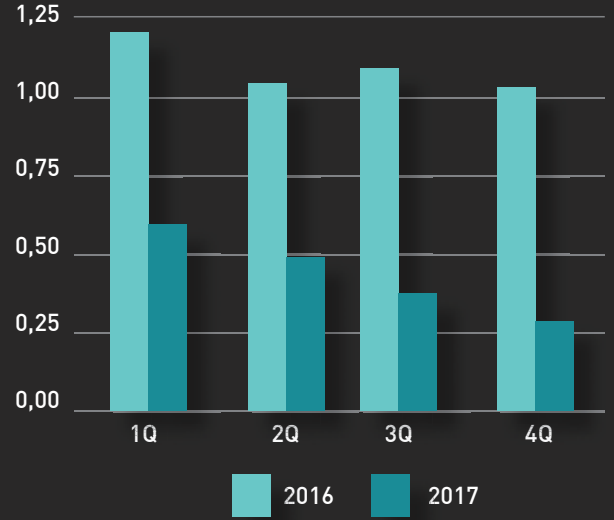
AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

Average Daily Volume of AYEN (million \$)



2016-2017 AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

2016-2017 Average Daily Volume of AYEN (million \$)



TAHVİL İHRACI BOND ISSUE

Ayen Enerji A.Ş., Aralık 2016'da 50 milyon TL tutarında iki yıl vadeli başarılı tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bu Ayen Enerji A.Ş.'nin 2014'de yapmış olduğu tahvil ihracından sonra ikinci tahvil ihracıdır.

Ayen Enerji A.Ş. has issued a two year term local currency bond with a value of TL 50 million in December 2016, with success. This was the second Bond Issue of Ayen Enerji A.Ş. after the first bond issue in 2014.

50.000.000TL

Tahvil

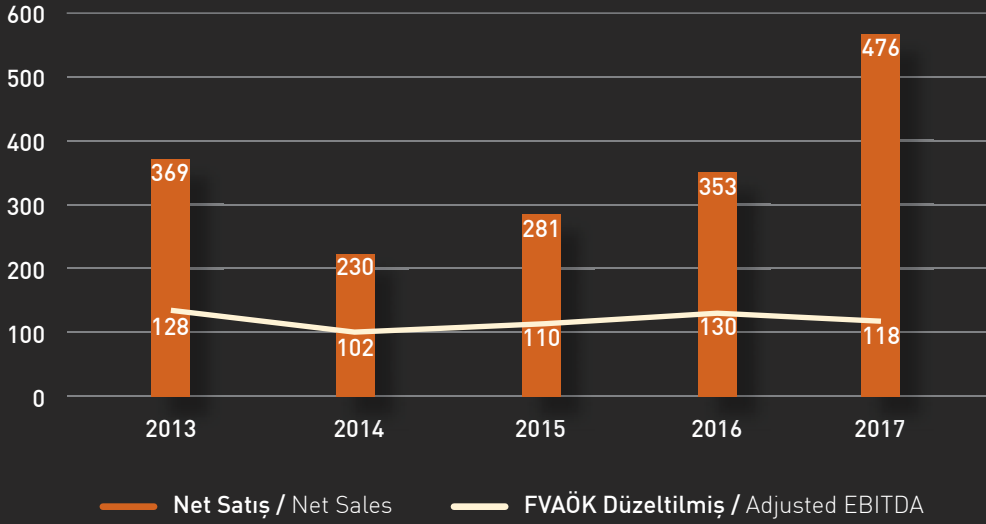
Local Currency Bond

FİNANSAL ÖZET

FINANCIAL SUMMARY

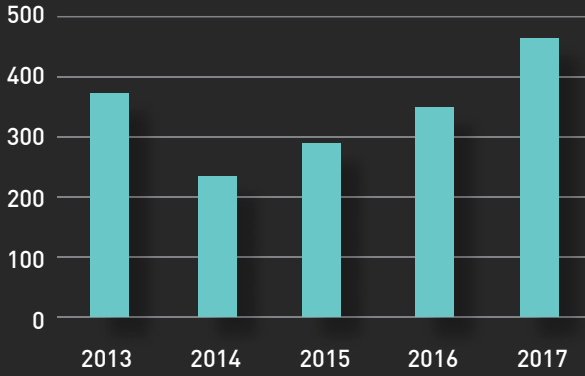
Net Satış - Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)

Net Sales - Adjusted EBITDA (million TL)



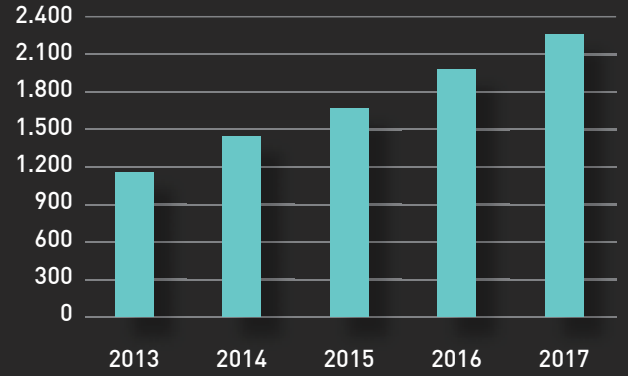
Net Satış (milyon TL)

Net Sales (million TL)



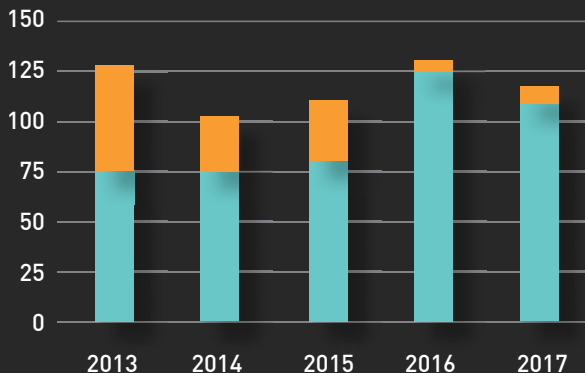
Toplam Varlıklar (milyon TL)

Total Assets (million TL)



Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)*

Adjusted EBITDA (million TL)*

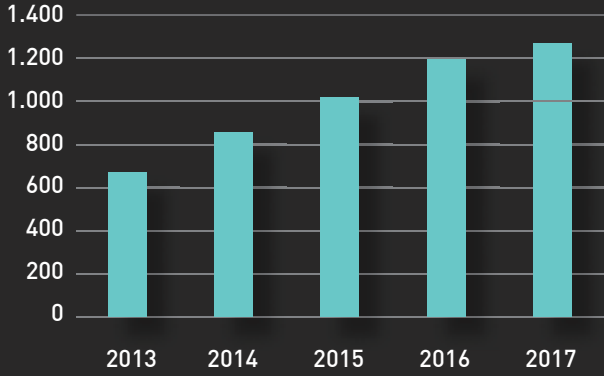


*Düzeltilmiş Kısım: Yıl içerisinde TETAŞ'a faturalanan ve gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilen tutar.

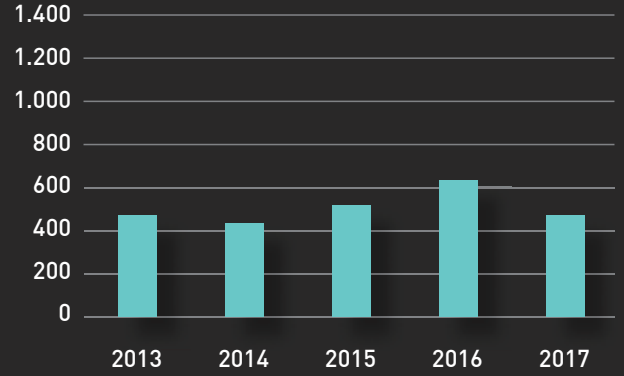
*Adjustment: Invoices issued to TETAŞ related to Service Concession Arrangements which had been deducted from Service Concession Receivables and which was not reflected to the revenues.

Net Borç (milyon TL)

Net Debt (million TL)

**Net Borç Düzeltilmiş (milyon TL)***

Adjusted Net Debt (million TL)*

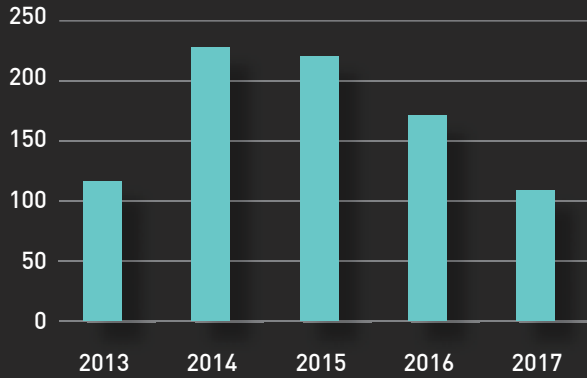


* Faaliyete geçmemiş olan projelerin kredileri dahil edilmemiştir

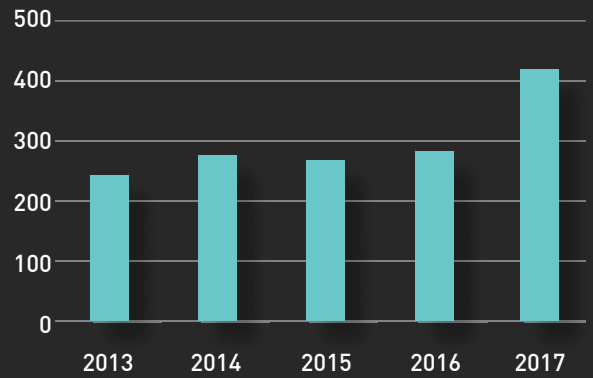
* Loans related to the projects that are not in operation are excluded

Yatırımlar (milyon TL)

Investments (million TL)

**Öz Sermaye (milyon TL)**

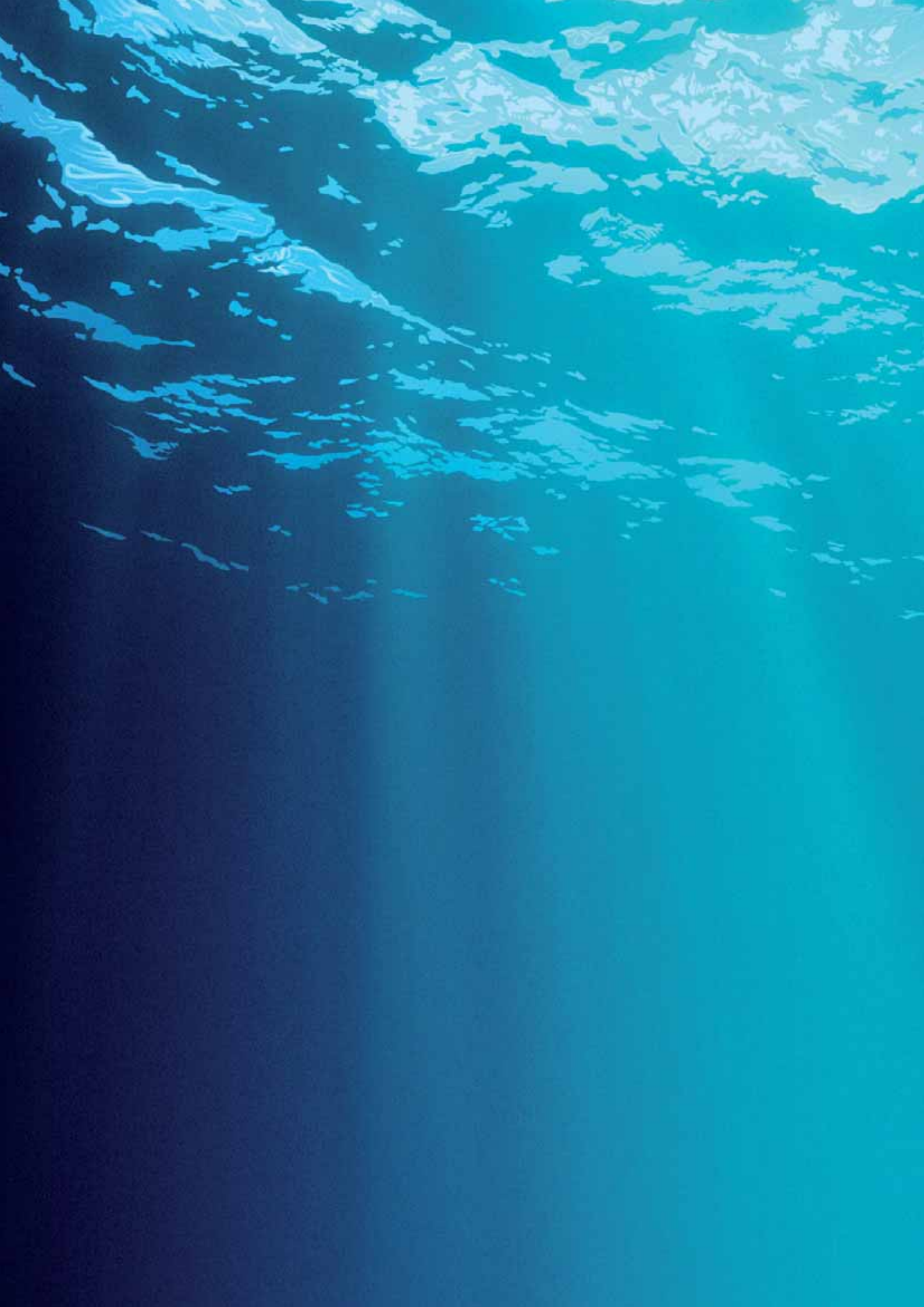
Equity (million TL)



FİNANSAL ORANLAR

FINANCIAL RATIOS

	2017	2016
Cari Oran Current Ratio	0,72	0,37
Net Borç / Özkaynak Net Debt / Equity	2,94	4,35
Net Borç / FAVÖK Net Debt / EBITDA	11,46	9,96
Net Borç / FAVÖK (Düzeltilmiş) Net Debt / EBITDA (Adjusted)	10,59	9,47
Brüt Kar Marjı Gross Profit Margin (%)	19%	29%
Faaliyet Kar Marjı Operating Profit Margin (%)	17%	25%
VAFÖK Marjı EBITDA Margin (%)	23%	35%



İNSAN KAYNAKLARI

HUMAN RESOURCES

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 51,
Ostim Doğalgaz Çevrim Santral işletmesinde 11,
Yamula HES elektrik üretim santral işletmesinde 32,
Akbük RES santral işletmesinde 13,
Akbük II RES santral işletmesinde 10,
Aksu RES santral işletmesinde 21,
Büyükdüz HES santral işletmesinde 36,
Mordoğan RES santral işletmesi 10,
Korkmaz RES santral işletmesinde 13,
Çankaya HES inşaat işyerinde 1,
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'de 14,
Ayen AS Energji Sha'da 57,
Ayen Energy Trading Sha'da 8,
Ayen Energija d.o.o. 1,
Kızılcahamam Orman yatırımında 2 daimi personel olmak üzere toplam 280 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 is 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 280 employees comprising of
51 employees at the Central Office,
11 employees at the Ostim Natural Gas Combined Cycle Power Plant,
32 employees at the Yamula HEPP electricity generation facility,
13 employees at the Akbük WPP facility,
10 employees at the Akbük II WPP facility,
21 employees at the Aksu WPP facility,
36 employees at Büyükdüz HEPP facility,
10 employees at Mordoğan WPP facility,
13 employees at Korkmaz WPP facility,
1 employee at Çankaya HEPP construction site,
14 employees at Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.,
57 employees at Ayen AS Energji Sha.,
8 employees at Ayen Energy Trading Sha.,
1 employees at Ayen Energija d.o.o.,
2 employees at Kızılcahamam forest.

280

Çalışan Sayısı

Number Of Employees

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

Nihai Değerlendirme

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 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



For the purpose of giving an opinion upon the environmental consciousness of Ayen Enerji in the context of social responsibility, some of our works are given below.

KORKMAZ WPP ORNITHOLOGY REPORT

Final Assessment

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 mobilization. Wind turbines that are installed to generate clean energy also use the same source for mobilization and to turn such movement into electricity. 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 does also need such synchronization. It should be assured that the wind turbines do not interact in an adverse manner with animal groups that make use of wind. In this process, both professionals that deal with living creatures and professional that deal with non-living structures have their share of involvement. Notwithstanding the sort of project planned to be implemented in a natural environment, if planning is ensured to be introduced after identification of current and estimate of possible future elements, negative interactions that may occur may either be totally prevented or minimized to the lowest level possible.

It is very important that birds and migration routes are taken into account in the process of the establishment of such facilities in a country like Turkey that hosts more than 500 species of birds, which has national and international wetlands and significant migration movements over its borders that can be regarded

seçiminden kurulum aşmasına kadar olan süreçte kuşlar ve göç güzergâhlarının göz önünde bulundurulması oldukça önemlidir. 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.

MEVSİMSSEL 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 dönüştürülemezdir. 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 direklerle 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 inşaat başlanmış, inşaat başlangıcından itibaren iki yıl süreyle (Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü'nün 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 yıl boyunca özellikle göç dönemlerinde ve ara dönemlerde izlenmesi ve 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 uluslararası 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 sunulmuş, onlarında görüşleri alınmıştır. Genel Müdürlük tarafından hazırlanan raporlar olumlu



as important for birds. In this way, it is possible to prevent the damage of bird species which is an important part of nature and also to be able to sustainably use the wind energy plants (WPP) which are established with great financial resources.

In this context, at the pre-construction phase, we conduct studies with specialist Zoologists, Ornithologists and Botanic scientists at the project sites in relation to the WPP projects that are planned to be established. It is assessed in the field studies that there are no migration routes over the sections where the project shall be realized or over the sections close to the project sites. In addition, the precautionary measures to be taken in order to eliminate the possible effects of planned to be installed turbines on the sedentary and migrating bird species are also mentioned. As a result, investments are being made.

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, number of wind power turbines installed is on the increase in many countries. Unlimited use of wind power primarily serves conservation of the land. The sections where the turbines are installed can not be converted due to a different industrial use. Besides, the positive impacts of wind power plants in terms of the protection of open fields, many natural prevention arguments have also been developed, the majority of which are for the protection of birds. The results of these researches 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 hitting the turbines or poles;
- Short termed habitat losses at the stage of construction of turbines;
- Long termed habitat losses due to the method of operation and management used;
- Creation 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. Albeit 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 arranged expert scientists to prepare Ecosystem Reports on local birds and other living creatures on the planned construction site at the pre-construction phase. Based on these reports and after an affirmation of conformity is taken for the site, for a period of two years (or more if requested by the General Directorate of Nature Conservation and National Parks), starting from the start of the construction works, expert scientists are assigned with the task of making observations on the Project's impact on living creatures and whether or not the implemented project has an impact on birds' migratory routes and the obtained data from these studies are shared with the General Directorate of Nature Conservation and National Parks to ensure compliance.

Concerning our Mordoğan WPP, Korkmaz WPP, and Akbük- II WPP projects, a protocol with the Aegean University Faculty of Sciences was signed and observations of sedentary or migrating bird species under supervision of Prof. Dr. Mehmet SIKI and Ass. Prof. Dr. Ortaç ONMUŞ are made in order to identify possible impacts of the projects and to determine measures to mitigate such impacts, if any, for biennial observation especially during migration seasons and interim periods and trimensual reporting in the years 2015 and first half of 2016. In order to carry out the monitoring work with internationally approved devices for the purpose of catching up with a different scientist group and monitoring of the bats too with the sound waves in the second half of 2016 and the year 2017, Prof. Dr. Nuri YIĞİT (Zoologist), Assoc. Dr. Nursel Aşan BAYDEMİR (Zoolog), Assist. Associate Professor Fulya Saygılı YIĞİT (Ornithologist) and Dr. Arzu Gürsoy ERGEN (Ornithologist) have been assigned to make a monitoring study with the agreement made with the group of scientists and the General Directorate of Nature Conservation and National Parks has decided to have the reports prepared in every six months rather than quarterly as used to be. The prepared reports were presented to the General Directorate of Nature Conservation and National Parks of the Ministry of Forestry and Water Affairs and to the provincial organization and their opinions were also taken. The reports prepared by the General Directorate stated that



bulunmuş olup bundan sonraki izleme çalışmasında yarasa izlemesinin yapılmaması gerektiği tarafımıza bildirilmiştir. Ancak Genel 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 uluslararası geçerliliği olan Doğa Araştırmaları Derneği ile sözleşme imzalanmış 2018 yılında belirtilen kuşlar konusunda uzman bilim adamlarınca izleme yapılacaktır.

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 hareketliliğinin 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 çalışmalarının 2016 ve 2017 yıllarında yapılması hususunda sözleşme imzalanmıştır. Hazırlanan raporlar kreditorler tarafından olumlu bulunmuştur.

Korkmaz RES Projesinde 2014 yılında inşaatın tamamlanmasına müteakip Orman İşletme Müdürlüğü'nün koordinasyonunda Proje sahasında 2014 yılında 6000 adet 2015 yılında 10000 adet, 2017 yılında ise 300 adet fidan dikimi gerçekleştirilmiş ve Orman İşletme Müdürlüğü'nün koordinasyonunda 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 konusundaki uzman, Biyolog, Jeolog, Çevre Mühendisi, Zoolog, Ekolog ve Ornitolog'un bulunduğu bilim insanı gurubuna 2016 yılında saha çalışması yaptırılarak detaylı bir rapor hazırlanmıştır.

Raporda Firmamızın Birleşmiş Milletlerin çevre sorunlarına yaklaşımını açık bir şekilde tanımlayan UNEP'in (United Nations Environmental Programme) çevresel konulara yaklaşımı olan "ekonomik gelişmeyi ve kalkınmayı engellemeyecek şekilde doğa koruma stratejilerinin geliştirilmesi" prensibini dikkate alarak; Mordoğan RES Projesi'nin tüm yürürlükte 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.

AKSU RES MEVSİMSEL KUŞ GÖÇLERİNİN VE MEMELİ TÜRLERİNİN İZLENMESİ

Kayseri ili Yahyalı ilçesi sınırlarında bulunan Aksu RES projesinde de kuş göç dönemlerinde yerli ve transit kuş türlerinin izlenmesi elde edilen veriler ve yapılan kaynak taramaları sonucunda projenin olası etkilerinin tespiti ve alınması gereken tedbirlerin belirtileceği yıllık değerlendirme raporunun hazırlanması amacı ile konunun uzmanı Hacettepe Üniversitesi Fen Fakültesi Biyoloji Bölümü öğretim üyesi ile sözleşme imzalanarak yıllık izleme çalışması yaptırılmıştır. Yapılan izleme çalışmasında projenin bölgedeki canlı hareketliliği ve göç yolları açısından risk oluşturmadığı tespit edilerek raporlandırılmıştır.



the work was found to be positive and we have been informed that the bat monitoring should not be done in the following monitoring period. However, the General Directorate requested the monitoring of imperial eagle, red footed falcon and saker falcon, that are reported in the sources and monitoring reports to exist in the region, for once only during their breeding season which is between April and June. For this purpose, a contract has been signed with the International Association of Nature Surveys and the birds will be monitored by scientists who are experts in the field of specified birds in 2018.

MORDOĞAN WPP

Republic of Turkey Izmir Governorate Provincial Directorate of Environment and Urbanization prepared "Karaburun Peninsula Private Environment Preservation Zone Preliminary Report" for Karaburun Peninsula, where Mordoğan Wind Power Plant Project is located. In "Izmir Karaburun Peninsula Private Environment Preservation Zone Examination and Announcement Reasoning Report" prepared by the Republic of Turkey Ministry of Environment and Urbanization General Directorate of Preservation of Natural Assets on 16 August 2013 in line with above mentioned report, it was suggested to announce Karaburun Peninsula as Private Environment Preservation Zone. Republic of Turkey Ministry of Energy and Natural Resources has given negative opinion on announcement of Karaburun Peninsula as Private Environment Preservation Zone and the process is still pending.

In 2016, a group of mostly academic scientists, which consisted of biologist, environmental engineer, zoologist, ecologist, and ornithologist, made a field study for our company and prepared a detailed report for the purpose of examining and assessing general matters stated in "Izmir Karaburun Peninsula Private Environment Preservation Zone Examination and Announcement Reasoning Report" and possible environmental impact of Mordogan WPP Project on the subject matter area.

The report states that our Company has realized Mordogan WPP project in accordance with any and all applicable legislation and opinions of authorized and related institutions by taking into account the principle of "developing nature preservation strategies so as not to prevent economic development and

growth", which is environmental approach of UNEP (United Nations Environmental Programme), which clearly defines approach of United Nations to environmental issues, and that our Company aims at contributing to reducing dependence on foreign resources in Turkey, where most of electricity energy generation is dependent on resources, especially fossil fuels, imported from abroad, and in the global sense aims at preventing global warming by reducing greenhouse gases.

OBSERVATION OF SEASONAL BIRD MIGRATIONS AND MAMMAL SPECIES FOR AKSU WPP

For the Aksu WPP project located in the Yahyalı District of Kayseri Province, an agreement was executed with a faculty member of Hacettepe University Faculty of Sciences Department of Biology, who is an expert in the field, to monitor sedentary and migratory bird species and using the acquired data and making a literature review and consequently to prepare an annual assessment report determining the probable impacts of the project, if any, and specifying the necessary measures to be taken on such an occasion. In the monitoring study, the project has been identified and reported to have no risk in terms of live migration and migration routes in the region.





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 2017 yılında da yürütmüştür.

2017 faaliyet döneminde, Bağımsız Yönetim Kurulu Üye atamaları Genel Kurul tarafından yapılmış olup komiteler faaliyet döneminde çalışma usul ve esaslarına göre çalışmalarını yürütmüşlerdir. 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.

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.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne:

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

Cenk Eren 0312 445 04 64 /1202
cenke@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 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 izlemek,
- Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından verilen görevleri yerine getirmek,
- Mevzuat hükümleri ve Özel Durumların Kamuya

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

Ayen Enerji A.Ş. has continued to carrying out the works necessary within scope of the Communiqué on the Determination and Implementation of Corporate Governance Principles issued by the Capital Market Board during the reporting period of 2017, as well.

Independent Members of the Board of Directors were appointed by the General Assembly and the committees executed their works according to the working procedures and principles in the 2017 operating period. 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 shall 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.

SECTION I - SHAREHOLDERS

2. INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT

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

The following person was 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 shareholders are kept in a sound, secure, and up to date manner,
- Meeting the written information requests of the shareholders regarding the Company excluding any undisclosed, confidential information or Trade secrets that were not disclosed to public,
- Ensuring that the General Assembly meetings are held in compliance with the effective legislation and the Articles of 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

Açıklanmasına ilişkin ilkeler doğrultusunda Kamunun zamanında, eşitlik, adillik, doğruluk ve şeffaflık ölçüleri içinde bilgiye ulaşmasını teminen Özel Durum Açıklamalarının yapılmasını sağlamak,

- İçsel Bilgiler 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 korunması ve gizlilik kurallarına uymalarının sağlanması konusunda bilgilendirmek ve gerekli tedbirleri almak,

2017 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 ticarideğeri olan bilgilerin gizliliği, bu tür bilgiler kamuya açıklanincayakadar, üçüncü şahıslar tarafından bilinemeyecek ve normal durumlarda erişilmesi mümkün olmayacak şekilde şirketimiz ve bu bilgilere sahip şirket yetkililerince korunmaktadır. SPK'nun yayımladığı Seri: II-15.1 sayılı tebliğ'in 16. Maddesi hükümlerine göre "İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi" hazırlanmakta ve bu bilgilere erişimi olanlar değişikçe güncellenmektedir. Listenin güncellenmiş son hali, 5 Mart 2018'de 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 kamuoyuna duyurulmaktadır. Yazılı ve/veya sözlü cevaplar Özel Durum Açıklamaları ile kamuya duyurulmuş açıklamalar çerçevesinde yapılmaktadır.

2017 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.

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 Sözleşmesinde konuya ilişkin hüküm bulunmamaktadır. 2017 yılında pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

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 are disclosed 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 2017 reporting period. 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 March 5, 2018.

3. EXERCISE OF RIGHTS TO OBTAIN INFORMATION BY SHAREHOLDERS

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

The questions asked by the Shareholders in 2017 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 the website of the Company and made available to shareholders for information. In addition, the minutes of the General Assembly meetings are also posted on the Company's website.

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 2017.

4. GENEL KURUL TOPLANTILARI

Şirketimizin 2016 yılı olağan genel kurul toplantısı 27 Nisan 2017 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet; kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde ve gündemi ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 5 Nisan 2017 tarih ve 9299 sayılı nüshasında ulusal yayın yapan Milliyet gazetesi'nin 5 Nisan 2017 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 esas 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. 2016 yılı olağan genel kurulu toplantısında 171.042.300 TL'lik sermayeyi temsil eden 17.104.230.000 adet hisseden itibari değeri 1.124.153,10 TL olan 112.415.310 adet payın asaleten, toplam itibari değeri 145.353.501,15 TL olan 14.535.350.115 adet payın temsilen olmak üzere, toplam 146.477.654,25 TL'sine tekabül eden 14.647.765.425 adet payın toplantıda temsil edildiği tespit edilmiş ve toplantı nisabının mevcut olduğu 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. 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 denetçi 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 cevaplandırılmaması sebebiyle, Pay Sahipleri İle 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.

4. GENERAL ASSEMBLY MEETINGS

Year 2016 Ordinary General Assembly Meeting of our Company was held on April 27, 2017. 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 9299, dated April 5, 2017 as well as in April 5, 2017 issue of the national daily Milliyet. 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 13 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 50% of Class (A) Shareholders is sought for resolution quorum during General Assembly meetings. Of the total number of 17.104.230.000 shares representing a capital of TL 171.042.300; 112.415.310 shares with a nominal value of TL 1.124.153,10 were represented in person and 14.535.350.115 shares with a nominal value of TL 145.353.501,15 were represented by proxy in the 2016 Ordinary General Assembly Meeting of our Company. Therefore, it was determined that 14.647.765.425 shares of the Company, representing a capital of TL 146.477.654,25 Turkish liras were represented at the meeting and the meeting quorum availability was recorded as maintained. 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 casted their votes electronically. No requests for information or questions were received from our shareholders who attended the meeting via the Electronic General Assembly 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. 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 outside the scope of the meeting agenda. Authorized persons and the auditor are present 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. The cap for donations was determined to be TL 200,000 by the General Assembly.

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.

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 gerçekleştirilmektedir. Kara katılım konusunda pay sahipleri arasında imtiyaz bulunmamaktadır.

27 Nisan 2017 tarihinde yapılan 2016 yılına ait Olağan Genel Kurul, Yönetim Kurulu'nun "Kar 'ın Dağıtılmaması" yönünde aldığı teklif kararını 146.477.654,25 TL kabul oyu ile onaylamıştır.

7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte nama yazılı hisselerin devrinde Yönetim Kurulu kararı aranmaktadır. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun nama yazılı pay devirlerinin "Önemli Sebep"ler dışında zorlaştırılmayacağını 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.

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 is an affiliate of our Company. The Articles of Association of the Company does 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. DIVIDEND RIGHTS

The dividend payout policy of our Company is determined within the framework of the Turkish Commercial Code, the Capital markets legislation, and the 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 capital commitments in affiliates. Whether or not the portion remaining portion, 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 should be realized within no later than 30 days after the date of the General Assembly meeting. There are no privileges among shareholders with respect to participation in dividend.

The 2016 Ordinary General Assembly held on April 27, 2017 have accepted and approved the decision proposal of the Board of Directors with TL 146.477.654,25 of acclamation for "not to distribute the profit".

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.

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 Tebliği 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, tebliğin 18. Maddesi uyarınca ortaklarımızın ve yatırımcıların daha hızlı ve güvenilir bilgi edinmesini teminen medya takip fi rmaları 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, ortaklık ve yönetim yapısı, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablo ve raporlar, Geçici Vergi 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.

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.

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 monitored.

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 the 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 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.

The information concerning privileged shares, the 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, and the information requests, questions and denunciations that reach the company under frequently asked questions as well as the answers provided for them are all posted on our website.

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. In the Annual Report, Corporate Governance Principles are included as a separate section.

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 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 2017 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.

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 fiilen genel kurullara katılımlarda menfaat sahipleri yerleri 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.

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 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 were 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 also posted on our Company website.

All recommendations and requests of the stakeholders 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 2017, 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 continues to work in coordination with the Corporate Governance Committee formed in 2014 to meet the information requests to be received from the stakeholders.

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 recommendation owner 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 kriterlere dikkat edilmektedir.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı 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.

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 ve haksız 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 yenilenebilir enerji kaynaklarına yönlendirmiştir. Şirketimize ait yatırımların her biri birer çevre dostudur. Bu yüzden şirketimiz çevreyi kirlenici, 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 raporları mevcuttur.

Şirketimiz doğaya verdiği önem ve değerini sonucunda Ankara-Kızılcahamam'da 1.505 dekarlık ormanlık araziye koruma altına almış ve bu arazide yüz binlerce ağaç dikmek ve bakımını üstlenmek suretiyle ormanları sürekli yok olan ülkemize değerli bir ormanı kazandırmıştır.

Sosyal Sorumluluk projelerimiz hakkında, Yıllık Faaliyet Raporu'nun ilgili bölümlerinde, yapılan çalışmalar ayrıntılı olarak yer almaktadır.

13. HUMAN RESOURCES POLICY

The human resources policies of our Company are determined based on education, development, performance, skills, loyalty, and equality. These criteria 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.

Job descriptions 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.

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 unsupported. 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 as ethical rules are respected.

Within the framework of these rules, our Company has directed its investments towards renewable energy sources. Each of the 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 environmentally friendly and undertakes the mission of providing the economy with the natural resources of our country.

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

As a result of the importance and value it places on the environment, our Company has taken a forestland with an area of 1,505 decares in Ankara – Kızılcahamam under protection and provided our country, whose forests 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.

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 (yedil) 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 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 iflas 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 tasarruflarında tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiye ve seçildiği dönem için öngörülen toplantıların tamamına katılma olanağına ve kararlılığına sahip olan kişilerdir.

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 in the Board of Directors of our Company.

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

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

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 in 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, speculation, 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, has the basic knowledge on the legal regulations, to which the Company is subject both in its daily operations and on 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

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'ne uygun olarak, Yönetim Kurulumuz bünyesinde oluşturulan Komiteler ve üyeleri aşağıdaki gibidir

Denetim Komitesi / Audit Committee			
Kadir Nejat Ünlü	Başkan / Chairman	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Board of Directors Member	Independent
Metin Bostancıoğlu	Üye / Member	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Board of Directors Member	Independent
Kurumsal Yönetim Komitesi / Corporate Governance Committee			
Metin Bostancıoğlu	Başkan / Chairman	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Board of Directors Member	Independent
Mehmet Aydiner	Üye / Member	Yönetim Kurulu Üyesi / Board Member	
Turgut Aydiner	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 Board of Directors Member	Independent
Ayşe Tuvana Aydiner Kırac	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.

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 2017 faaliyet döneminde 5 kez toplanmıştır. Bu toplantıların 4'ü 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 Koordinatörlüğü'nün 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 2017 faaliyet döneminde 2 adet toplantı yapmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II-17,1 Sayılı tebliği gereği yapılan 2016 Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülmek üzere halen bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapan Sn. Metin BOSTANCIOĞLU ve Sn. Kadir Nejat ÜNLÜ'nün gereken kriterleri taşıdığı değerlendirilerek, aday gösterilmesi yönünde yönetim kuruluna sunulmuştur.

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

In accordance with the Communiqué of the Capital Markets Board with Serial no: II-17.1 on the Determination and Implementation of the Corporate Governance Principles, our Committees established within the body of the Board of Directors and their members are listed as follows.

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, 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 Specialty License" as the department manager under direct supervision of the General Manager.

The Audit Committee was gathered 5 times during 2017 reporting period. Four of these meetings were held in relation with the auditing and acceptance of the Interim Financial Reports; a report for approval of 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 the adopted principles and procedures were reported to the Board of Directors.

The Corporate Governance Committee held 2 meeting during the 2017 reporting period.

It was assessed and presented to the Board of Directors that Mr. Metin BOSTANCIOĞLU and Mr. Kadir Nejat ÜNLÜ who are acting independent members hold required criteria and their nominations shall be deliberated at the 2016 Ordinary General Assembly Meeting according to the Communiqué Serial II-17, Number 1 of the Capital Market Board.

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 2017 yılında 19 kez toplanmış, toplantılara ekseriyetli katılım sağlanmış ve kararlar oy birliği ile alınmıştır.
- Yönetim Kurulu'nun 2017 faaliyet dönemi içinde yaptığı toplantılarda Karşı Oy kullanılmamıştır.
- 2017 faaliyet dönemi içinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onaylamadığı herhangi bir ilişkili taraf işlemi veya önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

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.

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, YEKDEM Kapsamında satılmaktadır.

Ayen AS Enerji 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 (EPIAŞ) tarafından fatura tebliğ tarihini takip eden 7 iş günü içerisinde ödenmektedir. Ödemelerin gecikmesi EPIAŞ tarafından uygulanan gecikme hükümlerine göre hesaplanmakta ve fatura karşılığı tahsil edilmektedir.

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 2017 reporting period, majority participation by the members was achieved and the resolutions were passed by unanimous vote.
- No dissenting votes were casted during the meetings held by the Board of Directors within the 2017 reporting period.
- There are no related party transactions or significant transactions that are not approved by independent board members within the 2017 operational period.

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 holding licenses are subjected to independent audit by the Energy Market Board.

The risks detected within the structure of the Group and the management of these risks 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 sold within YEKDEM.

Electricity energy generated by AYEN AS Enerji SHA is marketed in European energy markets according to the existing market conditions via AYEN Energy Trading SHA in Albania, AYEN Energy Trading d.o.o. in Serbia, and Ayen Energija d.o.o in Slovenia.

In determining the tariff applied in electricity sales; within the framework of Electricity Market Balancing and Settlement Regulations (DUY), the prices are determined on the basis of unit prices set in the market and on the basis of TEDAŞ tariffs.

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

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 enstrümanlar ile sağlamaktadır. Ödemelerin gecikmesi durumunda, EPIAŞ 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 yapılarak; risk gruplandırmasına göre tedarik ve satış sözleşmeleri yapılmaktadır. Bu yolla müşterilerimiz ile rekabet avantajını elimizde tutabileceğimiz uzun vadeli ilişkiler kurmayı hedeflemekteyiz.

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.

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.

On the other hand, 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 EPIAŞ 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.

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 in.

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 the start of the works and 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 reserved provisions for our ongoing trials.

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 kazandırmaktır".

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 gözönüne alınarak, hayata geçirilmesi için onay vermektedir. Hayata geçirilen projeler, aylık dönemler itibarıyla performans değerlendirmelerine tabi tutulmakta, hedeflenen ve gerçekleşen üretim, maliyet, karlılık ve likidite analizleri yapılmaktadır.

20. YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

2016 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

Ücret 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 verilmektedir.

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

19. STRATEGIC GOALS OF THE COMPANY

The mission of our Company is "to sustain Ayen Group's place in the growing energy sector, to strengthen its position in the sector by taking part in feasible and economic energy investments and to continue to take an effective and active role in the sector"; and our 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 by the Board of Directors taking into consideration the rights of the shareholders and 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 2016 financial year are described in the annotations of the Consolidated Financial Tables subjected to and passes the 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.

Remuneration Policy; covers a description of the remuneration policy for 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 decides on the remuneration and the amount of remuneration for the Board of Directors' Members.

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 decided upon for the Independent Board of Directors' Members.

The remuneration for the Senior Executives shall be fixed and determined on the basis of the relevant executive's conformity 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.