



2019  
FAALİYET RAPORU  
ANNUAL REPORT

Önsöz  
Foreword

5

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

6

Geniş Açı  
Wide Angle

8

Ayen Enerji Grup Yapısı  
Group Structure

10

Ortaklık Yapısı ve Yönetim Kurulu  
Shareholder Structure and Board of Directors

12

Organizasyon Şeması  
Organization Chart

15

Enerji Sektörüne Bakış  
Energy Sector at a Glance

16

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

22

Tarihçe  
History

24



29

Yatırımlarımız  
Investments

33

Faaliyetlerimiz  
Operations

59

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

94

Bağımsız Denetim Raporu  
Independent Auditor's Report





## ÖNSÖZ FOREWORD

2019 yılında ülkemizin elektrik üretimi 2018 yılına göre %1,2 artış göstererek 304,25 milyar kWh olmuştur. Bu üretimi karşılık elektrik tüketimi ise %1,2 artışla 303,67 milyar kWh olmuştur.

2018 yılında 46.160 MW olan puant talebi ise % 1,8 azalarak 45.324 MW olarak gerçekleşmiştir.

Ülkemizin kurulu gücü ise 2019 yılında devreye alınan yeni santraller ile 91.267,00 MW'a ulaşmıştır.

49 yıl süreyle üretim faaliyeti göstermek üzere, 23.01.2020 tarihinde EÜ9146-3/04419 sayılı üretim lisansı alınmış olan 24 MW toplam kurulu güçte Çaypınar Rüzgar Enerji Santrali inşaat çalışmalarına Ocak 2020 yılı itibarıyla başlanmıştır.

Yurtdışı iştirakimiz Ayen AS Enerji SHA'ya ait Fan Havzasında Hidroelektrik Santralleri kapsamında, 2017 yılında devreye alınan Fangut Barajı ve Fangut Cansuyu Hidroelektrik Santralleriyle birlikte toplam 110 MW kurulu güce ulaşan hidroelektrik santral yatırımlarımız 2019 yılı içinde 264 milyon kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir.

Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı ile 2017 yılında karşılıklı olarak imtiyaz sözleşmesi imzalanan, 111 MW Kurulu gücünde, 366,6 milyon kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Kalivaç Baraj ve Hidroelektrik Santrali projesinin etüt ve projelendirme çalışmalarıyla birlikte izin süreçleri devam etmektedir.

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

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

Total energy generation in Turkey reached 304.25 billion kWh in 2019 with an increase by 1,2% compared to 2018. In the same period energy consumption has reached 303,67 billion kWh with an increase of 1,2%.

The peak demand, which was 46,160 MW in 2018, on the other hand, decreased by 1,8% and took place as 45,324 MW in 2019.

With commissioning of new power plants, our country's installed power has reached up to 91,267.00 MW 2019.

The construction works of Çaypınar Wind Power Plant having total installed power of 24 MW, for which the generation license No. EÜ9146-3 / 04419 to operate for 49 years was issued on 23.01.2020, has been started as of January 2020.

Our hydroelectric power plant investments have reached a total installed power of 110 MW upon commissioning of Fangut Dam and Fangut Cansuyu Hydroelectric Power Plants within the Fan Basin with 264 million kWh electricity generation in 2019 by our overseas subsidiary Ayen AS Enerji SHA.

License procedures along with survey and projects studies have continued for the Kalivaç Dam and Hydroelectric Power Plant project with installed power of 11 MW and power generation capacity of 366,6 millions kWh, whose mutual concession agreement with the Ministry of Energy and Industry of the Republic of Albania was signed in 2017.

The electricity generated in our company in Albania is marketed across Europe through our power trading companies established in Albania, Serbia and Slovenia. Our Company aims to increase its effectiveness in the Central and Southern Europe energy sector with its power trading activities and financing activities based on power sector transactions in addition to new power plant investments.

The need to invest in a new electricity generation facility will become more and more important in order to meet the energy demand that will arise from the increase in our population and industrial power at the future. Having an installed capacity of which 100% consists of renewable energy sources, our company aims to continue to invest in power plants, as well as new investment projects in addition to existing ones, in order to meet the Turkey's growing energy demand.

**Fahrettin Amir Arman**

Genel Müdür  
General Manager



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Ayen Enerji Anonim Şirketi Genel Kuruluna

#### 1 Görüş

Ayen Enerji Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 1/1/2019 - 31/12/2019 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 irdellemeler, 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'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten 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 1/1/2019 - 31/12/2019 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 10 Mart 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

#### 4 Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

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

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

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE ANNUAL REPORT 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 1/1/2019-31/12/2019.

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

#### 2 Basis for Opinion

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

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

We have expressed an unqualified opinion in our auditor's report dated March 10, 2020 on the full set consolidated financial statements of the Group for the period of 1/1/2019-31/12/2019.

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

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

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

b) Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak üzere 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 nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

#### 5 Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin konsolide finansal 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 Mehmet Can Altıntaş'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Mehmet Can Altıntaş, SMMM  
Sorumlu Denetçi



10 Mart, 2020  
Ankara, Türkiye

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 Mehmet Can Altıntaş.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Mehmet Can Altıntaş, SMMM  
Partner



March 10, 2020  
Ankara, Turkey

# 8

## GENİŞ AÇI WIDE ANGLE

Slovenya/Slovenia  
Ayen Energija d.o.o.



### 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: 277.500.000 TL

Ticaret Sicil No / Trade Registration No: 79297-Merkez

Sanayi Sicil No / Chamber of Industry No: 520264.34

Vergi Dairesi/Sic.No / Tax Office/Regist. No: Cumhuriyet-119 004 5930

Mersis No: 0-1190-0459-3000013



RES / WPP



HES / Dam and HEPP



Yatırımlarımız / Investments



Ticaret / Trade



Sırbistan/Serbia  
Ayen Energy  
Trading d.o.o.

Arnavutluk/Albania  
Fangut Barajı ve HES / Dam and HEPP  
Peshqeshit HES / HEPP  
Fangut HES Can Suyu / HEPP Residual Flow PPE

Arnavutluk / Albania  
Kalivaç HES / Kalivac  
HEPP

Balıkesir Çaypınar  
RES/WPP

İzmir - Mordoğan RES/WPP

İzmir - Korkmaz RES/WPP

Aydın - Akbük RES/WPP

Aydın - Akbük-II RES/WPP

Ankara - Ayen  
Elektrik Ticaret A.Ş.

Trabzon - Çankaya  
Barajı ve HES/  
Dam and HEPP

Gümüşhane - Büyükdüz  
HES/ HEPP

Kayseri - Yamula  
Barajı ve HES/  
Dam and HEPP

## AYEN ENERJİ GRUP YAPISI / GROUP STRUCTURE

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*	<b>Ayen AS Energji SHA</b> (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	<b>Ayen Energy Trading SHA</b> (Arnavutluk / Albania)	Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti / Electricity trade in Albania	100.000.000 ALL	2013	
% 100	<b>Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd</b> (Sırbistan / Serbia)	Elektrik Ticareti / Electricity Trade	13.052.540 RSD	2014	
% 100	<b>Ayen Energija D.O.O</b> (Slovenya / Slovenia)	Elektrik Ticareti / Electricity Trade	267.500 EUR	2014	
% 92	<b>Ayen _ALB SHA</b> (Arnavutluk / Albania)	Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti / Electricity trade in AlbaniaTrade	3.500.000 ALL	2017	Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı tarafından İhaleye çıkarılan 111 MW Kurulu gücünde, yıllık 366,6 milyon kWh Elektrik Enerjisi Üretim Kapasiteli 35 yıl süreli HES- Kalivac Hidroelektrik Santrali İmtiyazcı şirketi olarak Kasım-2017'de kurulmuştur. Established in November-2017 as a concession company of HES-Kalivac Hydroelectric Power Plant with a capacity of 111 MW installed power by the Ministry of Energy and Industry of the Republic of Albania and an annual capacity of 366.6 million kWh Electric Power Generation Capacity 35 years.

\* %8 Ayel Elektrik Hissesi / Shares

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

**%100**

**Yenilenebilir kaynaklardan üretilen**  
Generation from renewable sources

Yurt İçi Bağılı Ortaklıklar / Subsidiaries					
	Amacı / Purpose	Sermaye / Equity	Kuruluş / Est	Proje / Projects	
% 100	<b>Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş.</b>	<b>Elektrik Üretimi ve Ticareti / Electricity Production and Trade</b>	<b>44.000.000 TL</b>	<b>2001</b>	
% 100	<b>Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.</b>	<b>Toptan Elektrik Satışı / Electricity Wholesale</b>	<b>25.000.000 TL</b>	<b>2002</b>	
% 97	<b>Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>	<b>Yamula HES YİD Proje geliştirici ve 20 yıl süreli imtiyaz sözleşmesi sahibi / Project developer and concession holder for 20 years under BOT scheme</b>	<b>80.000.000 TL</b>	<b>1988</b>	<b>100 MW Yamula HES Faaliyette / Yamula HEPP In Operation</b>
% 100	<b>Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>	<b>Yurt içi ve yurt dışında Elektrik Üretimi, Dağıtım, ve Ticareti / Electricity generation, distribution, and trade onshore and offshore</b>	<b>15.000.000 TL</b>	<b>2010</b>	
% 76	<b>Araklı Doğalgaz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>	<b>Proje firması / SPV</b>	<b>17.500.000 TL</b>	<b>2006</b>	<b>98,36 MW Çankaya HES Yatırım sürecinde / Çankaya HEPP Under Construction</b>

## 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	15.782.480.155	157.824.801,55	A
Aydiner İnşaat A.Ş	28,103837	7.798.814.487	77.988.144,87	B (Halka Kapalı / Non-Trading Shares)
Mehmet AYDINER	0,004515	1.252.822	12.528,22	A
Fatma Nirvana AYDINER	0,001693	469.808	4.698,08	A
Ömer Ali AYDINER	0,001693	469.808	4.698,08	A
Turhan AYDINER Miras Ortaklığı	0,001693	469.808	4.698,08	A
Turgut AYDINER	0,001467	407.167	4.071,67	A
Fahrettin Amir ARMAN	0,000013	3.480	34,80	A
Halka Açık Kısım	15,011287	4.165.632.465	41.656.324,65	B (Halka Açık / Publicly Traded )
<b>Toplam / Total</b>	<b>100%</b>	<b>27.750.000.000</b>	<b>277.500.000,00</b>	

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

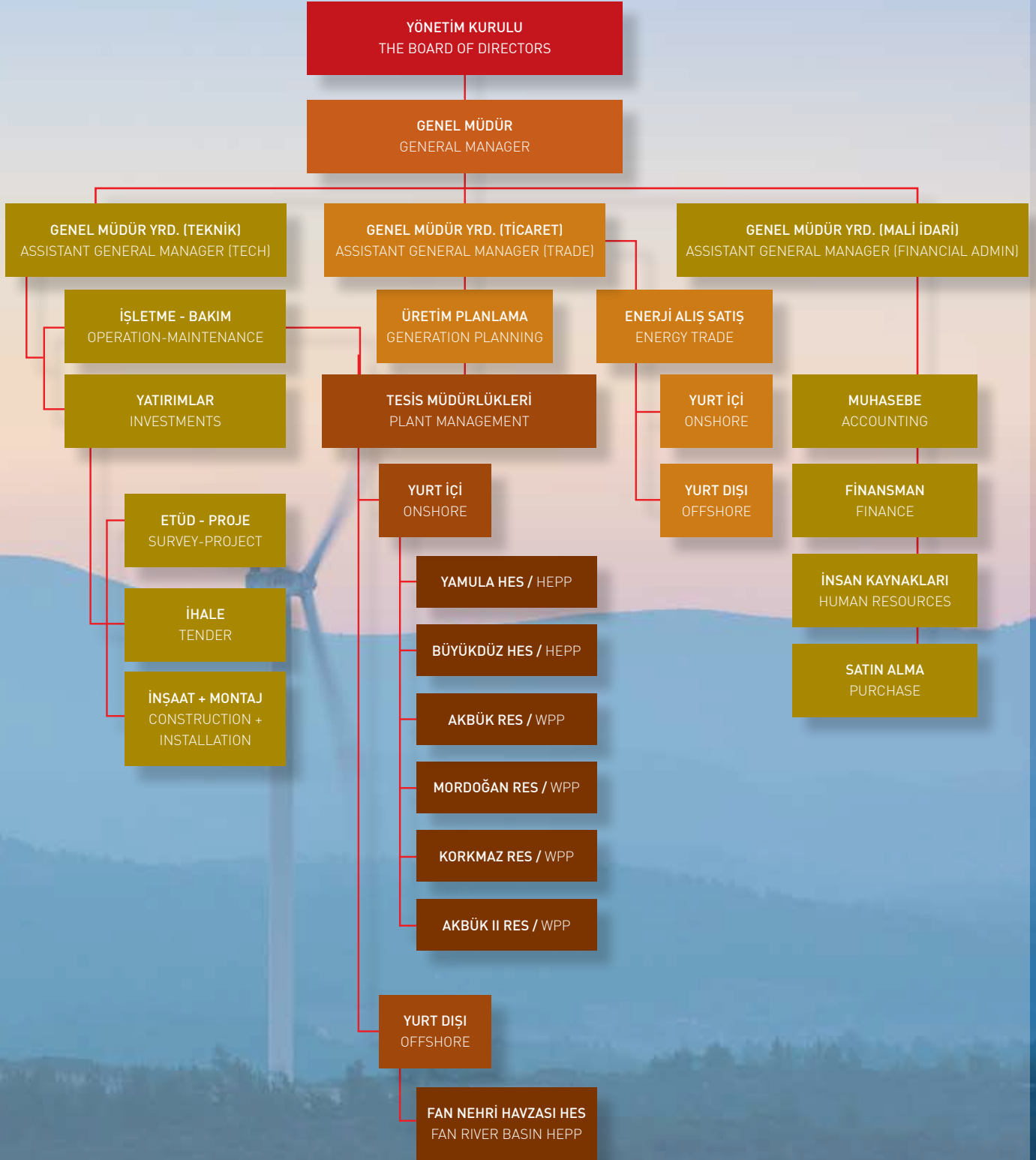
ADI SOYADI FULL NAME	ÜN VANI TITLE	GÖREV SÜRESİ TERM OF DUTY
Mehmet AYDINER	Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman	31/03/2019-04/04/2022
Turgut AYDINER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Vice Chairman	31/03/2019-04/04/2022
Ayşe Tuvana AYDINER KIRAC	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	31/03/2019-04/04/2022
Ömer Ali AYDINER	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	31/03/2019-04/04/2022
Fahrettin Amir ARMAN	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür / Member, General Manager	31/03/2019-04/04/2022
Mustafa ÇETİN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	31/03/2019-04/04/2020
Kayhan ATABEK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	31/03/2019-04/04/2020





# 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 fi yatlardan, 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.

2019 yılı sonu itibarıyla enerji sektörü 2.716,20 MW kurulu gücünde santral ilavesi olmuş ve Türkiye toplam kurulu gücü 1.166 adet santral ilavesi ile 91.267,00 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 effectivity of our country in the energy sector;
- Provision of diversity in source, route, and technology;
- Maximizing utilization of renewable energy sources;
- Increasing energy efficiency;
- Minimizing adverse effects of energy and national resources production and consumption on the environment.

1.166 power plants with installed capacity of 2.716,20 MW commissioned as of the end of 2019 and the Total Installed Capacity of Turkey reached 91.267,00 MW.

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

KURULUŞLAR / PLANTS	2019 YILI SONU / YEAR END 2019		
	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	19.581,9	21,46	60
İŞLETME HAKKI DEVREDİLEN SANTRALLAR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENTS	3.446,8	3,78	91
YAP İŞLET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BO SCHEME	150,5	0,16	0
YAP İŞLET DEVRET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BOT SCHEME	0,0	0,00	6
SERBEST ÜRETİM ŞİRKETLERİ / INDEPENDENT GENERATION COMPANIES	61.778,5	67,69	1.306
LİSANSIZ (TEDAŞ) SANTRALLERİ / UNLICENSED TEDAŞ POWER PLANTS	6.309,3	6,91	7.126
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>91.267,0</b>	<b>100,0</b>	<b>8.589</b>

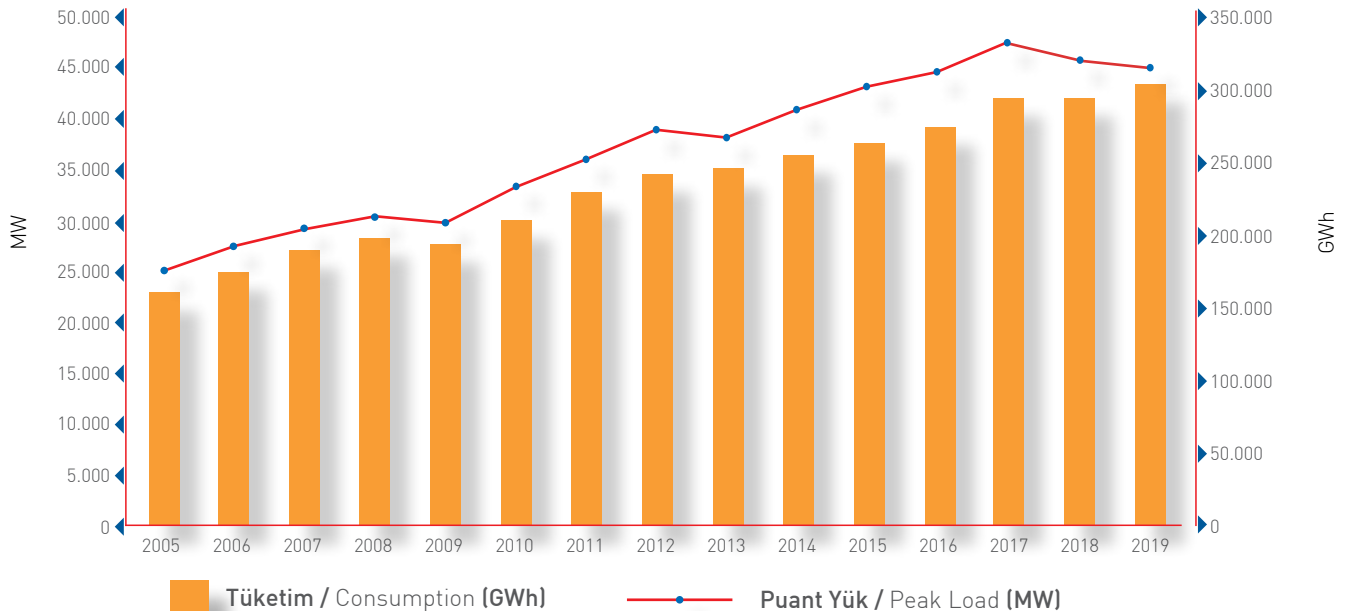
KAYNAK CİNSLERİ / SOURCE OF ENERGY	2019 YILI SONU / YEAR END 2019		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	KATKI CONTRIBUTION	SANTRAL SAYISI NUMBER OF PLANTS
	MW	%	ADET NUMBER
AKARSU / RIVER	7.860,5	8,6	558
ASFALTİT KÖMÜR / ASPHALTITE	405,0	0,4	1
ATIK ISI / WASTE HEAT	361,8	0,4	82
BARAJLI / DAM TYPE	20.642,5	22,6	124
BİYOKÜTLE / BIOMASS	801,6	0,9	181
DOĞALGAZ / NATURAL GAS	25.902,3	28,4	332
FUEL OİL / FUEL OIL	305,9	0,3	11
GÜNEŞ / SUN	5.995,2	6,6	6.901
İTHAL KÖMÜR / IMPORTED COAL	8.966,9	9,8	15
JEOTERMAL / GEOTERMAL	1.514,7	1,7	54
LİNYİT / LIGNITE	10.101,0	11,1	48
LNG / LNG	2,0	0,0	1
MOTORİN / DIESEL OIL	1,0	0,0	1
NAFTA / NAPHTHA	4,7	0,0	1
RÜZGAR / WIND	7.591,2	8,3	275
TAŞKÖMÜR / HARD COAL	810,8	0,9	4
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>91.267,0</b>	<b>100,0</b>	<b>8.589</b>

**2005 – 2019 YILLARI TÜRKİYE ELEKTRİK SİSTEMİ  
PUANT GÜÇ VE ENERJİ TÜKETİMİ**  
TURKISH ELECTRICITY SYSTEM PEAK DEMAND AND ENERGY CONSUMPTION  
BETWEEN 2005 - 2018

	PUANT GÜÇ TALEBİ PEAK DEMAND (MW)	ARTIŞ INCREASE (%)	ENERJİ TALEBİ ENERGY DEMAND (GWh)	ARTIŞ INCREASE (%)
2005	25.174	7,2	160.794	7,2
2006	27.594	9,6	174.637	8,6
2007	29.249	6,0	190.000	8,8
2008	30.517	4,3	198.085	4,3
2009	29.870	-2,1	194.079	-2,0
2010	33.392	11,8	210.434	8,4
2011	36.122	8,2	230.306	9,4
2012	39.045	8,1	242.370	5,2
2013	38.274	-2,0	248.324	2,5
2014	41.003	7,1	257.220	3,6
2015	43.289	5,6	265.724	3,3
2016	44.734	3,3	274.859	4,2
2017	47.660	6,5	294.940	7,3
2018	46.160	-3,1	300.109	1,8
2019	45.324	-1,8	303.674	1,2

Yukarıdaki Tablodan görülebileceği gibi, 2019 yılında anlık maksimum güç talebi ( Puant Güç Talebi ) geçen yıla göre %1,8'lik azalışla 45.324 MW olarak gerçekleşmiştir.Yıl içinde toplam tüketim ise 2018 yılına kıyasla 1,2'lik bir artışla 303.674,40 GWh olmuştur.

As observed in the table above, instantaneous maximum power demand (peak power demand) in the year 2019 had been 45.324 MW, with an decrease of 1,8% from the previous year. Total consumption in the same year had been 303.674,40 GWh, with an increase of 1,2% from 2018.



Elektrik tüketiminde %1,2'lik artışa karşılık, elektrik üretimi 2019 yılında bir önceki yıla göre %1,2 artarak 304,25 milyar kWh olmuştur. Bu artışa en büyük katma değeri Üretim Şirketleri sağlamıştır.

While there was an increase of 1,2% in electricity consumption, production in 2019 was 304,25 billion kWh, with an increase of 1,2% from the previous year. The largest added value to this increase had been provided by production companies.

## 2019 YILI SONU İTİBARIYLA ÜRETİMİN KURULUŞLARA DAĞILIMI DISTRIBUTION OF GENERATION BY PLANTS AS OF THE END OF 2019 (GWh)

KURULUŞLAR / PLANTS	2019	KATKI CONTRIBUTION %
EÜAŞ	59.344,60	19,51
ÜRETİM ŞİRKETLERİ / GENERATION COMPANIES + İŞLETME HAKKI DEVİR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENT+ DİĞER / TOOR	244.907,00	80,49
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>304.251,60</b>	<b>100</b>

KAYNAKLAR / RESOURCES	2019	KATKI CONTRIBUTION %
TAŞ KÖMÜRÜ+İTHAL KÖMÜR+ASFALTİT / HARD COAL+ IMPORTED COAL+ASPHALTITE	66.224,10	
LİNYİT / LIGNITE	46.983,70	
SIVI YAKITLAR / LIQUID FUELS	733,90	
DOĞALGAZ / NATUREL GAS	56.702,70	
YENİLENEBİLİR+ATIK / RENEW AND WASTES	4.523,70	
<b>TERMİK TOPLAM / THERMAL TOTAL</b>	<b>175.078,10</b>	<b>57,54</b>
HİDROLİK / HYDRO	88.886,20	29,22
JEOTERMAL+RÜZGAR+GÜNEŞ / GEOTHERMAL+WIND+SOLAR	40.287,20	13,24
<b>TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL GENERATION OF TURKEY</b>	<b>304.251,60</b>	<b>100</b>

DIŞ ALIM / IMPORTS	2.211,50
DIŞ SATIM / EXPORTS	2.788,70
<b>TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL CONSUMPTION OF TURKEY</b>	<b>303.674,40</b>



# 10 YILLIK TALEP TAHMİNLERİ RAPORU (2019-2028)

## 10 YEAR DEMAND FORECAST REPORT (2019-2028)

Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği çerçevesinde Dağıtım Şirketlerinin hazırlamış olduğu Talep Tahminleri Raporlarına göre, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından gelecek 10 yıllık (2019-2028) 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 2019-2028 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 (2019-2028) in accordance with assumptions made by Turkish Electricity Transmission Corporation. In these studies Turkey's Gross Consumption Forecast for the period between the years 2019-2028 is established by adding domestic demand and transmission losses (average of the last ten years) to total consumption forecasts of consumers.

**Türkiye 2019-2028 Yılları Brüt Elektrik Tüketim Tahmini**  
Gross Electricity Consumption Forecast of Turkey for Period Between 2019-2028  
(GWh)

YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2019	313.832	4,6	315.182	5,0	316.503	5,5
2020	327.285	4,3	329.603	4,6	332.057	4,9
2021	340.511	4,0	344.407	4,5	348.662	5,0
2022	353.200	3,7	359.593	4,4	366.385	5,1
2023	366.767	3,8	375.821	4,5	385.177	5,1
2024	380.401	3,7	392.105	4,3	404.287	5,0
2025	392.610	3,2	406.939	3,8	422.303	4,5
2026	404.628	3,1	421.754	3,6	440.654	4,3
2027	416.619	3,0	436.632	3,5	458.917	4,1
2028	428.791	2,9	451.729	3,5	477.553	4,1

Elektrik enerjisi talebinin, 2028 yılında düşük senaryo için ortalama %3,6 artış ile elektrik talebinin yaklaşık 428 milyar kWh'i aşması; baz senaryo için ortalama %4,2 artış ile elektrik talebinin yaklaşık 451 milyar kWh'i aşması; yüksek senaryo için ortalama %4,8 artış ile elektrik talebinin yaklaşık 477 milyar kWh'i aşması beklenmektedir.

It is expected that electricity energy demand will exceed approximately 428 billion kWh by increase of 3,6% for low case scenario; approximately 451 billion kWh by increase of 4,2% for base case scenario; and approximately 477 billion kWh by increase of 4,8% for high case scenario in 2028.

**Türkiye 2019-2028 Yılları Türkiye Puant Tahmini**  
Peak Demand Forecast of Turkey for the Period Between the Years 2019-2028  
(MW)

YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2019	49758	4,6	49972	5,0	50181	5,5
2020	51891	4,3	52258	4,6	52647	4,9
2021	53988	4,0	54605	4,5	55280	5,0
2022	56000	3,7	57013	4,4	58090	5,1
2023	58150	3,8	59586	4,5	61069	5,1
2024	60312	3,7	62168	4,3	64099	5,0
2025	62248	3,2	64520	3,8	66956	4,5
2026	64153	3,1	66869	3,6	69865	4,3
2027	66055	3,0	69228	3,5	72761	4,1
2028	67984	2,9	71621	3,5	75716	4,1

Belirli bir anda talep edilen en yüksek elektrik enerjisi talebi (puant talep) 2017 yılında 47.660 MW olarak gerçekleşmiş olup ; 2028 yılında düşük senaryo için 67.984 MW; baz senaryo için 71.621 MW; yüksek senaryo için 75.716 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 67.984 MW for low case scenario, 71.621 MW for base case scenario, and 75.716 MW for high case scenario in 2028.

# 22

## AYEN ENERJİ A.Ş.'NİN ENERJİ SEKTÖRÜNDEKİ YERİ AYEN ENERJİ A.Ş. IN THE ENERGY SECTOR

### %72

**Hidroelektrik Üretimi**  
Energy Generation from  
Hydro

### %28

**Rüzgar Enerjisi Üretimi**  
Energy Generation from  
Wind

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

Bu portföyün kurulu gücü 278,61 MW'ı HES, 106,25 MW'ı RES'den oluşmaktadır. Toplam elektrik üretimi 2019 yılında, 848,65 GWh olup %100'ünün yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşması, dışa bağımlılığı azaltmakta ve devlet alım garantilerinden faydalanılmasını sağlamaktadır.



Aynı zamanda ticaret faaliyeti de yapan Ayen Grubu, 2019 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.





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

Of this portfolio installed power capacity, 278,61 MW are composed of HEPP contributions, whereas 106,25 MW come from WPP. Total electric power generation in 2019 is 848,65 GWh, 100% of which comes from renewable sources. The fact that 100% of the installed capacity involves renewable sources, mitigates dependence on foreign sources and enables utilization of government purchase guarantees.

Ayen Group is also engaged in trade operations and, in the year 2019, 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.

## 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 Fangut  
Projects in operation in December  
2017

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

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

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

2018

**Ostim DGÇS  
kapatılmıştır**  
Ostim CCGT is  
closed

2019

**Çaypınar Res  
üretim lisansı  
alınmıştır**  
License received  
for Çaypınar WPP

**İŞLETİLMEKTE OLAN ENERJİ TESİSLERİ**  
POWER PLANTS CURRENTLY IN OPERATION

<b>Hidroelektrik / Hydroelectric</b>	<b>278,61 MW</b>
<b>Rüzgar / Wind ***</b>	<b>106,25 MW</b>
<b>Toplam / Total</b>	<b>384,86 MW</b>

**YILLIK ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİM**  
ANNUAL ELECTRICITY GENERATION

<b>Hidroelektrik / Hydroelectric</b>	<b>591.944.352 kWh</b>
<b>Rüzgar / Wind ***</b>	<b>256.706.740 kWh</b>
<b>Toplam / Total</b>	<b>848.651.092 kWh</b>



# AYEN ENERJİ TOPLAM KURULU GÜÇ

	Yer Location	Kurulu Güç Installed Power (MW)	Yıllık Üretim Annual Generation (GWh)	Türbin Tipi Turbine Type	Türbin Adet Turbine Units	Hub Yüksekliği Hub Height (m)	İşletme Başlama Tarihi Commissioning Date	Lisans No Licence No
Akbük RES	Aydın-Didim-Akbük	31,50	122,40	Suzlon S88 2,1 MW	15	80	3.04.09	EÜ/10662-6/786
Mordoğan RES	İzmir-Karaburun	30,75	96,00	Suzlon S88 2,1 MW	15	80	27.09.13	EÜ/1622-13/1186
Korkmaz RES	İzmir-Seferihisar-Sığacık mevki	24,00	85,00	Suzlon S88 2,1 MW	12	80	15.08.14	EÜ/1622-14/1187
Akbük II RES	Aydın-Didim & Muğla-Milas	20,00	68,00	Suzlon S97 2,1 MW	10	80	12.02.16	EÜ/3640-1/2207

	Yer Location	Kurulu Güç Installed Power (MW)	Yıllık Üretim Annual Generation (GWh)	Türbin Tipi Turbine Type	Cebri Boru Penstock (m)	Enerji Tüneli Energy Tunnel (m)	Net Düşü Net Head (m)	Lisans No Licence No
Yamula Barajı HES	Kayseri-Yemliha	100,00	422,30	50*2 Düşey Francis	202,02	248,77	96,47	EÜ/5741-9/03335
Büyükdüz HES	Gümüşhane-Kürtün-Demirciler Köyü	68,90	192,02	35,2*2 Düşey Pelton	1.690,00	4.917+6.932+399	501,00	EÜ/1539-5/1123
Peshqeshit HES	Arnavutluk-Tiran	34,00	118,40	17,1*2 Düşey Francis	85,00	2.100 (5.200+4.200)	87,77	
Fangut Barajı ve Fangut Cansuyu HES	Arnavutluk-Tiran	74,6+1,11	228,85	36*2 Düşey Francis	156,00	9.500	122,62	



## YATIRIMLARIMIZ INVESTMENTS

### Kalivaç HES

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

### Çaypınar RES

Balıkesir ili Kepsut ilçesi sınırlarında, 49 yıl süreyle üretim faaliyeti göstermek üzere 23.01.2020 tarihinde EÜ9146-3/04419 sayılı üretim lisansı alınmış olan, 24 MW toplam kurulu gücündeki Çaypınar RES santralinin Türbin Tedarik Sözleşmesi imzalanmış ve inşaat çalışmaları Ocak 2020 yılı itibariyle başlamıştır. Bu yıl içerisinde devreye alınması planlanmaktadır.

### 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; yatırım çalışmaları devam etmektedir.

### Kalivaç HEPP

Concession Contract negotiations regarding "KALIVAC HEPP Hydroelectric Power Plant Work" with an installed power of 111.MW to be established in 35-year period Build-Operate-Transfer model are completed. A 35-year Concession Agreement was signed on 08 June 2018 between the Republic of Albania Ministry of Energy and Industry and AYEN-ALB S.H.A Privileged Company (with Initial capital: 3,500,000.00 ALL; Shareholders: AYEN ENERJİ A.S. - 92% and FUSHA S.H.K.P -8%) established in accordance with the Laws of the Republic of Albania, in order to carry out this project. Investment studies are still continuing.

### Çaypınar WPP

The turbine supply contract is signed and construction studies were started as of January 2020 for Çaypınar Wind Power Plant having total installed power of 24 MW, for which the generation license No. EÜ9146-3 / 04419 to operate for 49 years within boundaries of Balıkesir Province was issued on 23.01.2020. It is planned to be commissioned within the year.

### Çankaya Dam and HEPP

Preliminary license was obtained and investment works are continuing for Çankaya HEPP with an installed capacity of 98.36 MW, which will be established and operated within the borders of Araklı district of Trabzon province.

## YATIRIMLARIMIZ INVESTMENTS

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

# 233,36 MW

Devam eden yatırımlar

Ongoing investments









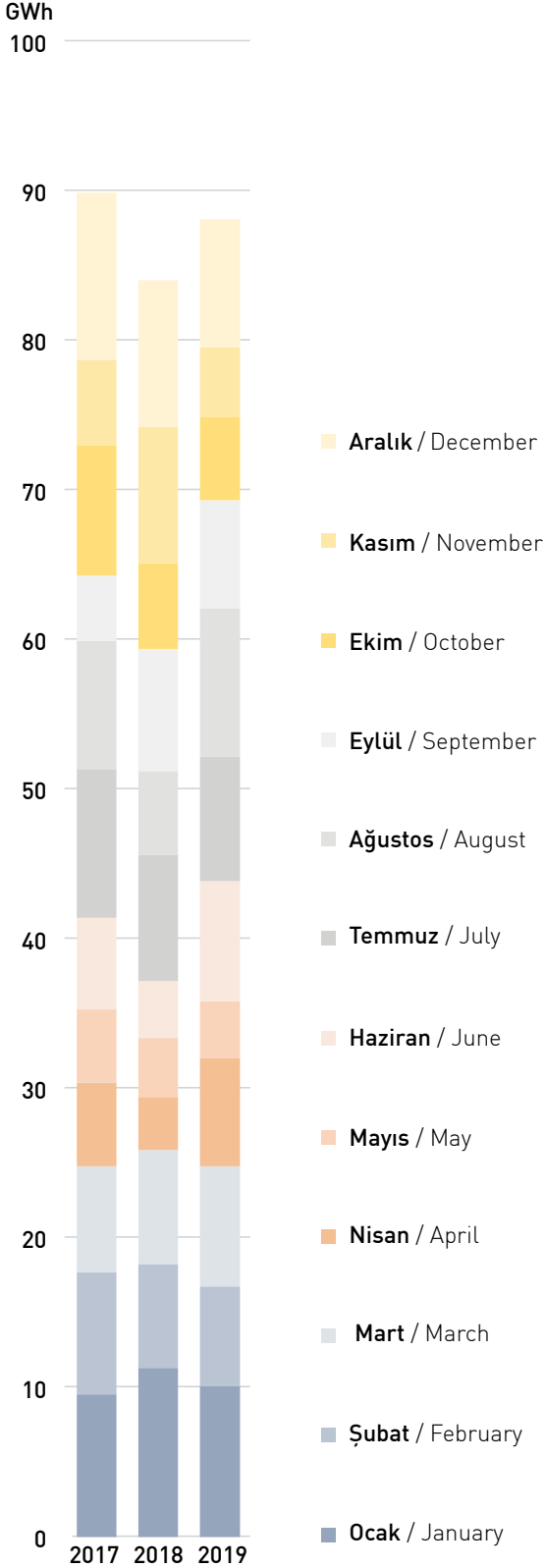
# FAALİYETLERİMİZ

## OPERATIONS



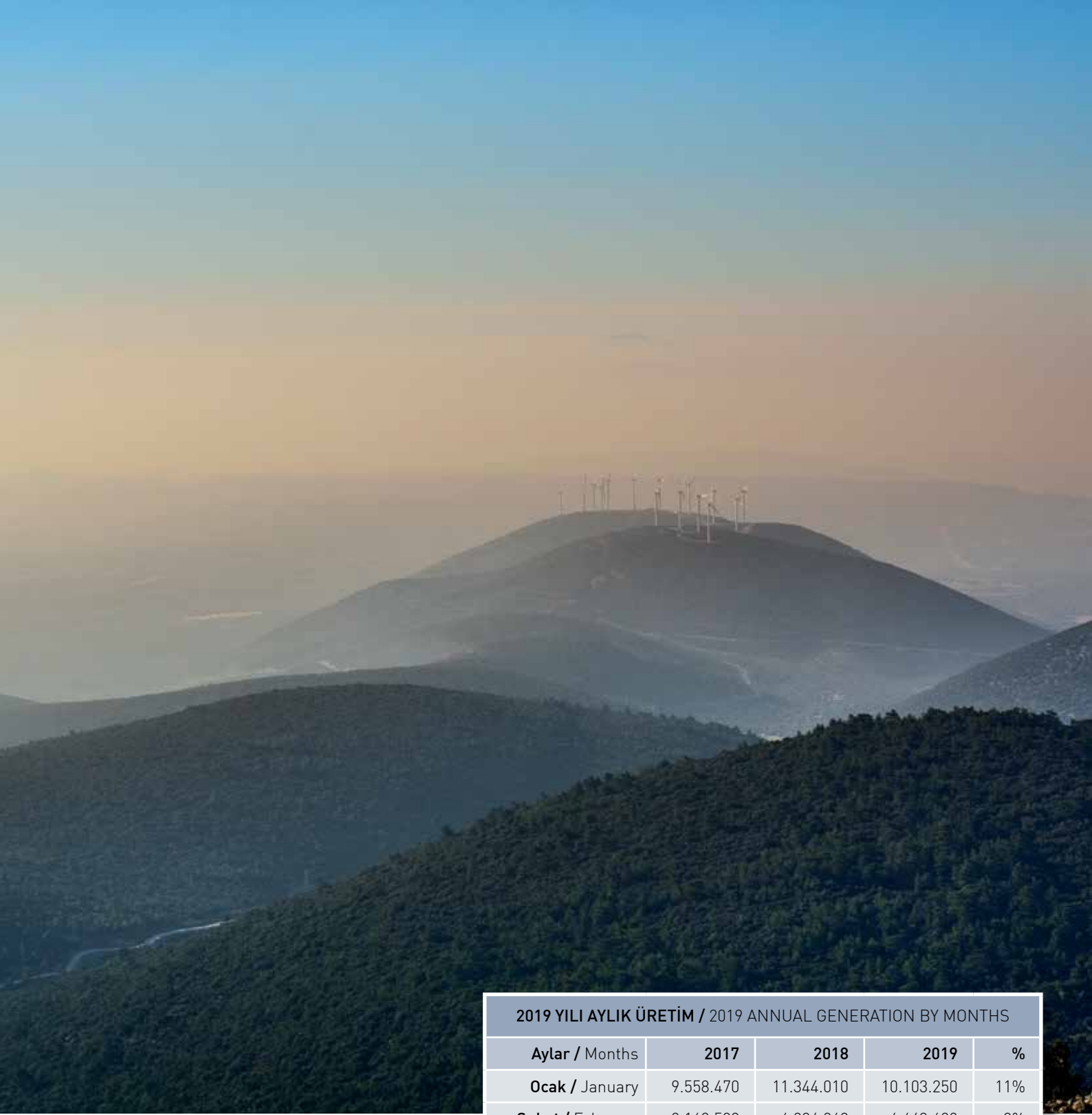
## AKBÜK RES / WPP

### AKBÜK RES Üretim AKBÜK WPP Generation



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

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



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

2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	9.558.470	11.344.010	10.103.250	11%
Şubat / February	8.160.580	6.984.860	6.643.680	8%
Mart / March	7.058.150	7.642.270	8.102.860	9%
Nisan / April	5.691.120	3.548.790	7.131.060	8%
Mayıs / May	4.799.810	3.860.700	3.840.800	4%
Haziran / June	6.106.450	3.897.740	8.133.420	9%
Temmuz / July	9.987.450	8.418.440	8.286.170	9%
Ağustos / August	8.602.920	5.483.400	9.839.800	11%
Eylül / September	4.331.650	8.218.750	7.224.850	8%
Ekim / October	8.786.980	5.717.050	5.565.900	6%
Kasım / November	5.681.910	9.115.560	4.727.250	5%
Aralık / December	11.175.470	9.772.910	8.515.410	10%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>89.940.960</b>	<b>84.004.480</b>	<b>88.114.450</b>	<b>100%</b>



## YAMULA BARAJI VE HİDROELEKTRİK SANTRALİ YAMULA DAM AND HYDROELECTRIC POWER PLANT



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

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

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

Tesis, barajlı olduğu için 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 2018.

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





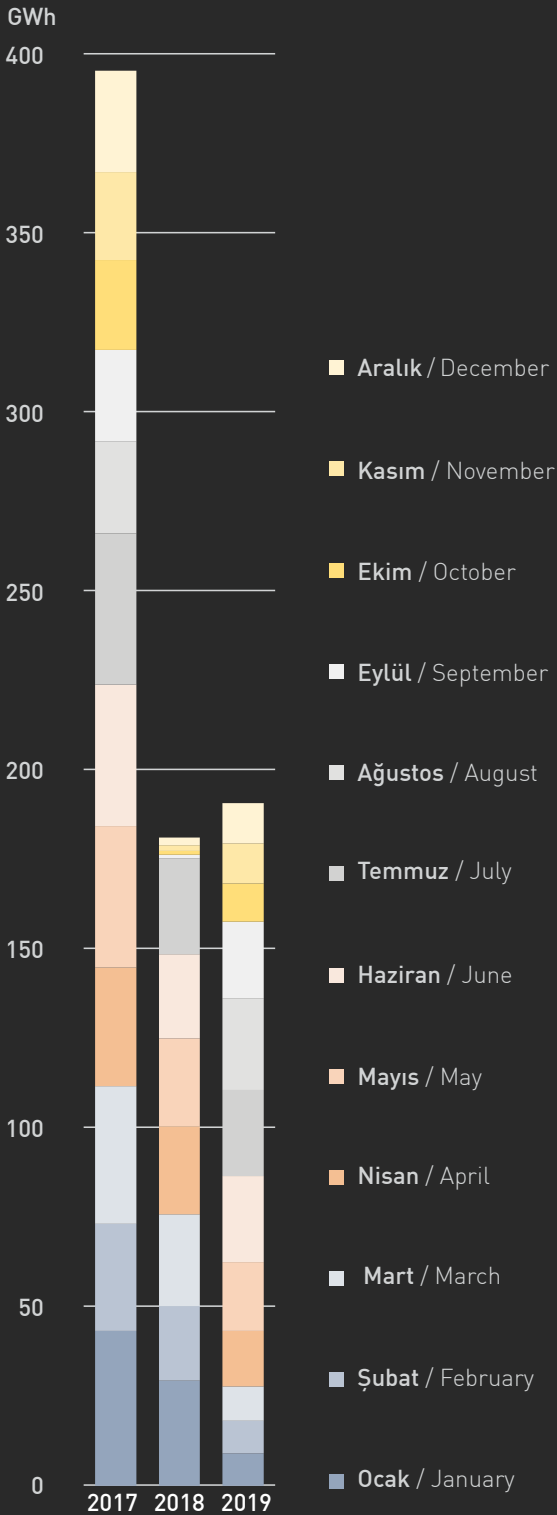
### Yamula Barajı ve HES Elektrik Satış Fiyatı

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



### 2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	43.542.850	29.370.440,00	9.100.130,00	5%
Şubat / February	30.053.070	20.898.610,00	9.200.080,00	5%
Mart / March	37.935.440	25.699.080,00	9.500.860,00	5%
Nisan / April	33.546.230	24.570.610,00	15.900.820,00	8%
Mayıs / May	39.384.710	24.378.500,00	19.224.700,00	10%
Haziran / June	39.388.210	23.609.020,00	24.001.850,00	13%
Temmuz / July	42.093.250	26.742.830,00	23.867.220,00	13%
Ağustos / August	25.926.820	0,00	25.402.450,00	13%
Eylül / September	25.452.820	1.001.760,00	21.300.220,00	11%
Ekim / October	24.813.100	1.000.690,00	11.100.180,00	6%
Kasım / November	24.771.620	2.001.370,00	11.098.390,00	6%
Aralık / December	28.166.550	2.000.520,00	11.100.360,00	6%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>395.074.670</b>	<b>181.273.430</b>	<b>190.797.260</b>	<b>100%</b>





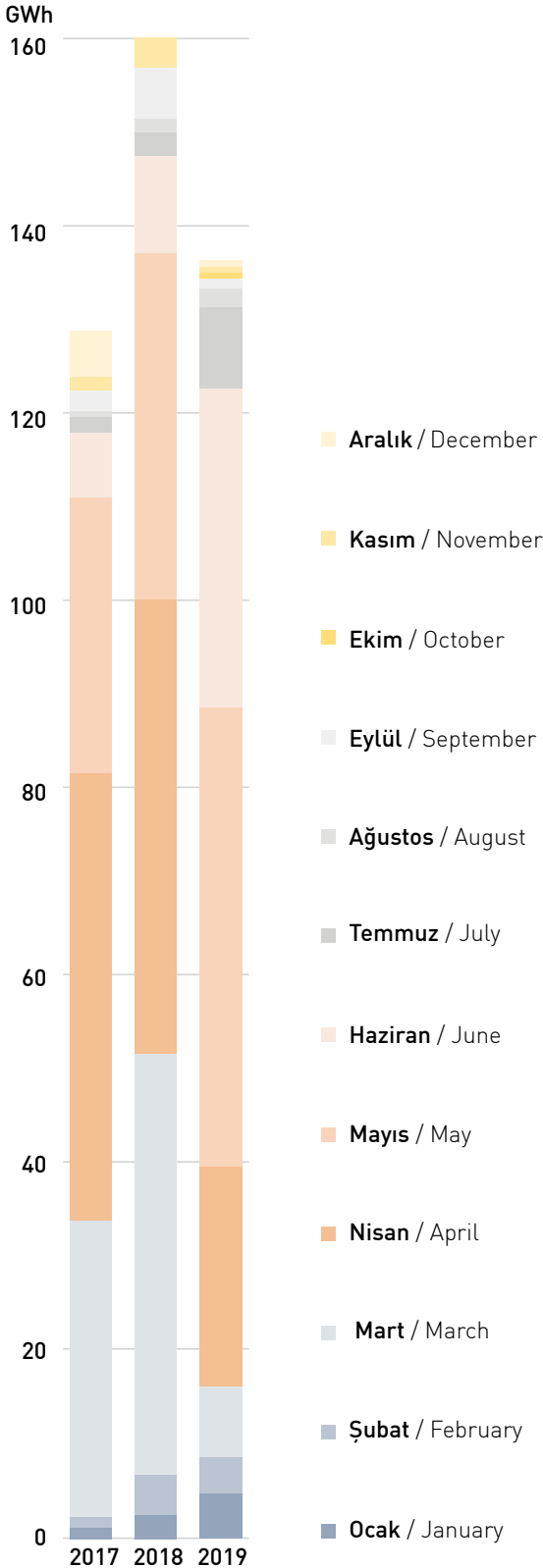
BARAJ GÖVDESİ / DAM BODY	
Tipi / Type:	Zonlu, kil çekirdekli kaya dolgu / Partitioned, clay-core rock fill
Kret kotu / Crest Height:	1.104,00 m
Kret uzunluğu / Crest Length:	510,00 m
Talveg kotu / Thalweg Height:	984,00 m
Talvegden max yükseklik / Max Height from Thalweg:	120,00 m
Temelden max yükseklik / Max Height from Base:	130,00 m
REZERVUAR / RESERVE	
Toplam hacim / Total Volume:	3.476,00 x 106 m <sup>3</sup>
Aktif hacim / Active Volume:	2.025 x 106 m <sup>3</sup>
Göl alanı (normal su sev.) / Dam Area (normal water level):	85.3 x 106 m <sup>2</sup>
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 <sup>3</sup> /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.





#### 2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	1.309.750	2.694.200	5.081.160	4%
Şubat / February	1.185.720	4.293.030	3.765.440	3%
Mart / March	6.647.620	19.384.410	7.372.820	5%
Nisan / April	24.979.790	25.370.990	23.526.600	17%
Mayıs / May	47.496.950	48.555.020	48.907.340	36%
Haziran / June	29.405.520	36.827.190	34.005.710	25%
Temmuz / July	6.889.760	10.296.440	8.713.230	6%
Ağustos / August	1.798.960	2.537.010	1.947.220	1%
Eylül / September	627.180	1.446.150	1.040.400	1%
Ekim / October	2.179.000	5.303.960	604.990	0%
Kasım / November	1.426.780	5.111.240	703.350	1%
Aralık / December	4.959.060	7.046.710	632.350	0%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>128.906.090</b>	<b>168.866.350</b>	<b>136.300.610</b>	<b>100%</b>



# 42

## BÜYÜKDÜZ HES / HEPP



### TAŞOBA REGÜLATÖRÜ / REGULATOR

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

### ELMALI REGÜLATÖRÜ / REGULATOR

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

### TAŞOBA ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	6.933 m. - 4,10 m
--	-------------------

### ELMALI ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	4.918 m. - 4,10 m
--	-------------------

### ELMALI ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

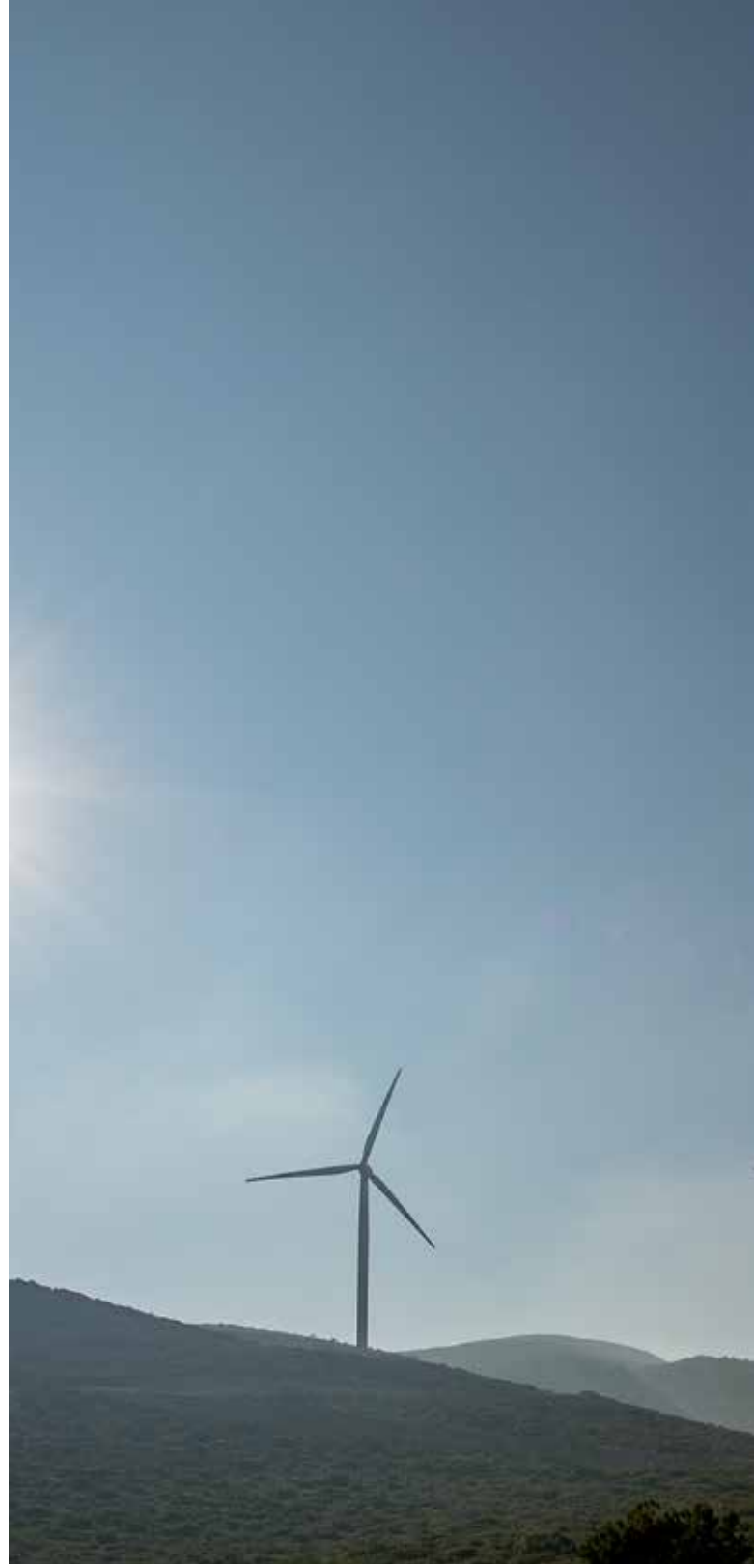
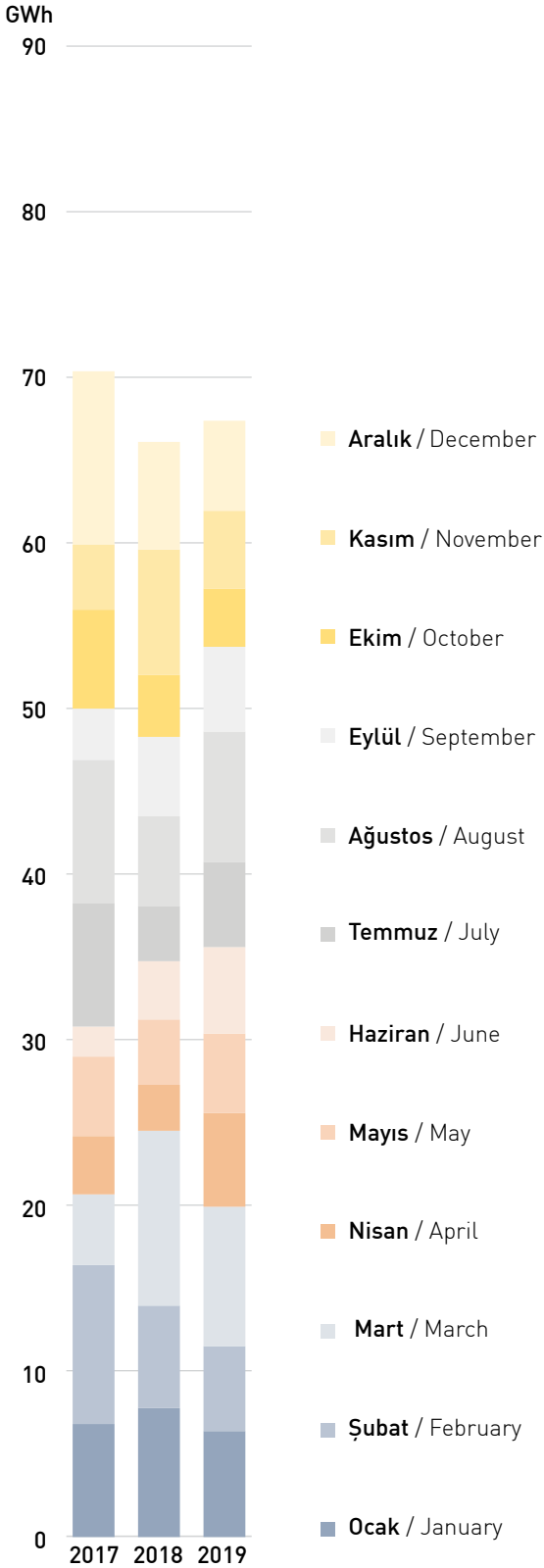
<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	367 m. - 4,10 m
--	-----------------

### BÜYÜKDÜZ HES / HEPP

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

# MORDOĞAN RES / WPP

## MORDOĞAN RES Üretim MORDOĞAN WPP Generation



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

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

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

As a result of 10,5 MW capacity increase, 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****2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS**

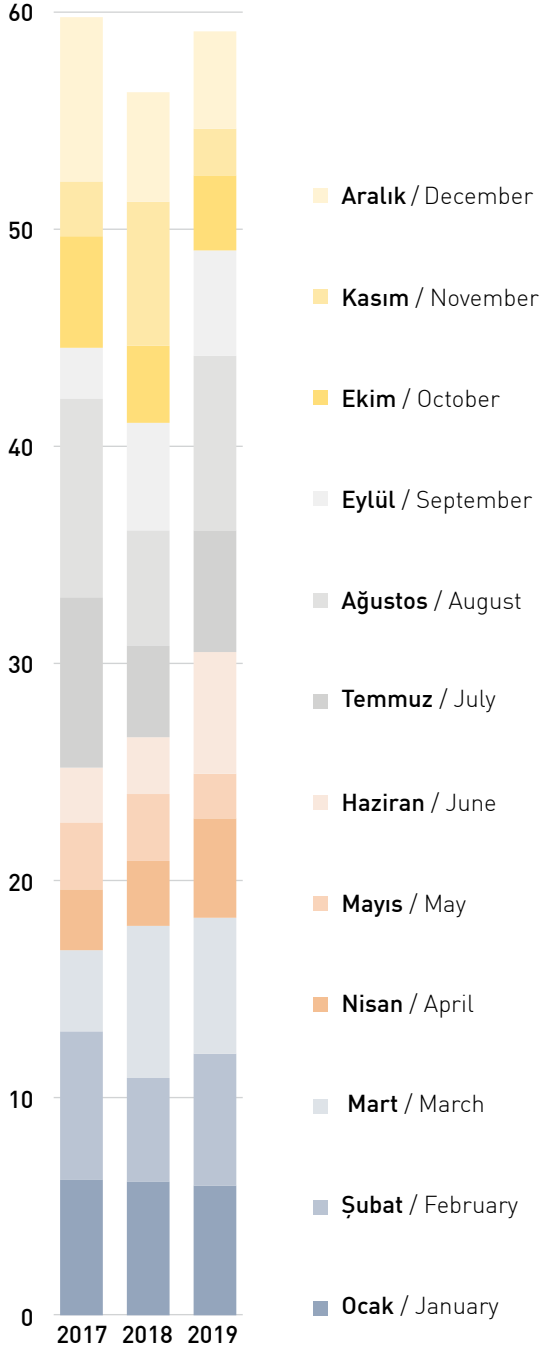
Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	6.848.940	7.784.350	6.382.110	9%
Şubat / February	9.531.760	6.173.960	5.136.770	8%
Mart / March	4.345.840	10.598.480	8.407.830	12%
Nisan / April	3.473.920	2.810.780	5.725.060	8%
Mayıs / May	4.843.280	3.903.760	4.769.620	7%
Haziran / June	1.766.130	3.529.260	5.264.170	8%
Temmuz / July	7.556.620	3.292.780	5.118.710	8%
Ağustos / August	8.590.960	5.458.520	7.925.080	12%
Eylül / September	3.126.990	4.862.970	5.135.340	8%
Ekim / October	6.005.760	3.683.090	3.524.590	5%
Kasım / November	3.972.010	7.642.140	4.715.820	7%
Aralık / December	10.477.870	6.488.270	5.420.030	8%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>70.540.080</b>	<b>66.228.360</b>	<b>67.525.130</b>	<b>100%</b>

# 46

## KORKMAZ RES / WPP

### KORKMAZ RES Üretim KORKMAZ WPP Generation

GWh  
70



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.



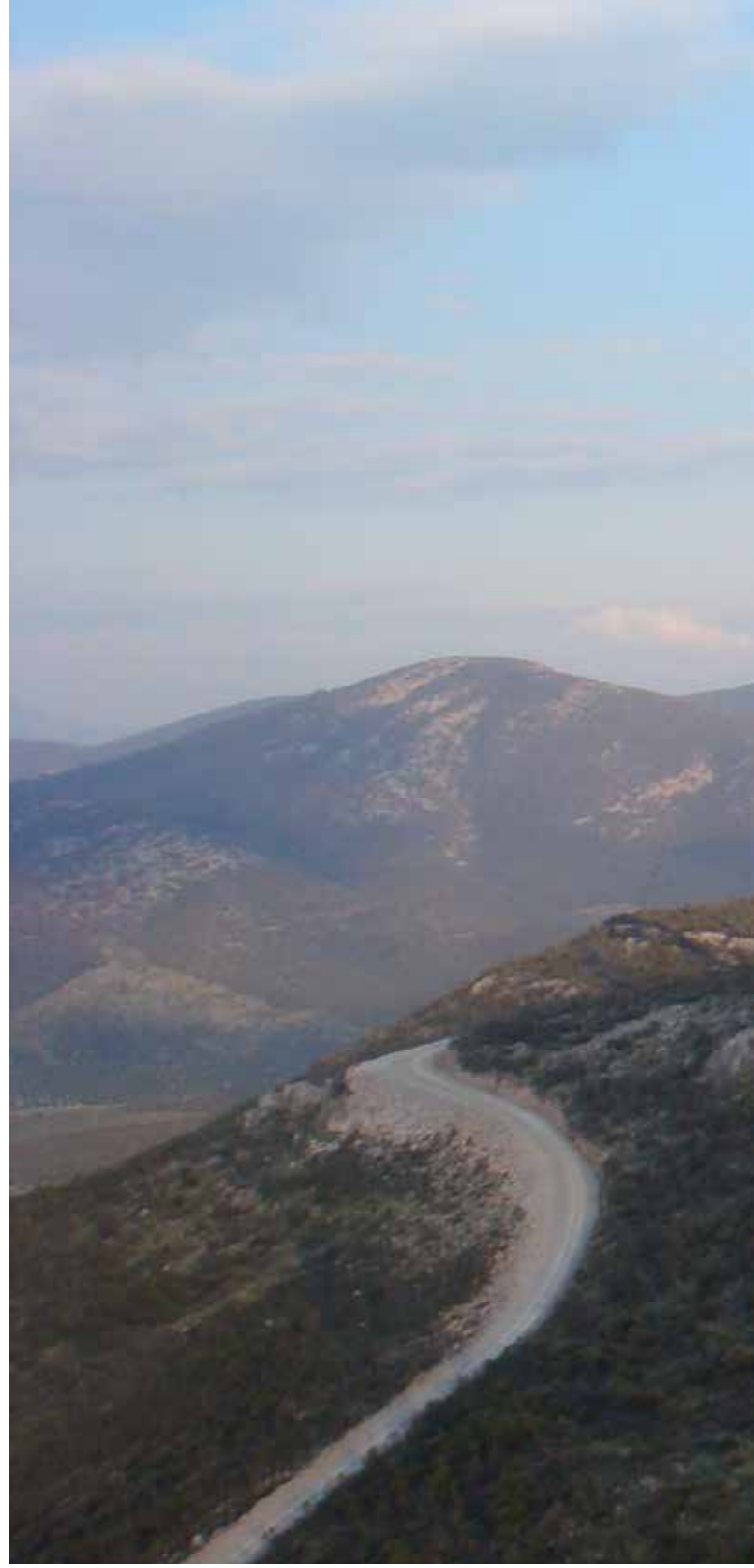
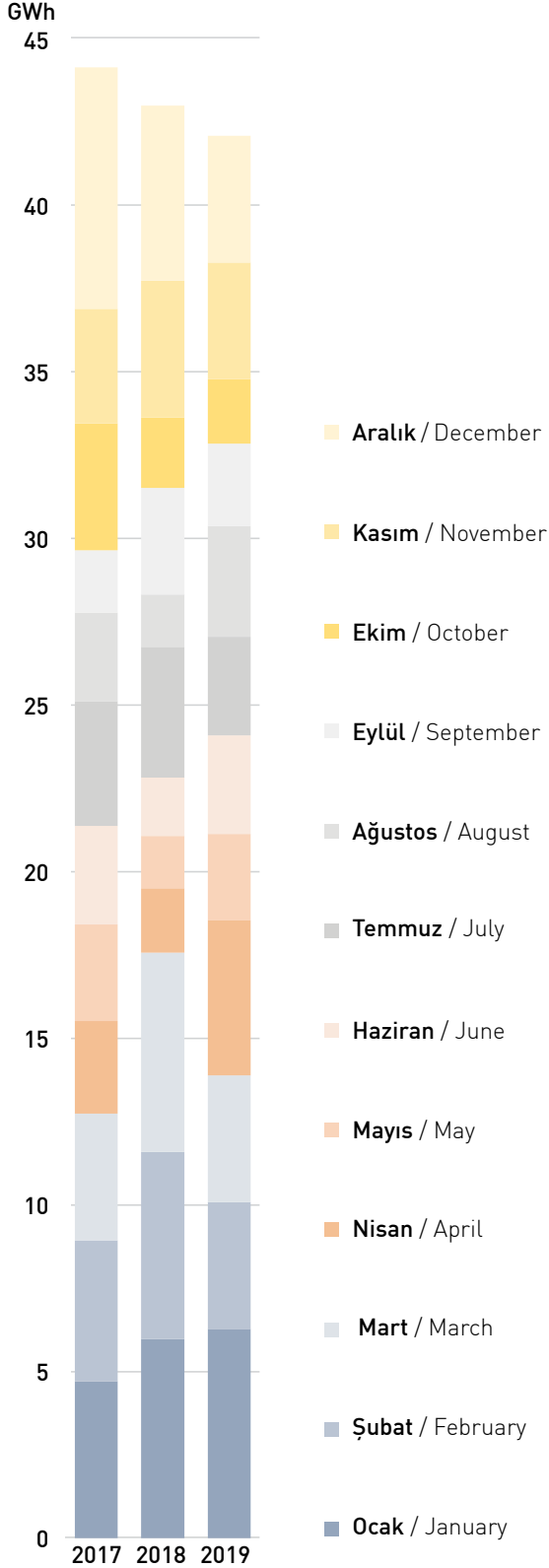


<b>Lisans Gücü</b> Licensed Power	<b>24 MW</b>
<b>Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi</b> Annual Licensed Generation Capacity	<b>83.000.000 kWh</b>
<b>Ünite Sayısı</b> Number of Units	<b>12</b>
<b>Herbir Ünitenin Türbin Gücü</b> Turbine Power per Unit	<b>2,1 MW</b>
<b>Türbin Tedarikçisi</b> Turbine Supplier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

2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	6.270.670	6.102.410	5.958.910	10%
Şubat / February	6.816.970	4.793.310	6.083.010	10%
Mart / March	3.713.710	7.025.330	6.252.700	11%
Nisan / April	2.788.770	2.971.040	4.630.320	8%
Mayıs / May	3.074.520	3.107.520	2.052.890	3%
Haziran / June	2.578.160	2.655.350	5.574.410	9%
Temmuz / July	7.825.360	4.146.450	5.565.870	9%
Ağustos / August	9.155.920	5.314.830	8.112.120	14%
Eylül / September	2.358.990	5.004.550	4.836.830	8%
Ekim / October	5.133.010	3.528.020	3.407.750	6%
Kasım / November	2.533.160	6.632.330	2.241.240	4%
Aralık / December	7.520.830	5.087.210	4.445.420	8%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>59.770.070</b>	<b>56.368.350</b>	<b>59.161.470</b>	<b>100%</b>

## 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**

#### 2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	4.656.850	5.917.090	6.253.750	15%
Şubat / February	4.227.230	5.602.510	3.786.050	9%
Mart / March	3.785.880	5.932.160	3.783.850	9%
Nisan / April	2.781.020	1.921.840	4.585.630	11%
Mayıs / May	2.871.690	1.599.150	2.638.820	6%
Haziran / June	2.939.016	1.749.970	2.907.640	7%
Temmuz / July	3.713.726	3.898.040	2.975.170	7%
Ağustos / August	2.643.640	1.553.200	3.282.830	8%
Eylül / September	1.888.417	3.191.240	2.476.730	6%
Ekim / October	3.801.640	2.097.760	1.891.530	5%
Kasım / November	3.388.680	4.097.390	3.500.330	8%
Aralık / December	7.250.300	5.221.720	3.823.360	9%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>43.948.089</b>	<b>42.782.070</b>	<b>41.905.690</b>	<b>100%</b>



## 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.



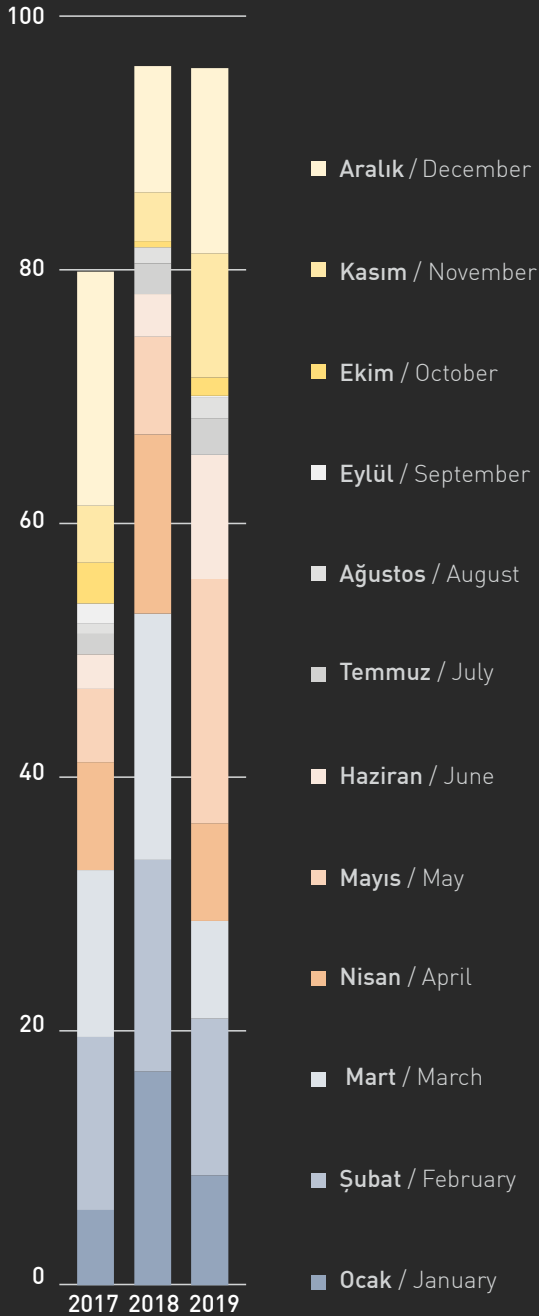


Peshqeshit HES / Peshqeshit HEPP

## PESHQESHIT HES Üretim

### PESHQESHIT HEPP Generation

GWh  
120



2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	5.980.205	16.849.450	8.672.322	9%
Şubat / February	13.495.700	16.561.909	12.251.000	13%
Mart / March	13.238.370	19.456.661	7.815.000	8%
Nisan / April	8.528.678	14.070.913	7.687.000	8%
Mayıs / May	5.688.176	7.721.888	19.124.000	20%
Haziran / June	2.791.450	3.350.115	9.762.800	10%
Temmuz / July	1.570.644	2.501.620	2.952.400	3%
Ağustos / August	800.113	1.265.880	1.580.500	2%
Eylül / September	1.567.560	0	98.000	0%
Ekim / October	3.238.375	478.160	1.465.300	2%
Kasım / November	4.385.490	3.806.070	9.814.200	10%
Aralık / December	18.475.370	9.894.481	14.631.500	15%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>79.760.131</b>	<b>95.957.147</b>	<b>95.854.022</b>	<b>100%</b>

### GJEGJAN REGÜLATÖRÜ GJEGJAN REGULATOR

<b>Nominal Su Kotu</b> Nominal Water Elevation	255.00 m
<b>Maksimum Su Kotu</b> Maximum Water Elevation	258.03 m
<b>Regülatör Tipi</b> Regulator Type	<b>Kontrolsüz Dolusavak</b> Uncontrolled spillway concrete fill

### REPS REGÜLATÖRÜ REPS REGULATOR

<b>Nominal Su Kotu</b> Nominal Water Elevation	255,50 m
<b>Maksimum Su Kotu</b> Maximum Water Elevation	256,99 m.
<b>Regülatör Tipi</b> Regulator Type	<b>Kontrolsüz Dolusavak</b> Uncontrolled spillway concrete fill

### GJEGJAN ENERJİ TÜNELİ GJEGJAN ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	5183.82 m - 4.40 m
--	--------------------

### REPS ENERJİ TÜNELİ REPS ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	4027.34 m - 3.60 m
--	--------------------

### ANA ENERJİ TÜNELİ / MAIN ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	2174.28 m - 4.40 m
--	--------------------

### PESHQESHIT HES / PESHQESHIT HEPP

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

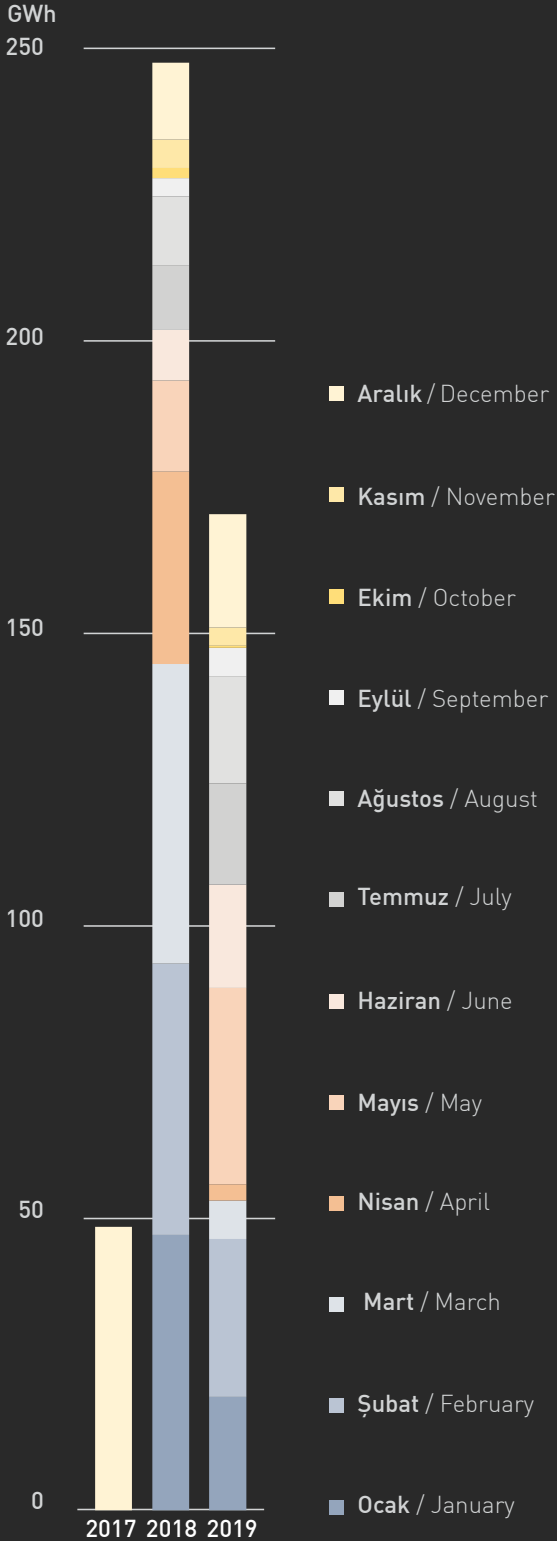




Fangut HES / Fangut HEPP

## Fangut HES Üretim

### Fangut HEPP Generation



#### 2019 YILI AYLIK ÜRETİM / 2019 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2017	2018	2019	%
Ocak / January	0	45.466.720	18.578.468	19%
Şubat / February	0	44.569.129	26.210.000	19%
Mart / March	0	49.637.922	6.204.000	21%
Nisan / April	0	31.635.376	2.655.000	13%
Mayıs / May	0	15.046.733	32.416.000	6%
Haziran / June	0	8.259.699	16.987.040	3%
Temmuz / July	0	10.625.550	16.789.400	4%
Ağustos / August	0	11.525.920	17.827.750	5%
Eylül / September	0	2.777.340	4.615.600	1%
Ekim / October	0	1.731.530	212.800	1%
Kasım / November	0	4.585.520	2.983.400	2%
Aralık / December	46.867.420	12.828.310	18.720.500	5%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>46.867.420</b>	<b>238.689.749</b>	<b>164.199.958</b>	<b>100%</b>

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







## ELEKTRİK TİCARETİ

### ELECTRICITY TRADE

2002 yılında kurulan Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. 2004 yılında serbest piyasadan elektrik alım satımı yapabilmek için EPDK (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu)'dan tedarik lisansı almıştır. Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. o tarihten bu yana kendisine ait santrallerin yanı sıra diğer özel şirket RES ve HES tesislerini de içeren bir enerji portföyünü başarılı bir şekilde yönetmektedir. Aynı zamanda perakende sektöründe spot piyasalarda, OTC piyasalarında ve uluslararası ticarete de faaliyet göstermektedir.

Müşterilerine en uygun şartlarda kaliteli hizmet vermek ve uzun vadeli birteliklik oluşturmak şirketimizin temel ilkeleridir. Müşterilerin yük ve tüketimleri analiz edilerek, ihtiyaçlarına ve özel durumlarına uygun alternatif çözüm paketleri oluşturulmaktadır. Şirketimiz, müşterilerini mevzuatlar ve serbest piyasada elektrik enerjisi alım satımı konularında bilgilendirmekte ve bu serbest piyasadan yararlanmaları konusunda gerekli desteği vermektedir.

Ayen Enerji A.Ş.'nin Balkan Ülkeleri'ne açılımı ve bu kapsamda Arnavutluk'ta tesis ettiği 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 SHA 2013 tarihinde 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. Beograd, 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, İtalya, Macaristan, Hırvatistan, Sırbistan, Karadağ, Arnavutluk, Yunanistan, Kosova, Bosna-Hersek ve Türkiye olmak üzere 11 ülkede ticaret yapılmaktadır.

EPIAŞ - Enerji Piyasaları İşletme Türkiye borsası yanı sıra, EEX - European Energy Exchange (Finansal Enerji Ticareti), Almanya, HUPX - Hungarian Power Exchange, Macaristan ve HEnEx -The Hellenic Energy Exchange, Yunanistan gibi uluslararası enerji borsalarında işlem yapılmaktadır.

Founded in 2002, Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. Obtained power supply license from EPDK (Energy Markets Regulatory Authority) in 2014 in order to engage in power exchange in free market. Since then, Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. has been successfully managing an energy portfolio consisting of both its own plants and other private WPP and HEPP facilities. The Company has also been active in spot market, OTC market, retail market and cross-border trading, as well.

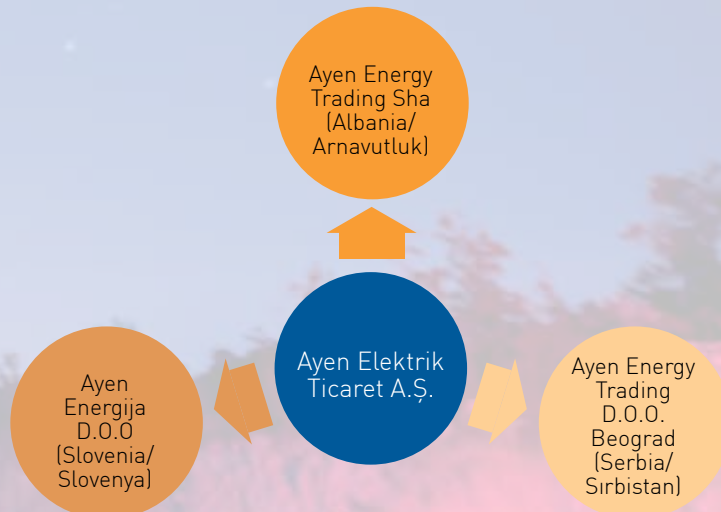
Providing the most quality service at the most appropriate conditions for and establishing long-term business relations with its customers are the founding principles of our company. Loads and consumption of our clients are analyzed and alternative solution packages customized for their needs and special requirements are provided. Our company informs our clients on the legislation as well as power trade issues on the free market and provides support to make the best use of the free market conditions.

In the context of Ayen Enerji A.Ş.'s expansion to Balkan States and relevant to the 109.71 MW HEPP investment in Albania, Ayen Energy Trading SHA, a 100% subsidiary of Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. was established for energy trade purposes in 2013.

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. Beograd in Serbia had been established. These companies that operate in Central and Southeast Europe are conducting short and mid-term power trades on regulated markets but have also established partnerships to trade by bilateral agreements.

Power is traded in 11 countries in Central and Southeastern Europe: Slovenia, Italy, Hungary, Croatia, Serbia, Montenegro, Albania, Greece, Kosovo, Bosnia-Herzegovina and Turkey.

Power is also traded at international energy exchange markets like EEX - European Energy Exchange (Derivatives Market), Germany, HUPX - Hungarian Power Exchange, Hungary and HEnEx -The Hellenic Energy Exchange, Greece besides EPIAŞ - Turkish Energy Exchange.

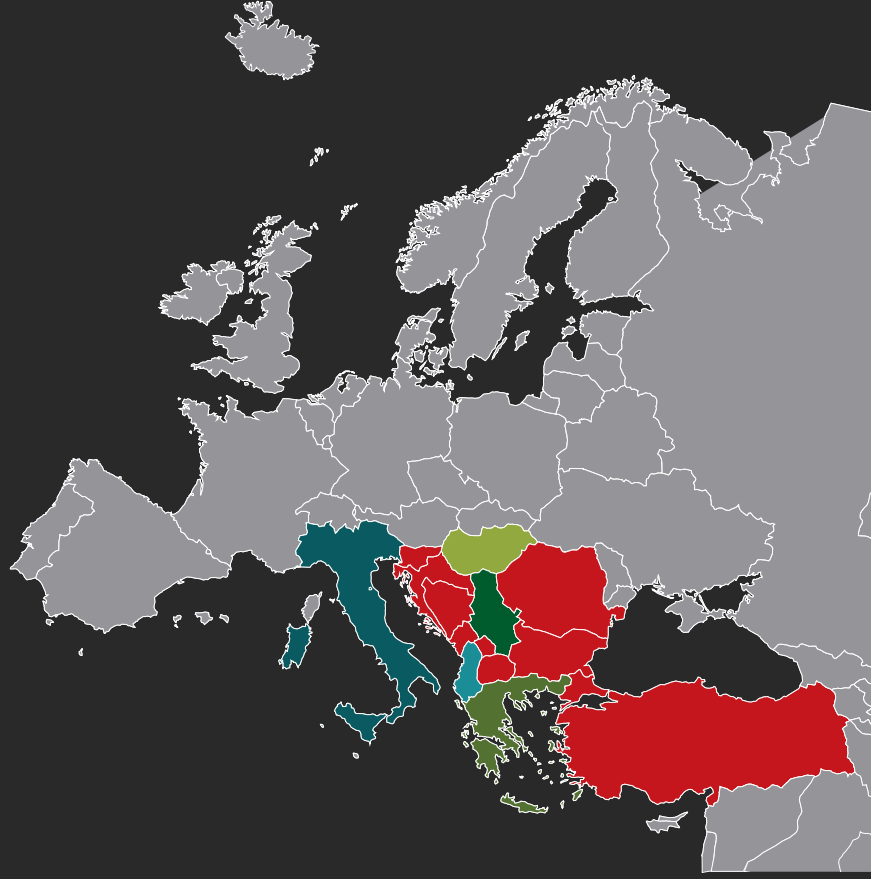


## FAALİYET ALANI – TRADING AREA

### FİZİKİ ENERJİ TİCARETİ

#### PHYSICAL ENERGY TRADING

<b>MACARİSTAN</b>	<b>HUNGARY</b>
Genellikle pik saatlerde diğer ülkelere kıyasla yüksek pik fiyatlarla satış yapılmaktadır	Usually sold on peak hours Higher peak prices compare to other countries
<b>YUNANİSTAN</b>	<b>GREECE</b>
Genellikle pik-dışı saatlerde diğer ülkelere kıyasla daha yüksek pik-dışı saat fiyatlarıyla satılmaktadır	Usually sold on off peak hours Higher off-peak prices compare to other countries
<b>SİRBİSTAN</b>	<b>SERBIA</b>
Romanya, Hırvatistan ve Bulgaristan bağlantımızı sağlaması nedeniyle stratejik öneme sahip bir ülke ve piyasa	Strategic country and market that connects us Romania, Croatia and Bulgaria
<b>ARNAVUTLUK</b>	<b>ALBANIA</b>
Arnavutluk kamu şirketleri enerji ithalatı&ihracatı yaptıkları zamanda daha iyi marjla enerji ticareti yapmaktayız	When Albanian public companies import and export energy, we trade energy with a better margin
<b>İTALYA</b>	<b>ITALY</b>
Karadağ-İtalya arasındaki denizaltı kablosu bizi daha yüksek marjların görülebildiği İtalya enerji piyasasına bağlayacak	The undersea cable between Montenegro and Italy will connect us to the Italian energy market, where higher margins can be seen

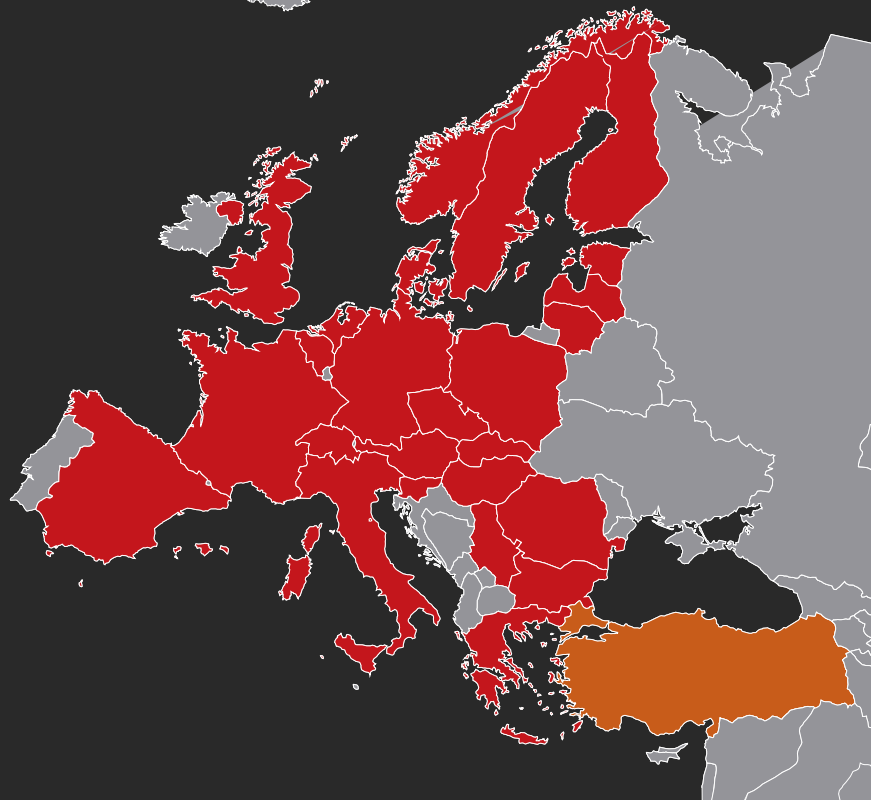


### FİNANSAL ENERJİ TİCARETİ

#### FINANCIAL ENERGY TRADING

<b>Avrupa Enerji Borsasında (EEX) kayıtlı olup işlem yapan Türk Sermayesi kökenli ilk şirkettir</b>	It is the first company of Turkish Capital origin registered and traded in the European Energy Exchange (EEX)
<b>Avrupa Finansal Enerji 20 Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında faal</b>	Financial Power Futures and Options in 20 European Market
<b>Cal+ 10 yıla kadar Finansal Portföy Riziko Koruması</b>	Financial Hedging of Portfolio up to Cal+10 years

**EEX** **VIOP / OTC**



# ELEKTRİK TİCARETİ LİSANSLARI

## POWER TRADING LICENCES

ELEKTRİK TİCARETİ LİSANSLARI - POWER TRADING LICENCES			
Power Exchange Power Exchange	ÜLKE COUNTRY	FİZİKİ PHYSICAL	FİNANSAL FINANCIAL
EPIAS	Türkiye / Turkey	X	X
HUPX	Macaristan / Hungary	X	X
HENEX	Yunanistan / Greece	X	X
BSP South Pool	Slovenya / Slovenia		X
EEX	20 Avrupa Piyasasında Finansal Enerji Ticareti İmkani / 20 European Energy Market		X
IBEX*	Bulgaristan / Bulgaria	X	X
GME	İtalya / Italy	X	X

\*2020 2. çeyreğinde aktif olacak / be active in Q2-2020

# TİCARİ MEKANİZMA – ÜRETİMİ NASIL SATIYORUZ?

## TRADING MECHANISM – HOW WE SELL PRODUCTION?



# TİCARİ MEKANİZMA – ÜRETİMİ NASIL SATIYORUZ?

## TRADING MECHANISM – HOW WE SELL PRODUCTION?

### RİSK YÖNETİMİ

#### RISK MANAGEMENT

Finansal ve fiziki pozisyonlar risk yönetim sistem yazılımı tarafından izlenmektedir

Financial and physical positions are monitored by risk management system software

### ÜRETİM PLANLAMASI

#### PRODUCTION PLANNING

Üretim profili en iyi gelir elde edilecek şekilde optimize edilmektedir

Production profile is optimized to maximize the revenue

### NAKİT AKIŞI

#### CASH GENERATION

Günlük, aylık bazda nakit girişi sağlayan Üretim + Özkaynaklı Ticaret

Production + Proprietary Trading generating cash on daily, monthly basis

### ÖZSERMAYELİ TİCARET

#### PROPRIETARY TRADING

Özsermayeli ticaret üretim optimizasyonunun yanısıra karlılığın artırılmasında da aktif bir rol oynamaktadır

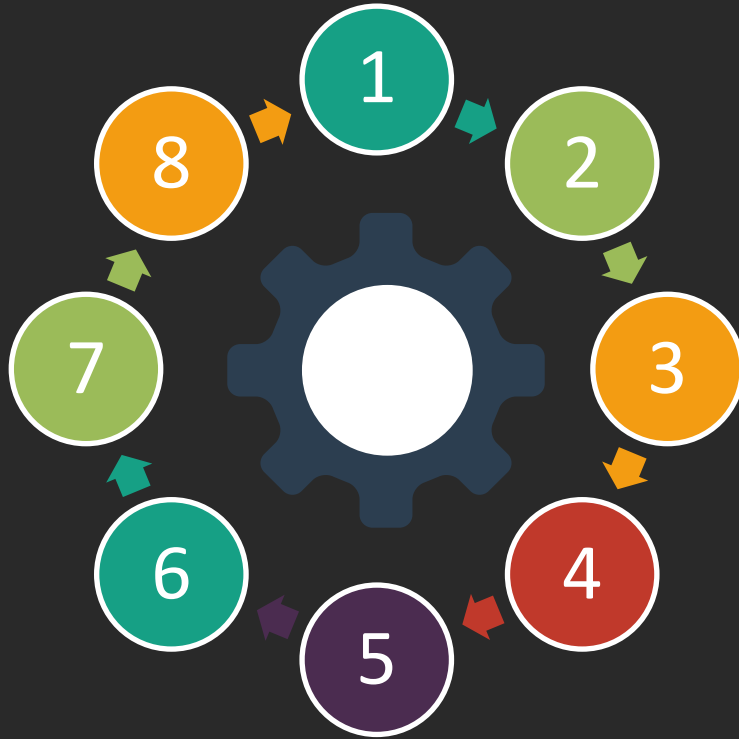
Apart from production optimization, trading floor is actively taking position in order to increase profit

### GÜN İÇİ TİCARET

#### INTRADAY TRADING

Türkiye dışında da 7-24 çevrimiçi olan gün içi ekibi Arnavutluk, Sırbistan, Macaristan, Hırvatistan ve Karadağ ile eşzamanlı olarak işlem yapmaktadır

Besides Turkey, 24/7 online intraday team is trading in real time in Albania, Serbia, Hungary, Croatia, Montenegro



### SINIR ÖTESİ KAPASİTE ALIMI

#### CROSS-BORDER CAPACITY PURCHASE

Üretim risklerini dengelemek amacıyla yıllık, aylık ve günlük bazda sınır ötesi kapasite alımı yapılmaktadır

In order to hedge production cross-border capacity is purchased yearly, monthly, daily basis

### UZUN VADELİ RİSK KORUMASI

#### LONG TERM HEDGING

Üretim risklerini farklı piyasalarla (genellikle Macaristan ve Yunanistan) eş güdümlü bir şekilde yıllık ve çeyreklik bazda korumaktadır

Production is hedged with different markets (Usually Hungary, Greece) yearly and quarterly basis

### KISA VADELİ İŞLEM

#### SHORT TERM TRADING

Gelirini maksimize etmek için uzun vadeli risk korumanın yanısıra kısa vadeli işlemleri de aktif olarak kullanmaktadır

Apart from long term hedging, short term trading is actively used in order to maximize revenue





## FİNANSAL GÖSTERGELER

### FINANCIAL INDICATORS

#### BİST'DE AYEN ENERJİ 2019

Ayen Enerji hisse senetlerinin 2019 yılında günlük ortalama işlem hacmi 10,48 milyon TL (1,86 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde günlük işlem hacminin ulaştığı maksimum değer 140,18 milyon TL (24,31 milyon ABD Doları) ve minimum değer 0,78 milyon TL'dir (0,14 milyon ABD Doları).

Şirketin, 2019 yılında, ortalama piyasa değeri 80,2 milyon ABD Doları olmuştur. Yıl içinde hisse fiyatının en yüksek 3,70 TL (0,62 ABD Doları) ve en düşük 1,58 TL (0,26 ABD Doları) olmasına bağlı olarak, piyasa değeri de en yüksek 173,2 milyon ABD Doları ve en düşük 44,4 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

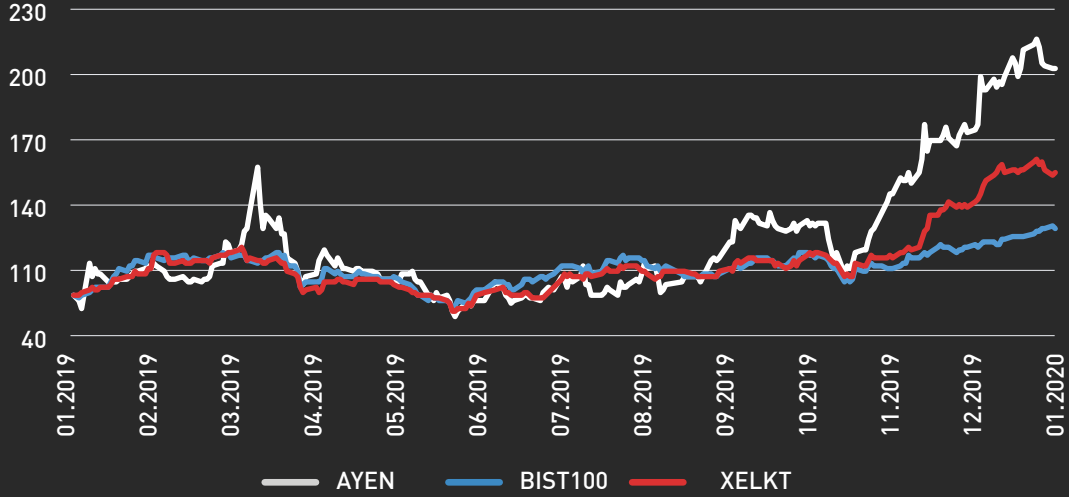
#### AYEN ENERJİ İN BORSA İSTANBUL 2019

The shares of Ayen Energy were traded at an average daily trading volume of TL 10.48 million (USD 1.86 million) in 2019. The maximum and minimum values reached in terms of the daily volume within the year were TL 140.18 million (USD 24.31 million) and TL 0.78 million (USD 0.14 million), respectively.

The average Market Cap of the Company in 2019 was USD 80.2 million. The maximum and minimum prices of the stock within the year took place as TL 3.70 (USD 0.62) and TL 1.58 (USD 0.26), respectively, representing a maximum Market Cap of USD 173.2 million and a minimum Market Cap of USD 44.4 million.

#### AYEN - BİST100 - XELKT

Endekslenmiş Fiyat / Indexed Price Trend



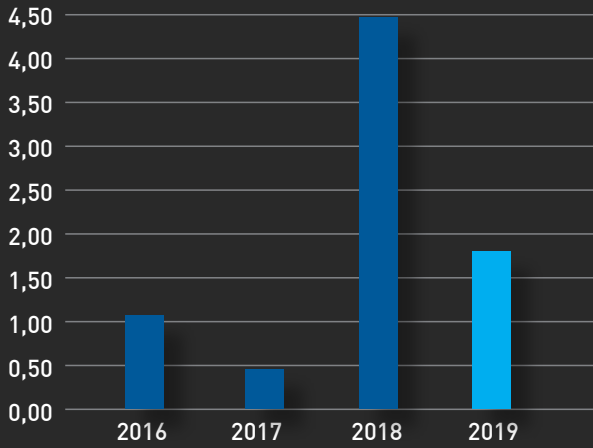
#### AYEN - BİST100

Fiyat Performansı / Price Performance (TL)



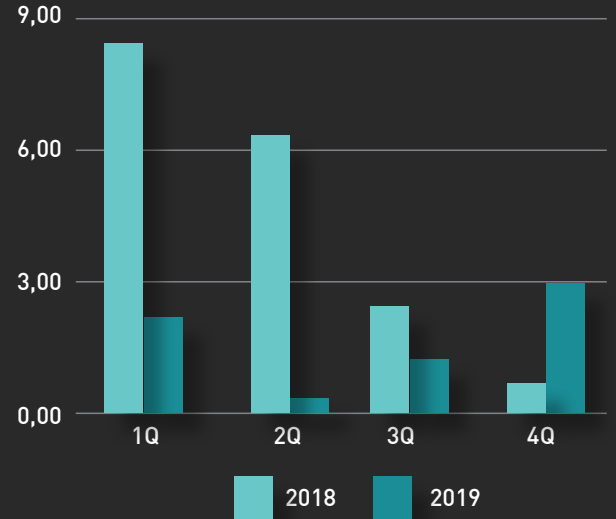
### AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

Average Daily Volume of AYEN  
(million \$)



### 2018-2019 AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

2018-2019 Average Daily Volume of AYEN (million \$)

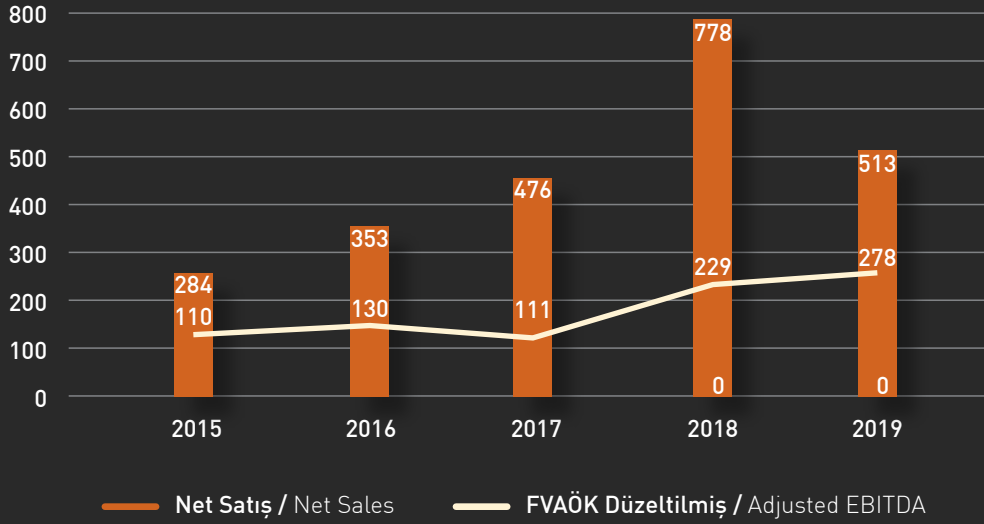


# FİNANSAL ÖZET

## FINANCIAL SUMMARY

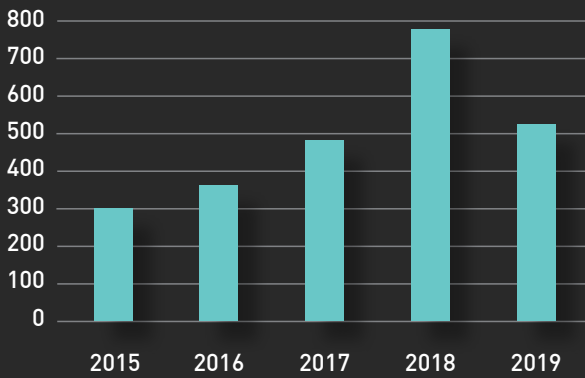
### Net Satış - Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)

Net Sales - Adjusted EBITDA (million TL)



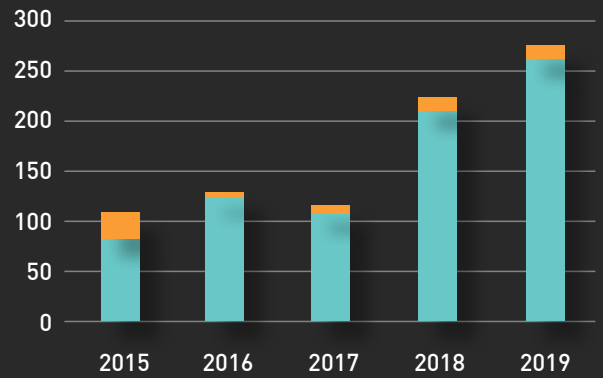
### Net Satış (milyon TL)

Net Sales (million TL)



### Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)\*

Adjusted EBITDA (million TL)\*



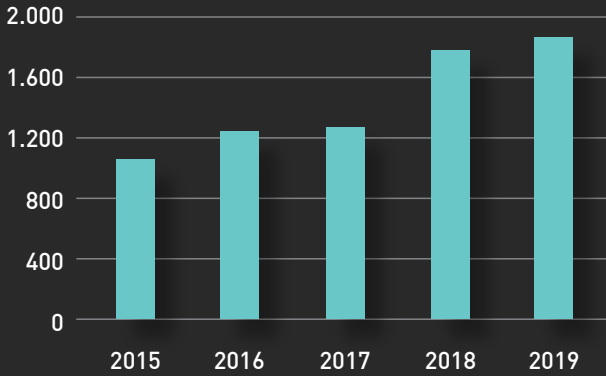
\*Düzeltilmiş Kısım: Yıl içerisinde TETAŞ'a faturalanan ve gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilen tutar.

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

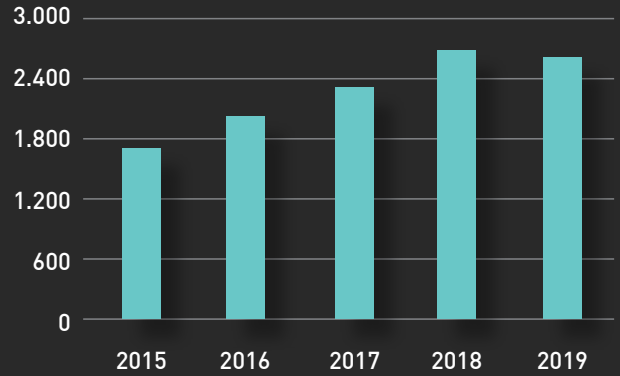


**Net Borç (milyon TL)**

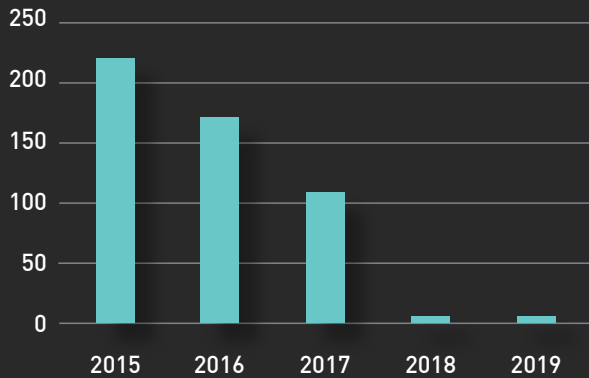
Net Debt (million TL)

**Toplam Varlıklar (milyon TL)**

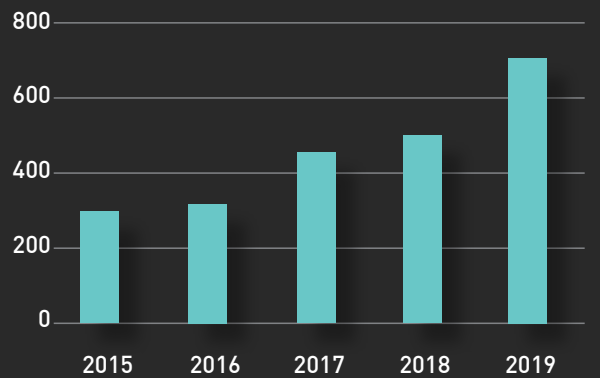
Total Assets (million TL)

**Yatırımlar (milyon TL)**

Investments (million TL)

**Öz Sermaye (milyon TL)**

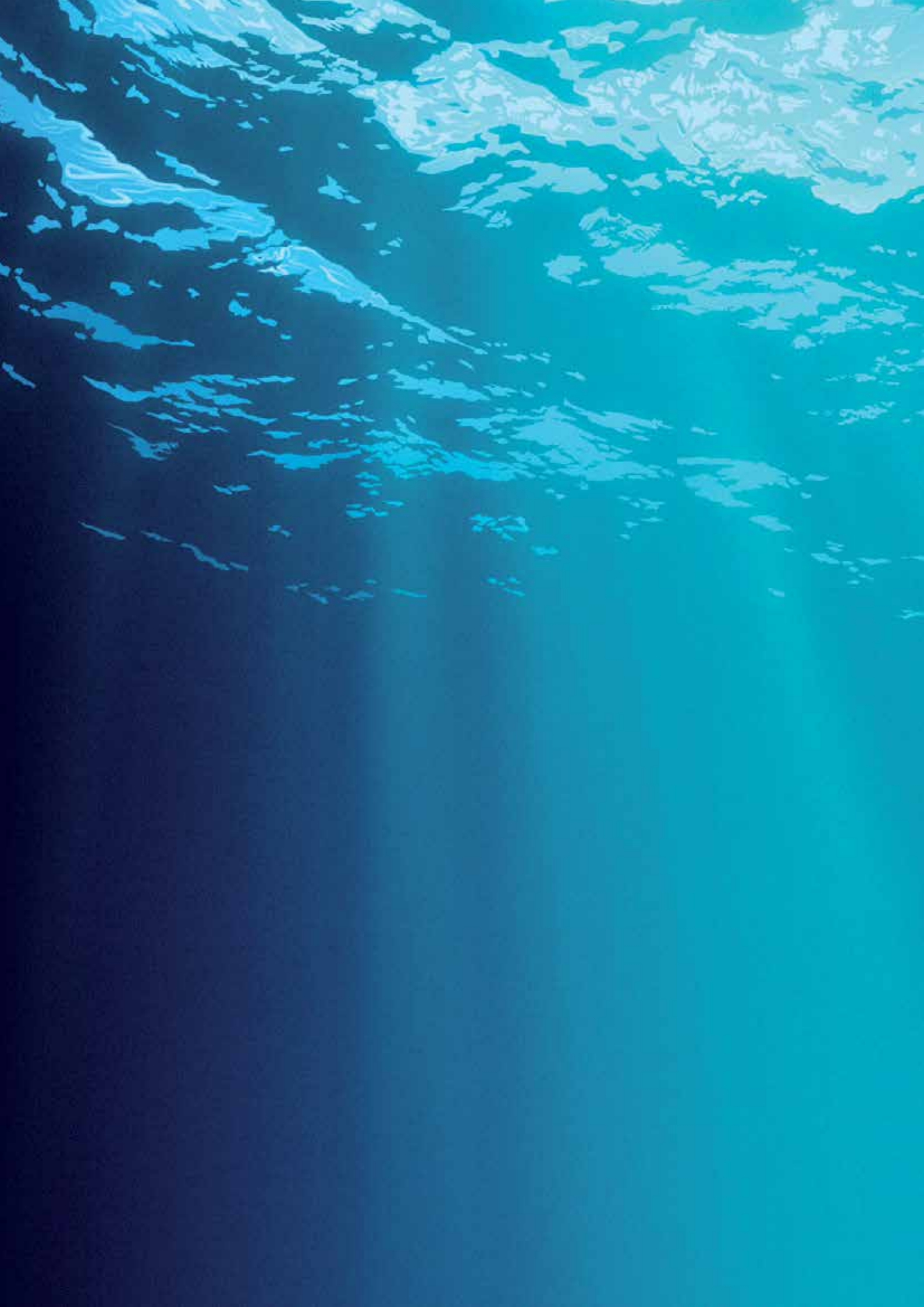
Equity (million TL)



## FİNANSAL ORANLAR

### FINANCIAL RATIOS

	2019	2018
<b>Cari Oran</b> Current Ratio	0,40	0,57
<b>Net Borç / Özkaynak</b> Net Debt / Equity	2,33	3,09
<b>Net Borç / FAVÖK</b> Net Debt / EBITDA	6,77	7,99
<b>Net Borç / FAVÖK (Düzeltilmiş)</b> Net Debt / EBITDA (Adjusted)	6,33	7,52
<b>Brüt Kar Marjı</b> Gross Profit Margin (%)	38%	22%
<b>Faaliyet Kar Marjı</b> Operating Profit Margin (%)	37%	19%
<b>VAFÖK Marjı</b> EBITDA Margin (%)	51%	28%



# İNSAN KAYNAKLARI

## HUMAN RESOURCES

# 265

## Çalışan Sayısı

## Number Of Employees

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

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

İnsan kaynakları sürecindeki amacımız;

**Doğru işe doğru insan,**

**Eşit işe eşit ücret,**

**Başarıya bağlı liyakat,**

**Herkes için eşit fırsat**

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

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

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

Şirket merkezinde 42,

Ostim Doğalgaz Çevrim Santral işletmesinde 0,

Yamula HES elektrik üretim santral işletmesinde 28,

Akbük RES santral işletmesinde 11,

Akbük II RES santral işletmesinde 10,

Büyükdüz HES santral işletmesinde 26,

Mordoğan RES santral işletmesi 11,

Korkmaz RES santral işletmesinde 14,

Çankaya HES inşaat işyerinde 0,

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'de 12,

Ayen AS Enerjji Sha.'da 64,

Ayen Energy Trading d.o.o. 44,

Ayen Energy D.O.O. 1,

Kızılcahamam Orman yatırımında 2 daimi personel olmak üzere toplam 265 kişiyi istihdam etmektedir.

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

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

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

**Right person for the right position**

**Equal pay for equal work**

**Merit based on success**

**Equal opportunity for everybody**

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

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

The Company employs a total of 265 employees comprising of 42 employees at the Central Office,

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

28 employees at the Yamula HEPP electricity generation facility,

11 employees at the Akbük WPP facility,

10 employees at the Akbük II WPP facility,

26 employees at Büyükdüz HEPP facility,

11 employees at Mordoğan WPP facility,

14 employees at Korkmaz WPP facility,

0 employee at Çankaya HEPP construction site,

12 employees at Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.,

64 employees at Ayen AS Enerjji Sha.,

44 employees at Ayen Energy Trading Sha.,

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

2 employees at Kızılcahamam forest.



## TOPLUMSAL VE ÇEVRESEL SORUMLULUĞUMUZ SOCIAL AND ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY



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

### RES ORNİTOLOJİ RAPORU

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

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

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





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.

### **WPP ORNITHOLOGY REPORT**

Bird species as well as some insects and bats make use of the same source as the wind turbines, i.e. air movements. Animal species that have chosen the air as their habitats usually utilize air movements in 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 crucial to take into consideration the birds and their migratory routes in the processes from site selection to installation phase in a country like Turkey, which hosts more than 500 bird species and thus is very important for the birds, has wetland areas in national and international level, and where important migratory movements occur within the boundaries. It is the only way to



verilmesinin önüne geçilebilirken hem de büyük mali kaynaklar kullanılarak tesis edilen rüzgâr enerjisi santrallerinin(RES) sürekli olarak kullanılabilmesi mümkün olabilecektir.

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

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

Günümüzde birçok ülkede yenilenebilir enerjiden giderek artan oranda istifade edilmesi önemli bir hedef haline gelmiştir. Rüzgâr enerjisi santralleri bu konuda önemli bir rol oynamaktadır. Son zamanlarda dünya üzerinde birçok ülkede giderek artan miktarlarda rüzgâr enerjisi türbinleri tesis edilmektedir. Rüzgâr enerjisinin sınırsız bir şekilde kullanımı, öncelikle arazilerin korunmasına hizmet etmektedir. Türbinlerin tesis edildiği kesimler farklı bir endüstriyel kullanım nedeniyle 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 direklere çarpma riski,
- Yapım aşamasında kısa süreli habitat kayıpları,
- İşletme ve yönetim nedeniyle uzun süreli habitat kayıpları,
- Göç rotaları üzerinde bariyer oluşumu ve
- Ekolojik birliklerin kesintiye uğraması, yani habitat parçalanmasıdır.

Rüzgârdan elektrik enerjisi temin edilmesi, Türkiye gibi enerji kaynakları sınırlı ve dışarıya bağımlılığı yüksek bir ülke

açısından büyük önem taşımaktadır. Fakat tüm bu argümanlara rağmen, gözden kaçırılmaması gereken bazı önemli noktalar söz konusudur. Bunlardan belki de en önemlisi rüzgâr enerjisi türbinleriyle aynı doğal kaynaktan yararlanan kuşların göz ardı edilmemesidir.

Bu bağlamda, doğaya duyarlılık konusunda hassas olan ve yürürlükte olan yasalara ve yönetmeliklere son derece titizlikle uyulmakla beraber, bölgede yeni ağaçlandırma sahaları oluşturan ve bu konudaki çalışmalara destek olan Firmamız, inşaat öncesi bölgedeki kuş ve diğer canlılarla ilgili konunun uzmanı bilim adamlarına Ekosistem Raporları hazırlattırmaktadır. Bu raporlar doğrultusunda, saha ile ilgili uygunluk görüşü alınmış ve 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-üç yıl boyunca özellikle göç ile üreme dönemlerinde ve ara dönemlerde izleme yapılarak her üç ayda bir raporlanması konusunda, Mordoğan RES, Korkmaz RES ve Akbük-II RES projelerimizle ilgili, Ege Üniversitesi Fen Fakültesi ile protokol yapılmış olup, Prof. Dr. Mehmet SIKI ve Doç. Dr. Ortaç ONMUŞ gözetiminde, 2015 ve 2016 yılının ilk yarısında yerli veya transit kuş türleri üzerine, projelerin olası etkilerinin tespiti, varsa bu etkilerin ortadan kaldırılmasına yönelik olarak alınması gereken önlemlerin tespiti amacıyla izlemeler yapılmıştır.2016 yılının ikinci yarısı ve 2017 yılını da kapsayacak şekilde farklı bir bilim insanı gurubunun gözüyle ve yarasalarında ses dalgaları ile takibi amaçlı uluslar arası onaylı cihazlarla izleme çalışmasının yapılması amacıyla konularında uzman Prof.Dr. Nuri YİĞİT(Zoolog), Doç. Dr. Nursel Aşan BAYDEMİR(Zoolog),Yrd. Doç.Dr. Fulya Saygılı YİĞİT(Ornitolog) ve Dr. Arzu Gürsoy ERGEN(Ornitolog) bilim insanı gurubu ile yapılan anlaşma ile izleme çalışması yaptırılmış ve her üç ayda bir hazırlanan raporlar, Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü tarafından altı ayda bir hazırlanması kararı verilmiştir. Hazırlanan raporlar, Orman ve Su İşleri Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğüne ve taşra teşkilatına sunularak, onlarında görüşleri alınmıştır. Genel Müdürlük tarafından hazırlanan raporlar olumlu bulunmuş olup bundan sonraki izleme çalışmasında yarasa izlemesinin yapılmaması gerektiği tarafımıza bildirilmiştir.Ancak Genel Müdürlük Kaynaklarda ve izleme raporlarında bölgede var olduğu



prevent the birds getting harmed, which are important part of nature, and ensure sustainability of wind power plants (WPP), which are established by using large financial resources.

In this context, we are having specialist Zoologists and Ornithologist make field studies in project areas before construction phase of our WPP projects. In these field studies, it is assessed if there is any migratory route passing by or nearby the project areas. Besides, the measures which should be taken in order to eliminate possible effects of planned turbines on local and transit bird species are determined. Investments are made on the basis of the results of these studies.

#### **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 in many countries has significantly increased. Unlimited use of wind power primarily serves for conservation of the land. The land on which the turbines are installed cannot be converted due to various industrial uses. Besides, the positive impacts of wind power plants in terms of protection of open fields, many natural protection arguments have also been developed, the majority of which are related with protection of birds. Results of these researches have revealed that wind turbines pose certain potential risks on birds and natural habitats used by birds. These are;

- Collision, that is, the risk of birds hitting the turbines or poles;
- Short-term habitat losses during construction phase of turbines;
- Long-term habitat losses due to 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 Ecosystem Reports on local birds and other living creatures on the planned construction site by expert scientists. Based on these reports and after an affirmation of conformity for the site, for a period of two years, starting from inauguration of construction works, (or more if requested so by the Nature Preservation and National Parks General Directorate) 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 obtaining the opinion of conformity by sharing the obtained data with the General Directorate of Nature Conservation and National Parks.

Concerning our Mordoğan WPP, Korkmaz WPP, and Akbük II WPP projects, a protocol with the Aegean University Faculty of Sciences was executed and observations of sedentary or migrating bird species under supervision of Prof. Dr. Mehmet SIKI and Assoc. Prof. Dr. Ortaç ONMUŞ are in progress in order to identify possible impacts of the projects and to determine measures to mitigate such impacts, if any, observation especially during migration and seasons and interim periods and trimensual reporting for the period of two-three years. In addition, another contract executed with a different scientists group, consisting of Prof. Dr. Nuri YİĞİT (Zoologist), Assoc. Prof. Dr. Nursel Aşan BAYDEMİR (Zoologist), Assoc. Prof. Dr. Fulya Saygılı YİĞİT (Ornithologist), and Assoc. Prof. Dr. Arzu Gürsoy ERGEN (Ornithologist) and on opinion of General Directorate of Nature Protection and Natural Park it was decided to prepare the reports semi-annually but not quarterly. Prepared reports are submitted to Ministry of Forestry and Water Affairs General Directorate of Nature Protection and Natural Park and provincial organizations and their opinions are also received. Prepared reports were found appropriate by the General Directorate and our Company was informed that bat observation will no longer be needed in the further observation studies. However, the General Directorate has requested a one-off monitoring in the breeding period of Imperial Eagle, Peregrine Falcon, and Saker Falcon between the months April and June by taking into consideration the various reports and resources





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 2018-2019 yıllarında belirtilen kuşlar konusunda uzman bilim adamlarınca izleme ve raporlamalar yapılmış olup kış ve bahar üreme dönemi izlemeleri devam etmektedir.

Bununla beraber, Akbük-II RES projesinde inşaat öncesi hazırlanan Ornitoloji Raporu ve sonradan hazırlanan kümülâtif (Akbük RES ve Akbük-II RES) Ornitolojik değerlendirme raporunda belirtilen Bafa Gölü kenarındaki yarasa 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 çalışmaları 2016 ve 2017 yıllarında yapılarak Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanan raporlar yabancı kreditorlerce de uygun 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 konusunda 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 olan mevzuat hükümlerine ve kurum görüşlerine uygun olarak hayata geçirilmesini sağlamış olduğu; Türkiye gibi elektrik enerjisi üretiminin çoğunu yurt dışından ithal eden ve fosil yakıtlardan sağlayan bir ülke için enerjide dışa bağımlılığın azaltılmasına katkıda bulunmayı ve küresel anlamda ise sera gazı azaltımı ile küresel ısınmanın önüne geçilmesini amaçladığımız belirtilmiştir.





stating the existence of such species in the region. To this end, a contract was signed with internationally recognized International Research Association, the scientists have monitored aforesaid birds and prepared reports on them in 2018 and 2019. Monitoring of winter and spring season breeding of birds are still continuing.

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

For the Korkmaz WPP, 6000 saplings in 2014, 10000 saplings in 2015, and 300 saplings in 2017 were planted in coordination with the local Directorate of Forest Management following the completion of the construction in 2014. The lanted saplings have been followed up regularly.

#### 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 Preservation of Natural Assets General Directorate 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 pending.

In 2016, a group of scientists, which consisted of biologist, environmental engineer, zoologist, ecolog, and ornithologist, made a field study 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 Program)**, which clearly defines approach of United Nations to environmental issues, and that our Company aims at reducing dependence on foreign resources in in Turkey, where most of electricity energy generation is dependent of resources, especially fossil fuels, imported from abroad, and at reduction of greenhouse gas emission and prevent global heating in global level.





# 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 2019 yılında da yürütmüştür. 11 Mart 2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu(KAP)'nda Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz yayımlanmıştır.

2019 faaliyet döneminde, Bağımsız Yönetim Kurulu Üye atamaları Genel Kurul tarafından yapılmış, Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komitelerin çalışma esasları gözden geçirilerek, kurul tebliğ ve düzenlemelerine uygun hale getirilmiş ve Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi yeniden yapılandırılmıştır. Ayrıca, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum kapsamında Ortaklık Pay sahipleri ile iletişim görevlerini yerine getirmek üzere, Yatırımcı İlişkileri Bölümü mevcuttur. Şirketimiz için uygulanması zorunlu olmayan ilkelere 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 0 312 445 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,

### 1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

Ayen Enerji A.Ş. has continued to carry out necessary works 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 2019, as well. Our Corporate Governance Principles Compliance Report was published on the Public Disclosure Platform (KAP) dated on 11 March 2019.

*In 2019 reporting period appointments of Independent Members of the Board of Directors were made by the General Assembly; working principles of committees established within the Board of Directors were reviewed and brought in compliance with communiqués and regulations of the Board; and Corporate Governance Committee, the Audit Committee, and the Early Detection and Assessment of Risk Committee were restructured. Furthermore, an Investor Relations Department was established in order to communicate with Shareholders within the context of the compliance with Corporate Governance Principles. The principles not applied by our Company since they are not mandatory are explained within the main topics of Shareholders, Public Disclosure and Transparency, Beneficiaries and the Board of Directors in our Report on Compliance with Corporate Governance Principles and the necessary works will be carried out in order to comply with these principles in the following financial years as long as the sector conditions, 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 persons were appointed to the Investor Relations Department as the responsible official:

Ahmet Alan 0 312 445 04 64 /1203 aalan@ayen.com.tr  
Cenk Eren 0 312 445 04 64 /1202 cenke@ayen.com.tr

Activities carried out by the Department are as follows:

- 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 line with provisions of the applicable 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,



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

2019 faaliyet dönemi içinde pay sahipleri ve yatırımcılardan gelen yazılı ve sözlü bilgi talepleri mevzuat ve Kamuyu Aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde yanıtlanmış olup; bilgi taleplerinin yanıtlanmadığı ve /veya kamuya açıklanandan farklı bilgiler ve/veya kamuya açıklanmamış bilgiler içerdiği hususunda herhangi bir şikayet ve olay vuku bulmamıştır.

Şirketimizin mevcut durum itibarı ile veya potansiyel olarak ticari değeri olan bilgilerin gizliliği, bu tür bilgiler kamuya açıklanmaya kadar, üçüncü şahıslar tarafından bilinmeyecek 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. Son güncelleme 23 Ağustos 2019 tarihinde yapılmıştır.

### 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.

2019 yılında Pay sahiplerinin sorduğu sorular genellikle üretim tesislerinin çalışmaları, yıllık üretim ve satış miktarları, birim fiyatlar, hisse performansı, finansal tablolar, temettü dağıtımı, yıl içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'na yapılan Özel Durum Açıklamaları, yatırımlar ve yatırımlardaki ilerlemeler konularında olmaktadır. Bu tür bilgiler şirketin İnternet sitesinde Üretim birimleri, Yatırımlar ve Bağlı Ortaklıklar başlığı altında yayımlanmaktadır. Şirketin geriye doğru son 10 (on) yıllık mali tabloları, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları ve özel durum açıklamaları, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve şirket İnternet sitesinde yayımlanmakta ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca İnternet sitesinde Genel Kurul Tutanaqları 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 Sözleşmesi'nde konuya ilişkin hüküm bulunmamaktadır. 2019 yılında pay sahiplerinden bu yönde bir talep gelmemiştir.

- Observing and monitoring all matters related to public disclosure, including the legislation and the Company Disclosure Policy,
- Performing all duties assigned by the Corporate Governance Committee,
- Ensuring that the Material Disclosures are made in line with provisions of the applicable legislation and the principles concerning Material Disclosures to Public and with the aim of enabling the public to access such information on a timely, equal, fair, true, and transparent basis,
- Preparing the List of Corporate Insiders; briefing corporate insiders on the protection of corporate information and compliance with confidentiality requirements until material information, financial statements, and other incidents 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 2019 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. In pursuant to Article 16 of the Communiqué Serial: II-15.1 published by the CMB (Capital Markets Board), A "List of Corporate Insiders" is prepared and it is updated when any change takes place in the names of the persons with access to such information. Last update was made on 23 August 2019.

### 3. EXERCISE OF RIGHTS TO OBTAIN INFORMATION BY SHAREHOLDERS

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

The questions asked by Shareholders in 2019 were generally about the operations of generation plants, annual generation and sales quantities, unit prices, stock performance, financial statements, dividend distribution, Special Case Explanations made to Public Disclosure Platform (PDP), 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 for ten (10) years from past to present are published on the Public Disclosure Platform (PDP) and website of the Company and made available to shareholders for information. In addition, minutes of the General Assembly meetings are also posted on the Company's website.

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 2019.

#### 4. GENEL KURUL TOPLANTILARI

Şirketimizin 2018 yılı olağan genel kurul toplantısı 4 Nisan 2019 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet; kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde ve gündemi ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 13 Mart 2019 tarih ve 9786 sayılı nüshasında ve ulusal yayın yapan Milliyet gazetesinin 13.03.2019 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 Kurullar'da toplantı ve karar nisabı şirket ana sözleşmesinin 13. 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. 2018 yılı olağan genel kurulu toplantısında 171.042.300 TL'lik sermayeyi temsil eden 17.104.230.000 adet hisseden itibari değeri 546.753,10 TL olan payın asaleten, toplam itibari değeri 145.353.501,15 TL olan payın temsilen olmak üzere, toplam 145.900.254,25 TL'sına tekabül eden payın toplantıda temsil edildiği tespit edilmiş ve toplantı nisabı %85,30 olarak kayıt edilmiştir. Genel kurul toplantılarına Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve SPK'dan temsilci talep edilmiş olup, bu toplantıya Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve SPK'dan katılım olmamıştır. Genel kurul toplantısına medya katılmamıştır.

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

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

Şirketimizin Genel Kurul toplantılarında, gündemi dışında ortaklarımıza soru sorma hakkı tanınmaktadır. Gerek teknik konularda gerekse finansal tablolar hakkında sorulacak soruları yanıtlayacak yetkililer ile 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 Toplantısı'nda cevaplandırılmaması sebebiyle, Pay Sahipleri ile 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

#### 4. GENERAL ASSEMBLY MEETINGS

Year 2018 Ordinary General Assembly Meeting of our Company was held on April 4, 2019. 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 9786, dated Wednesday, March 13, 2019 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 17.104.230.000 shares representing total capital with nominal value of 171.042.300, the shares with a nominal value of TL 546.753,10 were represented in person and shares with a nominal value of TL 145.353.501,15 TL were represented by proxy in 2018 Ordinary General Assembly Meeting of our Company. Therefore, it was determined that shares representing nominal value of 145.900.254,25 TL were represented at the meeting and the meeting quorum was recorded as 85,30%. The Ministry of Energy and Natural Resources and the Capital Market Board were requested to send their commissioners to the meeting but no representative from the Ministry of Energy and Natural Resources and the Capital Market Board attended the meeting. No media institution attended to the meeting.

The General Assembly Meeting, in accordance with 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, was also held in electronic environment. Our shareholders, who were members of the Electronic General Assembly System (EGKS) attended the meeting and cast their votes electronically. No question was held or no information request was done by our partners who attended the meeting via EGKS System.

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

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

belirlenmiştir. 2019 yılında öğrenimlerine destek olmak amacıyla öğrencilere 56.600 TL ve sosyal faaliyetlerine destek olmak amacıyla derneklere 19.850 TL yardım yapılmıştır.

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

Şirketin olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla, 3. Kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler ile ilgili olarak SPK'nun Seri:II-14.1 tebliğine uygun olarak hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş 2019 yılı konsolide finansal tablo dipnotlarında gerekli açıklamaların yapıldığı ve şirketin 2019 yılında 3. Kişilerin borcunu temin amacı ile herhangi bir teminat, rehin ve ipotek vermediği, ortakların bilgisine sunulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.01.2019 tarihli 1209 sayılı uygun görüşü ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 50035491-431,02 sayılı yazısı ile 01.02.2019 tarihinde Kayıtlı Sermaye Sistemine geçiş izni alınmıştır. Kayıtlı Sermaye Tavanı 600.000.000,00.-TL (AltıyüzmilyonTürkLirası) olarak belirlenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2019-2023 yılları arasında geçerlidir. 2023 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz. Yönetim Kurulu'nun Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu Sermaye Piyasası Tebliğleri ve diğer ilgili mevzuat düzenlemeleri uyarınca 5 (Beş) yıl süre ile belirlenen Kayıtlı Sermaye Tavanı'na ulaşıncaya kadar yeni hisseler ihraç ederek sermaye artırım yetkisi verilmesi ve Yönetim Kurulu toplantılarının uygun görüldüğünde elektronik ortamda yapılması ile ilgili Esas Sözleşmemizin "Sermaye ve Hisseler" Başlığını taşıyan 6. Maddesi, "Sermayenin Artırılması, Azalması Rüçhan Hakkı" Başlığını taşıyan 7. Maddesi, "Yönetim Kurulu ve Süresi" Başlığını taşıyan 10. Maddelerine ait Esas Sözleşme Tadil Metni; genel kurulca onaylanarak 18.04.2019 tarihli 9812 sayılı gazetede yayımlanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 171.042.300.-TL'den 277.500.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 106.457.700.-TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin hazırlanan izahname Sermaye Piyasası Kurulu Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı'nın 02.08.2019 tarihli 29833736-105.01.01.01.-E.10448 sayılı yazısı ile onaylanmış ve 15.08.2019 tarihli 9888 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Pay sahiplerimizin ellerindeki payların %62,24056 oranında yeni pay alma hakları bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, izahname'de belirtilen esaslara uygun olarak, 06.08.2019 ile 20.08.2019 tarihleri arasında 15 gün süreyle kullanılmıştır. Şirketimizin, 21.08.2019 tarihli özel durum açıklamasında yer alan Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusuna istinaden ortaklarımızın kullanmadığı yeni pay alma haklarına (rüçhan hakkına) ilişkin toplam 265.756,412 TL nominal değerli payların tamamı Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasada satılmış olup, satış işlemi 22.08.2019 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Rüçhan haklarının kullanımına dair detaylı tablo ve işlemler KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) sayfamızda bulunmaktadır. Şirketimizin sermayesi 277.500.000.-TL çıkarılmıştır. Sermayenin tamamı muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. 20.09.2019 tarihli 9913 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanarak tescillenmiştir.

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. In 2019, the students were given 56.600 TL of education support and associations were donated 19.850 TL for the purpose of supporting their activities.

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

The shareholders were informed with regard to the guarantees, pledges and mortgages given to third parties for the purpose of carrying out the ordinary commercial activities of the Company, the required explanations are provided in the notes of the consolidated financial statements of 2019 fiscal year which were prepared in accordance with the CMB's communiqué with no Serial:II-14.1 and audited by independent auditors; and that the company has no guarantees, pledges and mortgages in order to guarantee any of its' liabilities against 3rd parties.

Upon positive opinion of the Capital Markets Board dated 25.01.2019 and numbered 1209 and the letter No. 50035491-431,02 of the Republic of Turkey Ministry of Commerce Directorate General of Domestic Trade the permit for Registered Capital System was taken on 01 February 2019. The upper limit of registered capital was determined to be 600.000.000,00 TL. The permit for upper limit of registered capital is valid for the period between the years 2019-2023. Even if the upper limit of registered capital permitted is not reached at the end of 2023 it is obligatory to obtain authorization for a new period from the general assembly for a period not exceeding 5 years by obtaining permission from the Capital Markets Board for the given ceiling or a new ceiling amount. In case the said authorization is not obtained, no capital increase can be made by the decision of the board of directors. In regard with giving the Board of Directors the authority to increase capital by issuing new shares until reaching Registered Capital Ceiling determined for the period of five (5) years in pursuant to Capital Markets Law and other relevant legislation and conducting Board of Directors Meetings on electronic environment when found appropriate, the amendment to Article 6 "Capital and Shares", Article 7 "Increase and Decrease of Capital and Preferential Rights", and Article 10 "Board of Directors and its Period" Of the Articles of Association was published in the Turkish Trade Registry Gazette No. 9812 of 18 April 2019.

The explanations prepared regarding with the public offering of shares with nominal value of 106.457.000 to be issued due to increase of issued capital from 171.042.300 to 277.500.000 TL was approved by the Capital Markets Board Department of Partnerships Financing with the letter No. 29833736-105.01.01.01.-E.10448 of 02 August 2019 and announced in Turkish Trade Registry Gazette No. 9888 of 15 August 2019. Our shareholders have the right to purchase new shares at the amount corresponding to 62,24056 % of their existing shares. Right to purchase new share was used for the period of 15 days between the dates 06 August 2019 and 20 August 2019 in accordance with principles set forth in aforesaid Explanations. In accordance with the Sales to Savers Announcement in the special case statement dated 21.08.2019 made by our Company all of the shares with a nominal value of TL 265.756,412 regarding the new share rights (pre-emptive right) that our shareholders have not used were sold on the BIST Primary Market and the sales operation was completed as of 22.08.2019. Detailed tables and procedures regarding the use of priority rights are available on our Public Disclosure Platform page. Our company's capital was increased to 277.500.000 TL. All of this capital was paid free from collusion. It was registered and announced in the Turkish Trade Registry Gazette No. 9913 of 20 September 2019.

## 5. OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Şirket kurucularına ait A grubu paylar üzerinde oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır. Genel Kurul Toplantıları'nda (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 hâkim 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 Esas 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 ölçütlere 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.

04.04.2019 tarihinde yapılan 2018 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri kapsamında 2018 hesap dönemine ilişkin zarar olması sebebiyle kar dağıtımını yapılamayacağı yönünde aldığı teklif kararı 145.900.254,25-TL kabul oyu karşılığında oybirliği ile kabul edilmiştir.

## 7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte nama yazılı hisselerin devrinde Yönetim Kurulu kararı aranmaktadır. 6012 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun nama yazılı pay devirlerinin "Önemli Sebep"ler dışında 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 of our Company is in mutual participation. The Articles of Association of the Company do not contain any provisions stipulating the representation of minority interests in the management or cumulative voting rights granted to minority shareholders. This is an arbitrary practice pursuant to the Capital Market legislation. Therefore, no cumulative voting rights are exercised at the general assembly meetings of our Company.

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

## 6. DIVIDEND RIGHTS

The dividend payout policy of our Company is determined within framework of Turkish Commercial Code, Capital markets legislation, and provisions of the Articles of Association, by taking into consideration the liquidity position of our Company, the financing requirements of the investments being realized, and the capital subscriptions in affiliates. Whether or not the portion remaining after taxes and legal obligations as well as legal reserves are deducted from the Company profit will be distributed or the amount of such distribution is decided by the General Assembly based on the above mentioned criteria. In case dividend is decided to be distributed, this distribution is realized within 30 days after General Assembly meeting. There are no privileges among shareholders with respect to participation in dividend.

At the Ordinary General Assembly Meeting of 2018 held on 04.04.2019, the decision taken by the Capital Market Board that the dividend distribution cannot be distributed due to the loss of the 2018 accounting period within the scope of the regulations regarding profit distribution, was unanimously accepted with the vote of shareholders having shares of 145.900.254,25-TL.

## 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 firmaları ile anlaşma yapılmış olup; basın-yayın organları ve önemli internet siteleri ve haber ajansları sürekli takip edilmektedir.

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

### 9. ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Şirketimizin İnternet adresi [www.ayen.com.tr](http://www.ayen.com.tr)'dir. Bu adresten şirketimize ait bütün bilgilere erişilebilmektedir. İnternet sitesinde, şirketimizin ticaret sicil bilgileri, Şirket Ana sözleşmesi, Şirket politikaları, ortaklık ve yönetim yapısı, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablo ve raporlar, Geçici Vergi 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 yayımlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayıları ile birlikte şirket ana sözleşmesinin son halı, genel kurul toplantılarının gündemi, katılanlar cetveli ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararları ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi taleplerine cevap olacak şekilde internet sitemize eklenmiştir. Ayrıca, 2014 yılı içerisinde İnternet sitemizin İngilizce versiyonu yayına alınmıştır.

### 10. FAALİYET RAPORU

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

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

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

### 9. COMPANY WEBSITE AND ITS CONTENTS

The website of our Company is [www.ayen.com.tr](http://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, Corporate policies, 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.

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

### 10. ANNUAL REPORT

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

a) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri olmamıştır.

b) Şirket aleyhine açılan önemli davalar;

-Davacı:Zuhal Sütçü ve Diğerleri, Davalı:Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Müdahil:Ayen Enerji A.Ş. olmak üzere açılan davanın konusu;"Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararının yürütümünün durdurulması ve işlemin iptali davasıdır.01.11.2018 tarihinde dava konusu işlemin iptaline karar verilmiş olup,Çevre Bakanlığı ve tarafımızdan temyize gidilmiştir. Danıştay 14. Dairenin kapatılması ile Danıştay 6. Daire 2019/2375 E.sayılı dosyasında onama kararı verilmiştir. Karar düzeltme yolu kapalı olduğundan tarafımızca 05.08.2019 tarihinde Anayasa Mahkemesine başvurulmuştur.02.01.2020 tarihinde başvurunun kabul edilemez olduğu gerekçesiyle karara çıkmıştır.

-Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'nin aleyhine müşteriler tarafından açılan 39 adet haksız yere tahsil edilen kayıp kaçak ve TRT Payı bedellerinin iadesine ilişkin davalardır. Şirketimizin mali durumunu, finansal yapısını ve sürekliliğini doğrudan etkileyecek davalar olmayıp, her halükarda bu davaların sonuçları ile ilgili olarak, dağıtım şirketlerine karşı rücu hakkımız bulunmaktadır.

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

a) There were no legislative changes that could significantly affect the Company's operations.

b) Important lawsuits brought against the company;

- Plaintiff: Zuhal Sütçü and Others, Defendant: Ministry of Environment and Urbanization Intervener: Ayen Enerji A.Ş. Subject of the case: Suspension of execution of the "Environmental Impact Assessment Positive" decision and the cancellation of the transaction. On 01.11.2018, the cancellation of the subject matter report was decided and an appeal has been filed by the Ministry of Environment and by us. Upon closure of 14th Chamber of the Council of State The 6th Chamber has approved the Decision on the File No. 2019/2375 E. Since the remedial action was closed, we made an application to the Constitutional Court on 05.08.2019. The Constitutional court found the application inadmissible on 02.01.2020.

- Lawsuits filed by the customers against Ayen Elektrik Ticaret A.Ş for returning of 39 unfairly collected leakage loss fees and TRT Share fees. These are the lawsuits that do not directly affect the financial status, financial structure and continuity of our company, but in any case, we have the right of recourse against distribution companies regarding the results of these lawsuits.

c) We do not have a mutual participation in which the direct participation rate in the capital exceeds 5%.

## 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 eposta 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 2019 yılı içinde şirketimiz İnternet 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 birimiz, 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 fi ilen 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 was not stated or announced to the public. Besides, the annual report of our Company, which is issued every year, is sent to all the persons, who make a request and posted on our Company website.

All recommendations and requests of the interest holders of our Company are evaluated by our Company management and the relevant persons are informed about the results of such evaluations. Although specific statistical data are not compiled on the matter, a large number of written and oral information requests, which were received especially through the website of our company in 2019, were satisfied and answered after being evaluated in compliance with the Capital Market legislation and within the framework of the statements previously announced to public through Material Disclosures, except for those in the nature of trade secrets.

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

### 12. STAKEHOLDER INVOLVEMENT IN MANAGEMENT

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

### 13. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

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

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

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

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

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

### 14. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK

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

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

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

Bu kurallar çerçevesinde şirketimiz yatırımlarını yenilenebilir enerji kaynaklarına yönlendirmiştir. Şirketimize ait yatırımların her biri birer çevre dostudur. Bu yüzden şirketimiz çevreyi kirlenmeye, 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 değer 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.

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

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

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

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

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

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



## BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

### 15. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI VE OLUŞUMU

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

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

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri dışındaki üyeler İcracı konumundadır.

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

Yönetim kurulu üyeliklerine prensip olarak, yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip ayrıca 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 appointed in the Board of Directors of our Company.

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

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

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

Even if not specified in the Articles of Association, the people nominated as Board of Directors' member candidates are selected among those who were not convicted of violating the capital markets legislation, the insurance legislation, the banking legislation, the legislation concerning the prevention of money laundering and the legislation on lending money and/ or who were not sentenced to heavy imprisonment or imprisonment for more than five years, except for negligent offenses, even if they were pardoned, or who were not convicted for disgraceful offenses such as embezzlement, extortion, 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, the basic knowledge on the legal regulations, to which the Company is subject both in its daily operations and long term transactions and dispositions, and the possibility and decisiveness to participate in all the meetings projected for the period they are elected in.

## 16. YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

Şirketimiz Yönetim Kurulu 24.06.2014 tarihinde toplanarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'nde yapılan değişiklikler neticesinde, Yönetim Kurulu içinde oluşturulan ve daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilen Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'nin görevleri bu tarihte kurulan Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'ne devir edilmiştir.

05.04.2019 tarihinde 2019/397 sayılı yönetim kurulu kararı ile komitelerin yapısı ve görev taksimi aşağıdaki gibi oluşturulmuştur:

Denetim Komitesi / Audit Committee		
Kayhan Atabek	Başkan / Chairman	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Board of Directors Member
Mustafa Çetin	Üye / Member	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Board of Directors Member
Kurumsal Yönetim Komitesi / Corporate Governance Committee		
Kayhan Atabek	Başkan / Chairman	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Board of Directors Member
Ayşe Tuvana Aydın Kıracı	Üye / Member	Yönetim Kurulu Üyesi / Board Member
Cenk Eren	Üye / Member	Yönetim Kurulu Üyesi / Board Member
Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi / Early Detection and Assessment of Risk Committee		
Kayhan Atabek	Başkan / Chairman	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Board of Directors Member
Ayşe Tuvana Aydın Kıracı	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. Maddede gereği "Yatırımcı İlişkiler Bölümü" kurulmasına, bölüm yöneticisi olarak "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"na sahip Cenk Eren'in görevlendirilmesine ve doğrudan Genel Müdür'e bağlı olarak çalışmasına karar verilmiştir.

Denetim Komitesi 2019 faaliyet döneminde 4 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 2019 faaliyet döneminde 2 adet toplantı yapmıştır.

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

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

With the decision of the board of directors numbered 2019/397 on 05.04.2019, the structure and task allocation of the committees were formed 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 Cenk Eren who holds "Corporate Governance Rating License" as the department manager under direct supervision of the General Manager.

The Audit Committee was held 4 times during 2019 reporting period. Four of these meetings were held in relation with the auditing and acceptance of the Financial Reports; a report in the direction of accepting the financial statements was prepared and submitted to the Board of Directors.

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

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

The Corporate Governance Committee held 2 meeting during the 2019 reporting period.

## 17. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

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

- Yönetim Kurulu'nda her üyenin 1 (bir) oy hakkı vardır.
- Kararlar, toplantıya katılanların çoğunluğu ile alınır.
- Yönetim kurulu 2019 yılında 28 kez toplanmış, toplantılara ekseriyetli katılım sağlanmış ve kararlar oy birliği ile alınmıştır.
- Yönetim Kurulu'nun 2019 faaliyet dönemi içinde yaptığı toplantılarda Karşı Oy kullanılmamıştır.
- 2019 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 Elektrik Üretim A.Ş.'ne (EÜAŞ) satılmaktadır. EÜAŞ üretilen elektrik enerjisi için alım garantisi vermektedir.

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

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

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

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

## 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 28 times in 2019 reporting period, majority participation by the members was achieved and the resolutions were passed by unanimous vote.
- No dissenting votes were cast during the meetings held by the Board of Directors within the 2019 reporting period.
- No related party transactions or material transactions, which needed to be submitted to the General Assembly for approval due to lack of approval by Independent Board of Directors' Members took place within 2019 reporting 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 are explained in detail below.

### • Operational risks

#### *Risks originating from clients*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Ürün kaynaklı riskler**

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

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

#### **Dış etkenlerden kaynaklanan riskler**

Rekabet avantajımızı elimizde tutmak ve fiyat analizleri yapmak üzere Grup bünyesinde faaliyet gösteren bir birimimiz mevcuttur. Potansiyel müşterilerimizin kredibilite analizi yapıp; 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.

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

#### **Risks originating from the product**

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

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

#### **Risks arising from external factors**

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

#### **Operational Risks or Damages on Stakeholders and Environment**

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

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

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

#### **Legal risks**

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

Our Company has made provisions for our pending lawsuits.



## 19. ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

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

Şirketimizin bu misyonu içerisinde görev alan proje ekibimizce dikkatle yapılan çalışmalar sonucunda ortaya konulan projeler, bir rapor halinde yönetime sunulmaktadır. Yönetim kurulu, bu projeleri, bütün yönleriyle ayrı ayrı değerlendirilmekte ve uygun bulunanların, pay sahiplerinin hakları da 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

2019 faaliyet dönemi içerisinde Üst Düzey yöneticilere sağlanan faydalar, bağımsız denetimden geçmiş Konsolide Finansal Tablolarda dipnotlarında açıklanmaktadır.

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

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

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

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olacak şekilde, Genel Kurul tarafından belirlenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde, performans dayalı veya hisse senedi opsiyonlarına dayalı ücretlendirme yöntemi kullanılmaz.

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

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

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

## 19. STRATEGIC GOALS OF THE COMPANY

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

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

## 20. FINANCIAL RIGHTS GRANTED TO THE BOARD OF DIRECTORS

Benefits provided to Senior Executives in the 2019 financial year are described in the annotations of the Consolidated Financial Statements subjected to independent audit.

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

Remuneration Policy for the Board of Directors' Members and Senior Executives of Ayen Enerji A.Ş. 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 may decide on the remuneration and the amount of remuneration to 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 optionbased remuneration method shall apply for the remuneration to be paid to Independent Board of Directors' Members.

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

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

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

**BAĞIMSIZLIK BEYANI**

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

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

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Kayhan ATABEK

**BAĞIMSIZLIK BEYANI**

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

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

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

Mustafa ÇETİN

**STATEMENT OF INDEPENDENCY**

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

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

This is submitted for information of all related parties.

Best Regards,

Kayhan ATABEK

**STATEMENT OF INDEPENDENCY**

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

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

This is submitted for information of all related parties.

Best Regards,

Mustafa ÇETİN







# BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine  
ait konsolide finansal tablolar ve  
bağımsız denetçi raporu

### Ayen Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### Görüş

Ayen Enerji Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

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

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

### AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

Convenience translation into English of consolidated financial  
statements as of December 31, 2019 together with independent  
auditor's report

(Originally issued in Turkish)

### To the Shareholders of Ayen Enerji A.Ş.

#### Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Ayen Enerji A.Ş. (the Company) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2019, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as at December 31, 2019, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the Turkish Financial Reporting Standards (TFRS).

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

**Görüşün Dayanağı**

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

**Kilit Denetim Konuları**

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

**Basis for Opinion**

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

**Key Audit Matters**

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

**Geçmiş yıl zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesi**

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin Dipnot 26'te belirtildiği üzere taşınan vergi zararları üzerinden hesaplanan 7.058.618 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı taşınmaktadır. Devreden mali zararlarının toplamı 275.753.068 TL'dir ve söz konusu tutarın 35.177.135 TL'lik kısmı üzerinden hesaplanan ve kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı Grup Yönetimi tarafından mevcut koşullar altında varsayımlara dayanarak tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki iş planları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların son kullanılabilirliği tarihler göz önünde bulundurulmuştur. Söz konusu varlıkların hangi ölçüde muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceğini destekleyen gelecekteki vergilendirilebilir karın tahmin edilmesinde belirsizlik mevcuttur. Bu nedenle konu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Denetimimiz esnasında, geleceğe yönelik iş planlarını ve taşınan vergi zararlarının son kullanılabilirliği tarihleri inceleyerek vergi varlığının geri kazanılabilirliği konusundaki yönetim değerlendirmelerini sorguladık. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kâr projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan kar veya zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabilirliği tarihler göz önünde bulundurulmuştur. Devreden mali zarar üzerinden yaratılan ertelenmiş verginin ileriye yönelik bütçeler dâhilinde zaman aşımına uğramadan kullanılabilir olup olmadığını sorguladık.

Kullanılmamış zararların ertelenmiş vergi etkisini incelemek üzere denetim ekibine kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil bir başka kuruluşun vergi uzmanları dâhil edilmiş ve ilgili ertelenmiş vergi aktiflerinin ölçümlenmesi vergi uzmanlarının incelemesine ve değerlendirilmesine sunulmuştur.

Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamalarda TFRS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir.

**Maddi duran varlıklardaki değer düşüklüğünün değerlendirilmesi**

Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablosunda, 2.141.325.018 TL tutarında maddi duran varlığı bulunmakta olup Grup maddi duran varlıklarının amortismanlarını faydalı ömür tahminleri yaparak doğrusal amortisman yöntemi ile hesaplamaktadır. Söz konusu varlıklar Grup'un toplam varlıklarının %81'ini oluşturmaktadır. TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardı her bir raporlama dönemi sonu itibarıyla, Grup'un sahip olduğu varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğini gösteren herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığının değerlendirmesini gerektirir. Grup yönetiminin gerçekleştirdiği bu değerlendirme yönetimin tahmin ve varsayımlarını da içermektedir. Bu sebeplerle ilgili husus kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Grup'un maddi duran varlıklar ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.5 ve Not 9'da yer almaktadır.

Maddi duran varlıkların değer düşüklüğüne uğramış olabileceğini gösteren herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığına ilişkin Grup tarafından yapılan değerlendirmelerin denetimi ile ilgili aşağıdaki prosedürler uygulanmıştır;

- Grup'un değer düşüklüğünü test etme modelinin eleştirel bir biçimde ele alınması ve faaliyet bazında indirgenmiş nakit akış tahminlerinin ve Grup'un geçmiş finansal performanslarının incelenmesi. Grup'un tahminlerinde kullanmış olduğu büyüme oranları, iskonto oranları ve temel bazı varsayımlarının hassasiyetini değerlendirebilmek için yapılan değer düşüklüğü modelinin yeniden hesaplanması.
- Grup'un maddi duran varlıklar için kullanmış olduğu tahminlerin önceki dönemlerde tutarlılığının incelenmesi.
- Grup'un amortisman hesaplama çalışmaları temin edilecek amortisman çalışması yeniden hesaplanması.
- Grup'un sabit kıymetlerinin faydalı ömürlerinin kontrol edilmesi.

## Key Audit Matter

## Audit procedures applied for the key audit matter

***Recognition of deferred tax assets calculated over carry forward tax losses***

According to the Turkish tax legislation, financial losses shown in the declaration can be deducted from the current period corporate income, within a time frame of 5 years. As indicated in Note 26, as of December 31, 2019, the Group has recognized a deferred tax asset calculated over carry forward tax losses amounting to TL 7.058.618. The total accumulated loss is TL 275.753.068 and the partially or fully recoverable amount of deferred tax asset which is calculated over TL 35.177.135 has been estimated by the Group management according to assumptions of current conditions. Business plans for the future, losses occurred in current periods and the expiration dates of unused losses were taken into consideration during the assessment. There is an uncertainty about the estimation of the taxable profit which makes the recognizability of the calculated deferred tax asset uncertain. Therefore, this issue has been considered as a key audit matter.

During our audit, we have inquired management evaluation about recoverability of tax assets by examining business plans for the future and expiration date of carry forward tax losses. During the evaluation phase; profit projections, current period profit or losses, expiration date of carry forward losses and other tax assets have been taken into consideration. We have inquired that whether the deferred tax asset calculated over carry forward losses could be used before the expiration date with the use of the forecasted budgets.

In order to investigate the deferred tax effect of unused losses, tax experts from the same company network have been incorporated to the audit team. The measurement of the related deferred tax assets has been submitted to the tax experts, for their consideration and investigation.

Besides these, the disclosures in the financial statements have been evaluated according to their convenience to TFRS.

***Assessment of impairment of tangible assets***

As of December 31, 2019, the Group has tangible assets amounting to TL 2.141.325.018, and the Group calculates the depreciations of its tangible assets using straight – line depreciation method by making useful life estimates. These assets constitute 81% of the total assets of the Group. TAS 36, the "Impairment of Assets" standard requires assessments of whether there are any indications that the Group's assets may be impaired by the end of each reporting period. This assessments made by the Group management includes management's estimations and assumptions. Therefore, this issue has been considered as a key audit matter.

Explanations on the Group's accounting policies and corresponding amounts related to tangible assets are included in Note 2.5 and Note 9.

The following procedures have been applied to audit the assessments made by the Group as to whether there are any indications that tangible assets may be impaired;

- Critically examining the Group's model for testing impairment, reviewing the activity's discounted cash flow estimates and the Group's past financial performance. Recalculation of the impairment model in order to evaluate the sensitivity of the growth rates, discount rates and some of the basic assumptions used by the Group in its estimates.
- Examining the consistency of the estimates used by the Group for tangible assets with previous periods.
- The Group's depreciation calculations have been provided and recalculated.
- Checking the accuracy of the useful lives of the Group's fixed assets.



### Yönetimin ve üst yönetimden sorumlu olanların konsolide finansal tablolara ilişkin sorumlulukları

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

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

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

### Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 10 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
2. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
3. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

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

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

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

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

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

#### Report on Other Legal and Regulatory Requirements

1. Auditors' report on Risk Management System and Committee prepared in accordance with paragraph 4 of Article 398 of Turkish Commercial Code ("TCC") 6102 is submitted to the Board of Directors of the Company on March 10, 2020.
2. In accordance with paragraph 4 of Article 402 of the TCC, no significant matter has come to our attention that causes us to believe that the Company's bookkeeping activities for the period 1 January - 31 December 2019 and financial statements are not in compliance with laws and provisions of the Company's articles of association in relation to financial reporting.
3. In accordance with paragraph 4 of Article 402 of the TCC, the Board of Directors submitted to us the necessary explanations and provided required documents within the context of audit.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Mehmet Can Altıntaş'tır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

The name of the engagement partner who supervised and concluded this audit is Mehmet Can Altıntaş.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Mehmet Can Altıntaş, SMMM

Partner

10 Mart 2020

Ankara, Türkiye

Mehmet Can Altıntaş, SMMM

Partner

March 10, 2020

Ankara, Turkey





# İÇİNDEKİLER

## CONTENTS

<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU</b> .....	<b>103-105</b>
<b>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b>	
<b>KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU</b> .....	<b>106</b>
<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS</b>	
<b>KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b> .....	<b>107</b>
<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>	
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b> .....	<b>108-109</b>
<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY</b>	
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU</b> .....	<b>110-111</b>
<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS</b>	
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR</b> .....	<b>112-187</b>
<b>NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b>	

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

### 31 ARALIK 2019 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

VARLIKLAR ASSETS	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 31 Aralık 2019 Current Period 31 December 2019	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018 Prior Period 31 December 2018
<b>Dönen Varlıklar</b> Current Assets			
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b> Cash and Cash Equivalents	30	19.550.506	121.209.720
<b>Ticari Alacaklar</b> Trade Receivables	5	25.056.457	73.533.759
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i> <i>Due from Related Parties</i>	4, 5	1.769.751	2.727.127
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i> <i>Other Parties</i>	5	23.286.706	70.806.632
<b>Diğer Alacaklar</b> Other Receivables	6	4.483.914	4.706.208
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i> <i>Due from Related Parties</i>	4, 6	14.952	13.552
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i> <i>Other Parties</i>	6	4.468.962	4.692.656
<b>İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar</b> Service Concession Arrangements	14	27.035.467	17.240.073
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b> Prepaid Expenses		4.368.146	3.930.068
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i> <i>Other Parties</i>	7	4.368.146	3.930.068
<b>Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar</b> Current Tax Assets		1.144.570	40.364
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b> Other Current Assets	8	100.437.444	130.265.646
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b> <b>TOTAL CURRENT ASSESTS</b>		<b>182.076.504</b>	<b>350.925.838</b>
<b>Duran Varlıklar</b> Non-Current Assets			
<b>Finansal Yatırımlar</b> Financial Assets		412.408	412.408
<b>Diğer Alacaklar</b> Other Receivables	6	68.655.483	59.888.813
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i> <i>Due from Related Parties</i>	4,6	3.388.844	3.661.216
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i> <i>Other Parties</i>	6	65.266.639	56.227.597
<b>İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar</b> Service Concession Arrangements	14	146.808.569	149.266.526
<b>Maddi Duran Varlıklar</b> Property, Plant and Equipment	9	2.141.325.018	2.040.200.205
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Intangible Assets		26.325.587	26.551.494
<b>Serefiye</b> <i>Goodwill</i>	11	17.461.935	17.461.935
<b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> <i>Other Intangible Assets</i>	10	8.863.652	9.089.559
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b> Investment Properties	12	16.500.000	-
<b>Kullanım Hakkı Varlıkları</b> Right of Use Assets	13	6.667.146	-
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b> Prepaid Expenses		21.895.887	390.532
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i> <i>Other Parties</i>	7	21.895.887	390.532
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b> Deferred Tax Assets	26	36.890.354	40.400.915
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b> <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>2.465.480.452</b>	<b>2.317.110.893</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> <b>TOTAL ASSETS</b>		<b>2.647.556.956</b>	<b>2.668.036.731</b>

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

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

### 31 ARALIK 2019 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

KAYNAKLAR LIABILITIES	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 31 Aralık 2019 Current Period December 31, 2019	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018 Prior Period December 31, 2018
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Current Liabilities			
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b> Short-Term Financial Liabilities		188.984.654	207.720.061
<b>İlişkili Olmayan Taraplardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</b> Short-Term Financial Liabilities due to Other Parties		188.984.654	207.720.061
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	15	179.900.091	201.214.742
<b>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</b> Leasing Payables	15	9.084.563	6.505.319
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b> Short-Term Portion of Long-Term Financial Liabilities		209.671.222	188.985.658
<b>İlişkili Olmayan Taraplardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b> Short Term Portion of Long Term Borrowings due to Other Parties		209.671.222	188.985.658
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	15	209.671.222	188.985.658
<b>Diğer Finansal Yükümlülükler</b> Other Financial Liabilities		18.064	18.064
<b>Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler</b> Other Miscellaneous Financial Liabilities		18.064	18.064
<b>Ticari Borçlar</b> Trade Payables	5	18.964.989	59.538.995
<b>İlişkili Taraplara Ticari Borçlar</b> Due to Related Parties	4,5	3.942.587	23.241.931
<b>İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar</b> Other Parties	5	15.022.402	36.297.064
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b> Employee Benefit Obligations	18	628.300	619.731
<b>Diğer Borçlar</b> Other Payables	6	16.139.898	138.650.763
<b>İlişkili Taraplara Diğer Borçlar</b> Due to Related Parties	4,6	13.837.219	136.259.892
<b>İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar</b> Other Parties	6	2.302.679	2.390.871
<b>Ertelenmiş Gelirler</b> Deferred Income		7.293.978	10.109.211
<b>İlişkili Olmayan Taraplardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)</b> Due to Other Parties (Excluding Liabilities Arising from Customer Contracts)	7	7.293.978	10.109.211
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b> Current Income Tax Liabilities	26	13.347.090	6.865.181
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b> Short-Term Provisions		1.028.278	938.073
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</b> Short-Term Provisions for Employee Benefits	18	1.028.278	938.073
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Other Current Liabilities		64.326	30.075
<b>İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Other Current Liabilities due to Other Parties		64.326	30.075
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL CURRENT LIABILITIES		<b>456.140.799</b>	<b>613.475.812</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> Non-Current Liabilities			
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b> Long-Term Financial Liabilities	15	1.383.164.276	1.442.857.822
<b>İlişkili Olmayan Taraplardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</b> Long-Term Financial Liabilities due to Other Parties		1.383.164.276	1.442.857.822
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	15	1.357.061.608	1.414.662.074
<b>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</b> Lease Liabilities	15	26.102.668	28.195.748
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b> Long-Term Provisions		4.297.212	3.084.486
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</b> Long-Term Provisions for Employee Benefits	18	4.297.212	3.084.486
<b>Ertelenmiş Gelirler</b> Deferred Income		14.987.933	22.182.141
<b>İlişkili Olmayan Taraplardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)</b> Due to Other Parties (Excluding Liabilities Arising from Customer Contracts)	7	14.987.933	22.182.141
<b>Diğer Borçlar</b> Other Payables		445.410	445.410
<b>İlişkili Taraplara Diğer Borçlar</b> Due to Related Parties	4	445.410	445.410
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b> Deferred Tax Liabilities	26	33.511.160	29.406.145
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		<b>1.436.405.991</b>	<b>1.497.976.004</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES		<b>1.892.546.790</b>	<b>2.111.451.816</b>

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

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

### 31 ARALIK 2019 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

ÖZKAYNAKLAR EQUITY	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 31 Aralık 2019 Current Period December 31, 2019	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018 Prior Period December 31, 2018
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> Parent's Equity		686.606.896	479.652.307
<b>Ödenmiş Sermaye</b> Paid-in Share Capital	19	277.500.000	171.042.300
<b>Paylara İlişkin Primler (İskontolar)</b> Share Premiums / Discounts		232.214	-
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / Giderler</b> Other Accumulated Comprehensive Income / Expenses that not to be Reclassified to Profit or Loss		26.111.484	39.284.579
<b>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</b> Accumulated Losses on Remeasurement of Defined Benefit Plans		-2.702.813	-1.147.048
<b>Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları</b> Increase in Property, Plant and Equipment Revaluation Fund	20	28.814.297	40.431.627
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)</b> Other Accumulated Comprehensive Income to be Reclassified to Profit or Loss		353.853.527	279.044.334
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency Translation Differences	20	353.853.527	279.044.334
<b>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</b> Restricted Profit Reserves	19	71.893.619	71.893.619
<b>Yasal Yedekler</b> Legal Reserves	19	71.893.619	71.893.619
<b>Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları</b> Retained Earnings/ Accumulated Losses		-64.019.709	-31.942.586
<b>Net Dönem Karı veya Zararı</b> Net Profit or Loss for the Year		21.035.761	-49.669.939
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non-Controlling Interests		<b>68.403.270</b>	<b>76.932.608</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b> TOTAL EQUITY		<b>755.010.166</b>	<b>556.584.915</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b> TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		<b>2.647.556.956</b>	<b>2.668.036.731</b>



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

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2018 Prior Period January 1-December 31, 2018
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b> <b>PROFIT OR LOSS</b>			
Hasılat Revenue	21	513.054.137	778.191.877
Satışların Maliyeti (-) Cost of Sales (-)	21, 22	-316.067.093	-607.987.680
<b>BRÜT KAR</b> <b>GROSS PROFIT</b>		<b>196.987.044</b>	<b>170.204.197</b>
Genel Yönetim Giderleri (-) General Administrative Expenses (-)	22	-23.757.602	-19.372.429
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Other Income from Operating Activities	23	34.791.881	22.053.682
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) Other Expenses from Operating Activities (-)	23	-20.398.359	-22.533.438
<b>ESAS FAALİYET KARI / ZARARI</b> <b>OPERATING PROFIT / LOSS</b>		<b>187.622.964</b>	<b>150.352.012</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/ Giderler (-), Net Income / Expenses (-) from Investment Activities, Net	24	35.622.047	65.499.861
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b> <b>OPERATING INCOME BEFORE FINANCIAL EXPENSES</b>		<b>223.245.011</b>	<b>215.851.873</b>
Finansman Gelirleri/ Giderleri (-), Net Financial Income/ Expenses (-), Net	25	-180.662.089	-238.037.036
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b> <b>PROFIT/LOSS BEFORE TAXATION ON INCOME</b>		<b>42.582.922</b>	<b>-22.185.163</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri Tax Expense / Income from Continued Operations	26	-22.216.869	-27.391.964
Dönem Vergi Gideri/Geliri Current Tax Expense	26	-14.212.030	-15.953.860
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri Deferred Tax Expense / Income	26	-8.004.839	-11.438.104
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b> <b>PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD FROM CONTINUED OPERATIONS</b>		<b>20.366.053</b>	<b>-49.577.127</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b> <b>PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD</b>		<b>20.366.053</b>	<b>-49.577.127</b>
Dönem Karı/Zararının Dağılımı Attribution of Profit/(Loss) For The Period:		20.366.053	-49.577.127
Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non-Controlling Interests		-669.708	92.812
Ana Ortaklık Payları Equity Holders of the Parent		21.035.761	-49.669.939
		<b>20.366.053</b>	<b>-49.577.127</b>
1.000 adet pay başına kayıp/ kazanç Earnings / losses per 1.000 shares	27	1,01	-2,90

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

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD BETWEEN

JANUARY 1 – DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2018 Prior Period January 1-December 31, 2018
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b> PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		20.366.053	-49.577.127
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b> Other Accumulated Comprehensive Income or Expenses to be Reclassified to Profit/Loss		72.925.049	187.050.541
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency Translation Differences		72.925.049	187.050.541
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b> Other Accumulated Comprehensive Income or Expenses not to be Reclassified to Profit or Loss	20, 26	-1.555.765	-288.715
<b>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</b> Accumulated Gain / Loss on Remeasurement of Defined Benefit Plans	18, 26	-1.945.028	-348.535
<b>Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri</b> Deferred Tax (Expense)/ Income	26	389.263	59.820
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b> OTHER COMPREHENSIVE INCOME		71.369.284	186.761.826
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b> TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		91.735.337	137.184.699
<b>Toplam Kapsamlı Gelir/ Giderin Dağılımı:</b> Total Comprehensive Income for the Year Attributable to			
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non- Controlling Interests		2.080.320	21.342.727
<b>Ana Ortaklık Payları</b> Equity Holders of Parent		89.655.017	115.841.972
		<b>91.735.337</b>	<b>137.184.699</b>



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

## 31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları Retained Earnings or Accumulated Losses	Net Dönem Karı / Zararı Net Profit/Loss For The Year	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Parent's Equity	Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non-Controlling Interest	Özkaynaklar Total Equity
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye</b> Balances as of December 31, 2018	171.042.300	171.042.300	858.333	40.431.627	113.243.708	71.893.619	368.719.959	57.819.825	426.539.784
<b>Muhasebe politikasında değişiklik etkisi</b> (Not 2.2) Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-	-	-	-	-228.426	-	-228.426	-	-228.426
<b>1 Ocak 2018 itibarıyla bakiye</b> Balance as of January 1, 2018	171.042.300	171.042.300	858.333	40.431.627	113.243.708	71.893.619	368.491.533	57.819.825	426.311.358
<b>Grup içi şerefiye düzeltmesi (Not 11)</b> In-group goodwill correction (Note 11)	-	-	-	-	-	-	-4.681.198	-	-4.681.198
<b>Transferler</b> Transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir / (gider) Total</b> Comprehensive Income / (Expense)	-	-288.715	-	165.800.626	-	-49.669.939	115.841.972	21.342.727	137.184.699
<b>Ödenen temettümler</b> Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-2.229.944	-2.229.944
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye</b> Balances as of December 31, 2018	171.042.300	171.042.300	858.333	40.431.627	279.044.334	71.893.619	479.652.307	76.932.608	556.584.915



# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2018 Prior Period January 1-December 31, 2018
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		<b>290.458.596</b>	<b>114.307.328</b>
<b>Dönem Karı/ (Zararı)</b> <b>Profit/ loss for the year</b>		<b>20.366.053</b>	<b>-49.577.127</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı/(Zararı) Period income from continuing operations		20.366.053	-49.577.127
<b>Dönem Karı/ Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b> <b>Adjustments to reconcile profit/loss for the period</b>		<b>285.301.258</b>	<b>276.694.155</b>
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to depreciation and amortization expenses	3, 9, 10, 13, 22	72.588.620	64.635.203
- Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/ (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to gains (losses) on sales of fixed asset		-	5.744.484
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to provisions		824.532	639.617
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler Provisions and adjustments related to employee benefits		824.532	639.617
- Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments for impairment loss/(reversal of impairment loss)		125.259	-259.594
Atacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments for impairment of receivables		125.259	-259.594
- Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments to interest (income)/ expenses		126.442.575	134.285.972
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments to interest income	25	-4.891.562	-3.562.926
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments to interest expenses		131.334.137	137.848.898
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler - Unrealised foreign exchange gain/ (loss)		33.149.717	54.491.852
- Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to fair value losses (gains) of investment properties	24	-2.500.000	-
- Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments to tax income/ (expense)	26	22.216.869	27.391.964
- Nakit Dışı Kalemlere İlişkin Diğer Düzeltmeler - Other adjustments to non-cash transactions		39.647.893	-3.041.136
- Kar (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler - Adjustments for profit / loss reconciliation	24	-7.194.207	-7.194.207
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b> <b>Changes in working capital</b>		<b>-6.011.965</b>	<b>-102.946.221</b>
- Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to (increase)/ decrease in trade receivables		52.222.252	-5.942.692
İlişkili Taraplardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in trade receivables from related parties		11.084.157	7.888.607
İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in trade receivables from third parties		41.138.095	-13.831.299
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to (increase)/ decrease in other receivables from operating activities		32.954.229	50.687.956
İlişkili Taraplardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in other receivables from related parties		270.972	-15.590.969
İlişkili Olmayan Taraplardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in other receivables from third parties		32.683.257	66.278.925
- İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklardaki Azalış (Artış) - Adjustment related to (increase)/ decrease in service concession arrangements		12.513.414	20.858.947
- Ertelemiş Gelirlerdeki Artış (Azalış) - Increase/ (decrease) in deferred income		-2.815.234	2.565.396
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış) - (Increase)/ decrease in prepaid expenses		-21.943.433	-298.281
- Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to increase/ (decrease) in trade payables		-40.897.723	-21.925.684
İlişkili Taraplara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in trade payables to related parties		-19.299.344	-10.082.343
İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in trade payables to third parties		-21.598.379	-11.843.341
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış) - Increase/ (decrease) in payables of employee benefits		8.569	304.080
- Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler - Adjustments related to increase/decrease in other payables		-38.054.039	-149.195.943
İlişkili Taraplara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in other payables to related parties		-38.000.098	-148.353.819
İlişkili Olmayan Taraplara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in other payables to third parties		-53.941	-842.124
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b> <b>Cash Flow from Operations</b>		<b>299.655.346</b>	<b>124.170.807</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler Payments for employee benefits	18	-1.466.629	-519.657
Vergi Ödemeleri Income taxes paid		-7.730.121	-9.343.822

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2018 Prior Period January 1-December 31, 2018
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b> CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		<b>-5.854.270</b>	<b>-21.067.710</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları Cash outflow from purchases of property, plant and equipment and intangible assets		-4.943.775	-16.767.644
<b>Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları</b> Cash outflow from purchases of property, plant and equipment	9	-4.909.089	-30.163.649
<b>Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları</b> Cash outflow from purchases of intangible assets	10	-34.686	-150.850
<b>Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri</b> Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets		-	13.546.855
Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler Advances given for acquisition of property, plant and equipment		-910.495	-4.300.066
<b>Diğer Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler</b> Other advances given for acquisition of property, plant and equipment		-910.495	-4.300.066
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b> CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		<b>-388.110.085</b>	<b>-229.561.373</b>
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri Cash inflows arising from issuance of shares and other equity based tools		16.224.713	-
<b>Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri</b> Cash inflows arising from share issuance		16.224.713	-
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri Cash inflows due to borrowings		191.860.733	282.117.648
<b>Kredilerden Nakit Girişleri</b> Cash inflows from bank loans	15	191.860.733	282.117.648
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları Cash outflows due to borrowings		-425.721.224	-364.221.946
<b>Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları</b> Cash outflows from repayments of bank loans	15	-425.721.224	-364.221.946
Ödenen Faiz Interest paid		-175.038.818	-119.300.057
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları Cash Outflows arising from lease agreements	15	-327.051	-
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıktıları Cash outflows from issued debt instruments		-	-29.490.000
Ödenen Temettüleri Dividends paid		-	-2.229.944
Alınan faiz Interest received	25	4.891.562	3.562.926
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b> NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE FOREIGN CURRENCY TRANSLATIONS		<b>-103.505.759</b>	<b>-136.321.755</b>
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi Foreign currency translation effects on cash and cash equivalents		1.846.545	3.041.136
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b> NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		<b>-101.659.214</b>	<b>-133.280.619</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b> CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR		<b>121.209.720</b>	<b>254.490.339</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b> CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR		<b>19.550.506</b>	<b>121.209.720</b>

İlişikteki 106-193'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

The accompanying notes presented between pages 106 and 193 form an integral part of these consolidated financial statements.

# KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

#### AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

#### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

#### 31 ARALIK 2019 TARİHİ İTİBARIYLA

#### KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

#### NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

#### FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2019

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

### 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa, Ankara

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin halka açık kısmı %15,01'dir (31 Aralık 2018: %15,01'dir) (Not 19).

Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 265'dir (31 Aralık 2018: 296).

### 1. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE GROUP

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

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

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa, Ankara

The Company is registered to Capital Markets Board ("CMB") and its shares are publicly traded in Borsa İstanbul. 15,01% of the shares of the Company is publicly held as of December 31, 2019 (December 31, 2018: 15,01%) (Note 19).

As of December 31, 2019, the number of personnel of the Group is 265 (December 31, 2018: 296).

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

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

Bağlı Ortaklık Subsidiaries	Ana faaliyeti Place of incorporation and the nature of the business	Doğrudan İştirak Oranı Direct Share	Dolaylı İştirak Oranı Indirect Share	Kayıtlı ofis adresi Registered address
Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. ("Ayen Ostim")	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trading	%76	%76	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kayseri Elektrik")	<b>Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti</b> Electricity production, distribution and trading	%96	%96	Yemliha Kasabası Kayseri
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. ("Ayen Elektrik")	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trading	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
Ayen-AS Energji SHA ("Ayen-AS")	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trading	%90	%90	Papa Gijon Pali i Il-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayel Elektrik Üretim Sanayii ve Ticaret A.Ş. ("Ayel Elektrik")	<b>Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti</b> Electricity production, distribution and trading	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara
Araklı Doğalgaz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Araklı Enerji")	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trading	%76	%76	Hülya Sokak No:37 Gaziosmanpaşa Ankara
Ayen Energy Trading SHA ("Ayen Trading") (*)	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trading	%0	%100	Papa Gijon Pali i Il-te, ABA Business Center, Tirane / Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd-Stari Grad ("Ayen Sırbistan") (*)	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trading	%0	%100	Kosañçev Venac Sokak No: 20, 11000 Belgrad, Serbia (Sırbistan)
Ayen Energija Trgovanje z Elektricno Energijo D.O.O. ("Ayen Slovenya") (*)	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trading	%0	%100	Ayen Energija d.o.o. Zemljemerska ulica 12 1000 Ljubljana / Slovenya (Slovenya)
Elektrik Piyasaları İşletim A.Ş. ("EPIAŞ")(*)	<b>Elektrik piyasaları işletmesi</b> Electricity market operations	%1	%1	Harbiye Mahallesi Asker Ocağı Caddesi Süzer Plaza Kat 4 No:15 Şişli İstanbul
Ayen – ALB SHA	<b>Elektrik üretimi</b> Electricity production	%92	%92	Njesia Bashkiake Nr. 2, Rruga Papa Gjon Pali Il-te, ABA Business Center, Kati:6, Nr. 601 Tirane / Albania (Arnavutluk)

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Ayen Ostim'in bünyesinde bulunan Ostim kombine doğalgaz çevrim elektrik santrali, Temmuz 2004 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır. İşletmenin fiili faaliyet konusu, Ostim Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulmuş olan 41 MW gücündeki doğalgaz santrali ile Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri ile Dengeleme Uzlaştırma Yönetmeliği (DUY) çerçevesinde elektrik enerjisi satışını serbest piyasada gerçekleştirmektir. Şirket'in ana ortağı Aydın İnşaat'ın Ayen Ostim'in sermayesindeki payı %24'tür. Grup, doğalgaz fiyatlarındaki artış sebebiyle meydana gelen olumsuz gelişmelerden etkilendiği için 1 Kasım 2017 tarihi ile Ayen Ostim'in üretiminin tamamen durdurulmasına karar vermiştir. Ayen Ostim'in tesis, makine ve cihazları ve hakları, 2018 yılında 13.531.104 TL bedelle satılmıştır.

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

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

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

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

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

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

The main operation of Ayen Ostim which is located at Ostim Organize Sanayi Bölgesi and began to operate in July 2004, is to supply electricity to end users in the market according to "Act of Electricity Market" (within "Electricity Market Balancing and Settlement Regulation"). The installed capacity of the natural gas power plant is 41 MW. 24% of shares in Ayen Ostim's capital belongs to Aydın İnşaat which is the main shareholder of the Company. The Group has decided to discontinue the production of Ayen Ostim as of November 1, 2017 since it has been affected by adverse developments occurred in energy market. Machinery and equipment's and rights of Ayen Ostim have been sold for TL 13.531.104 in 2018.

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

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

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

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

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

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

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

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, 10 Mart 2020 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

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

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

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

Approval of consolidated financial statements:

Board of Directors has approved the consolidated financial statements for the period between January 1 – December 31, 2019 and delegated publishing it on 10 March 2020. No authority other than Board of Directors and General Assembly has the right to revise the consolidated financial statements.

## 2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

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

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

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

İlişikteki konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile sunulan maddi duran varlıklar dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır.

#### Kullanılan Para Birimi

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

Grup’un bağlı ortaklıkları, fonksiyonel para birimi olarak operasyonlarını önemli derecede etkileyen veya üzerinde etkisi olan ve bu grupla ilgili olay ve durumların ekonomik önemini yansıtan para birimlerini kullanmaktadırlar. Bu kapsamda Ayen-AS, Ayen Trading ve Ayen ALB Arnavutluk LEK’ini, Ayen Sırbistan Sırbistan DİNAR’ını, Ayen Slovenya AVRO’yu kullanmaktadır. TMS 21’e göre Arnavutluk LEK’i cinsinden bilanço kalemleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan alış kuru ile (1 LEK = 0,054 TL) TL’ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Buna ek olarak Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan ise yabancı para cinsinden bilanço kalemleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan alış kuru ile (1 AVRO = 6,6506 TL, 1 DİNAR = 0,056 TL) ile TL’ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Ayrıca kar veya zarar tablosu ve

## 2. BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 2.1 Basis of presentation

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

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

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

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

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in terms of Turkish Lira on the historical cost basis except for the investment properties measured at fair value and property, plant and equipments presented with their revaluated amounts.

#### Functional Currency

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

Subsidiaries of the Group are measured using the currency that has significant impact on the entity or on the operations of entity, which reflects the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the entity. In this context, Ayen-AS, Ayen Trading and Ayen ALB is measured using ALL, Ayen Serbia is measured using RSD, Ayen Slovenia is measured using EURO. According to TAS 21, balance sheet items (except capital accounts) in terms of ALL have been included into consolidation by being translated to TL with buying rate applicable as of balance sheet date (ALL 1= TL 0,054). Additionally, balance sheet items (except capital accounts) of Ayen Slovenia and Ayen Serbia have been included into consolidation by being translated to TL with buying rate applicable as of balance sheet date (EURO 1 = TL 6,6506, RSD

diğer kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise yıllık ortalama döviz kurundan TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir.

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

## Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

## Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihi Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

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

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda cari dönem sunumu ile uyumu sağlamak amacıyla aşağıdaki sınıflamalar yapılmıştır.

1 = TL 0,056). Profit or loss statement and other comprehensive income items have been included into consolidation by being translated to TL with annual average buying rate.

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

## Preparation of Consolidated Financial Statements in Hyperinflationary Periods

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

## Comparative information, restatement and reclassification of prior period financial statements

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

In the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2018, the following classifications have been made in order to comply with the presentation of the current period.

(Önceden raporlanan) 31 Aralık 2018 (Previously reported) December 31, 2018	(Yeniden raporlanan) 31 Aralık 2018 (Revised) December 31, 2018	Değişim Change
--	--	-------------------

### İlişkili taraflardan diğer alacaklar

Other receivables from related parties

59.019.501

3.661.216

55.358.285

### İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar

Other receivables from other parties

869.312

56.227.597

-55.358.285

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacaklar hesabında muhasebeleştirilen 55.358.285 TL tutarındaki ticari alacak, yapılan değerlendirmeler neticesinde ilgili şirketin ilişkili taraf tanımına uymadığı sonucuna varılması sebebiyle ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar hesabına sınıflandırılmıştır.

(\*) The other receivable amounting to TL 55.358.285, which was accounted under other receivables from related parties, as of 31 December 2018, has been reclassified to other receivables from other parties due to the conclusion that the corresponding company does not meet the definition of being a related party.



**İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar**

Trade receivables from other parties

**Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (\*)**

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar

(Önceden raporlanan) 31 Aralık 2018 (Previously reported) December 31, 2018	(Yeniden raporlanan) 31 Aralık 2018 (Revised) December 31, 2018	Değişim Change
4.733.020	4.706.208	-40.364
-	40.364	40.364

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar hesabında muhasebeleştirilen 40.364 TL tutarındaki vergi varlığı, taksonomiye uygun olarak cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar hesabına sınıflanmıştır.

(\*) Tax asset amounting to TL 40.364, which was accounted under short-term trade receivables from other parties, as of 31 December 2018, has been reclassified to current tax assets in accordance with taxonomy.

**Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/ Giderler (-)**

Income / expense from investment activities (-)

**Finansman Gelirleri/ Giderleri (-)**

Financing income / expense (-)

(Önceden raporlanan) 31 Aralık 2018 (Previously reported) December 31, 2018	(Yeniden raporlanan) 31 Aralık 2018 (Revised) December 31, 2018	Değişim Change
51.443.714	65.499.861	14.056.147
-223.980.889	-238.037.036	-14.056.147

(\*) Finansman gelirleri ve giderleri hesap grubunda gösterilen 14.056.147 TL kur farkı geliri, yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler hesap grubuna sınıflanmıştır.

(\*) Foreign exchange income amounting to TL 14.056.147, which was accounted under financing income and expenses, as of 31 December 2018, has been reclassified to investment activities.

**Konsolidasyona İlişkin Esaslar**

Şirket'in bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar Subsidiaries	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%) Group's proportion of ownership and voting power held (%)	
	2019	2018
Ayen Ostim	76	76
Kayseri Elektrik	96	96
Ayen Elektrik	100	100
Ayen-AS	90	89
Ayel Elektrik	100	82
Araklı Enerji	76	76
Ayen Trading	100	100
Ayen Serbia	100	100
Ayen Slovenia	100	100
Ayen ALB	92	92

**Basis of Consolidation**

As of December 31, 2019 and 2018, details of the Company's subsidiaries are as follows:

Kuruluş ve faaliyet yeri Place of incorporation and operation	Ana Faaliyeti Principle activity
Ankara- Ankara	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trade
Kayseri- Kayseri	<b>Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti</b> Electricity production, distribution and trade
Ankara- Ankara	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Tirane-Albania	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trade
Ankara- Ankara	<b>Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti</b> Electricity production, distribution and trade
Ankara- Trabzon	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trade
Tirane-Albania	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Belgrad-Serbia	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Ljubljana, Slovenia	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Tirane-Albania	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trade

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri

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

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

The Company reassesses whether it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above.

When the Company has less than a majority of the voting rights of an investee, it has power over the investee when the voting rights are sufficient to give it the practical ability to direct the relevant activities of the investee unilaterally. The Company considers all relevant facts and circumstances in assessing whether the Company's voting rights in an investee are sufficient to give it power, including:

- the size of the Company's holding of voting rights relative to the size and dispersion of holdings of the other vote holders;
- potential voting rights held by the Company, other vote holders or other parties;
- rights arising from other contractual arrangements; and
- any additional facts and circumstances that indicate that the Company has, or does not have, the current ability to direct the relevant activities at the time that decisions need to be made, including voting patterns at previous shareholders' meetings.

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

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

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

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

Changes in the Group's ownership interests in existing subsidiaries

Changes in the Group's ownership interests in subsidiaries that do not result in the Group losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's interests and the non-controlling interests are

yansıtılmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltilmesi tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan öz kaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

## 2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Grup, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlardan, "TFRS 16 Kiralamalar" standardının ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişikliklerini, ilgili standardın geçiş hükümlerine uygun olarak uygulamıştır.

Söz konusu standart kaynaklı muhasebe politikası değişiklikleri ve ilgili standartların ilk kez uygulanmasının etkileri aşağıdaki gibidir:

### Kullanım hakkı varlıkları

Grup, kullanım hakkı varlıklarını finansal kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Finansal kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ve
- Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler.

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Grup'a devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Grup kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır.

Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

### Kira Yükümlülükleri

Grup kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- Sabit ödemeler,
- İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri,

adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognized directly in equity and attributed to owners of the Company.

## 2.2 Changes in the Accounting Policies

The Group has applied accounting policy changes resulting from the new standard, amendments and interpretations effective as of January 1, 2019 and the first application of the "TFRS 16 Leases" standard, in accordance with the transitional provisions of the relevant standard.

The accounting policy changes originating from the mentioned standards and the effects of the application of the related standards for the first time are as follows:

### Right of use assets

The Group recognizes right-of-use assets at the commencement date of the lease (i.e., the date the underlying asset is available for use). Right-of-use assets are measured at cost, less any accumulated depreciation and impairment losses, and adjusted for any remeasurement of lease liabilities.

The cost of right-of-use assets includes;

- the amount of lease liabilities recognised,
- lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received,
- initial direct costs incurred.

Unless the Group is reasonably certain to obtain ownership of the leased asset at the end of the lease term, the recognised right-of-use assets are depreciated on a straight-line basis over the shorter of its estimated useful life and the lease term.

Right-of-use assets are subject to impairment.

### Lease liabilities

At the commencement date of the lease, the Group recognizes lease liabilities measured at the present value of lease payments to be made over the lease term.

The lease payments include fixed payments (including in-substance fixed payments) less any lease incentives receivable, variable lease payments that depend on an index or a rate, and amounts expected to be paid under residual value guarantees. The lease payments also include the exercise price of a purchase option reasonably certain to be exercised by the Group and payments of penalties for terminating a lease, if the lease term reflects the Group exercising the option to terminate. The variable lease payments that do not depend on an index or a rate are recognised as expense in the period on which the event or

- c) Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Grup tarafından ödenmesi beklenen tutarlar
- d) Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- e) Kiralama süresinin Grup'un kiralamaı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemeleri, ödemeyi tetikleyen olayın veya koşulun gerçekleştiği dönemde gider olarak kaydedilmektedir.

Grup kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Grup'un yeniden değerlendirilmesinin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirlemektedir.

Grup kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtabilecek şekilde artırır, ve
- b) Defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtabilecek şekilde azaltır.

Buna ek olarak, kiralama süresinde bir değişiklik, özü itibarıyla sabit kira ödemelerinde bir değişiklik veya dayanak varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede bir değişiklik olması durumunda, finansal kiralama yükümlülüklerinin değeri yeniden ölçülmektedir.

### Kısa vadeli kiralamalar ve dayanak varlığın düşük değerli olduğu kiralamalar

Grup, kısa vadeli kiralama kayıt muafiyetini, kısa vadeli makine ve teçhizat kiralama sözleşmelerine uygulamaktadır (yani, başlangıç tarihinden itibaren 12 ay veya daha kısa bir kiralama süresi olan ve bir satın alma opsiyonu olmayan varlıklar). Aynı zamanda, düşük değerli varlıkların muhasebeleştirilmesi muafiyetini, kira bedelinin düşük değerli olduğu düşünülen ofis ekipmanlarına da uygulamaktadır. Kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ve düşük değerli varlıkların kiralama sözleşmeleri, kiralama süresi boyunca doğrusal yöntemle göre gider olarak kaydedilir.

### TFRS 16'ya geçiş:

Grup, TFRS 16'yı kolaylaştırılmış yaklaşım ile uygulamıştır. Grup, daha önce TMS 17 Kiralama İşlemleri ve TFRS Yorum 4 Bir Anlaşmanın Kiralama İşlemi İçerip İçermediğinin Belirlenmesi'ni uygulayarak kiralama olarak tanımladığı sözleşmelere bu Standardı uygulamayı tercih etmiştir. Bu sebeple Grup daha önce TMS 17 ve TFRS Yorum 4'e göre kiralama olarak tanımladığı sözleşmelere bu Standardı uygulamıştır.

Grup, geçiş tarihi itibarıyla kiralama süresi 12 ay veya daha kısa bir süre içinde bitecek kiralamalar ve düşük değerli kiralamalar için tanınan kolaylaştırıcı uygulamalardan faydalanmıştır. Grup'un ofis ekipman kiralamaları (kişisel bilgisayarlar, fotokopi makineleri gibi) düşük değerli kiralama olarak değerlendirilmiştir.

condition that triggers the payment occurs.

In calculating the present value of lease payments, the Group uses the incremental borrowing rate at the lease commencement date if the interest rate implicit in the lease is not readily determinable. After the commencement date, the amount of lease liabilities is increased to reflect the accretion of interest and reduced for the lease payments made. In addition, the carrying amount of lease liabilities is remeasured if there is a modification, a change in the lease term, a change in the in-substance fixed lease payments or a change in the assessment to purchase the underlying asset.

### Short-term leases and low-value leases

The Group applies the short-term lease recognition exemption to its short-term leases of machinery and equipment (i.e., those leases that have a lease term of 12 months or less from the commencement date and do not contain a purchase option). It also applies the lease of low-value assets recognition exemption to leases of office equipment that are considered of low value. Lease payments on short-term leases and leases of low-value assets are recognised as expense on a straight-line basis over the lease term.

### Transition to TFRS 16:

The Group adopted TFRS 16 using the simplified approach. The Group elected to apply the standard to contracts that were previously identified as leases applying TAS 17 and TFRIC 4. The Group therefore did not apply the standard to contracts that were not previously identified as containing a lease applying TAS 17 and TFRIC 4.

The Group elected to use the exemptions applicable to the standard on lease contracts for which the lease terms end within 12 months as of the date of initial application and lease contracts for which the underlying asset is of low value. The Group has leases of certain office equipment (i.e., personal computers, printing and photocopying machines) that are considered of low value.



1 Ocak 2019 tarihli finansal durum tablosu üzerindeki etkiler (artış/(azalış)):

Impact on the consolidated statement of financial position (increase/(decrease)) as at 1 January 2019:

	1 Ocak 2019 January 1, 2019
<b>Varlıklar</b> Assets	<b>7.384.287</b>
<b>Maddi duran varlıklar (kullanım hakkı varlığı)</b> Property, plant and equipment (right-of-use assets)	7.384.287
<b>Kaynaklar</b> Liabilities	<b>7.384.287</b>
<b>Kiralama yükümlülüğü</b> Lease liabilities	7.384.287

Standart, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır.

The standard is applied for annual periods beginning on or after 1 January 2019.

## 2.3 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda listelenen ve 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

### 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan diğer yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- TFRS 16 Kiralama İşlemleri
- TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar" da yapılan değişiklikler
- TFRYK 23 Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler
- Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme (TMS 19 Değişiklikler)
- Negatif Tazminli Erken Ödeme Özellikleri (TFRS 9 Değişiklik)

### Yıllık İyileştirmeler - 2015-2018 Dönemi

KGK Ocak 2019'da aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları'nın 2015-2018 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır: yayınlamıştır.

- TFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar
- TMS 12 Gelir Vergileri
- TMS 23 Borçlanma Maliyetleri

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

### Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

## 2.3 The new standards, amendments and interpretations

The accounting policies adopted in preparation of the consolidated financial statements as at December 31, 2019 are consistent with those of the previous financial year, except for the adoption of new and amended TFRS and TFRIC interpretations effective as of January 1, 2019.

### Other new standards, amendments and comments effective from January 2019

- TFRS 16 Leases
- Amendments to TAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures" (Amendments)
- TFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments
- Plan Amendment, Curtailment or Settlement" (Amendments to TAS 19)
- Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments to TFRS 9)

### Annual Improvements – 2015-2017 Cycle

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

- TFRS 3 Business Combinations and TFRS 11 Joint Arrangements
- TAS 12 Income Taxes
- TAS 23 Borrowing Costs

The amendments are effective from annual periods beginning on or after 1 January 2019. Early adoption is allowed.

### Standards published but not enforced and not implemented early

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

TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

- TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları – Değişiklik
- TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı
- İşletmenin tanımlanması (TFRS 3 Değişiklikleri)
- Önemliliğin Tanımı (TMS 1 ve TMS 8 Değişiklikleri)
- TFRS 9, TMS 39 ve TFRS 7'deki Değişiklikler-Gösterge Faiz Oranı Reformu

## 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

which will be affecting the consolidated financial statements and disclosures, when the new standards and interpretations become effective.

- TFRS 10 and TAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments)
- TFRS 17 - The new Standard for insurance contracts
- Definition of a Business (Amendments to TFRS 3)
- Definition of Material (Amendments to TAS 1 and TAS 8)
- Amendments to TFRS 9, TAS 39 and TFRS 7- Interest Rate Benchmark Reform

## 2.4 Summary of Significant Accounting Policies

### Related Parties

A related party is a person or entity that is related to the entity that is preparing its financial statements.

(a) A person or a close member of that person's family is related to a reporting entity if that person:

- (i) has control or joint control over the reporting entity;
- (ii) has significant influence over the reporting entity; or
- (iii) is a member of the key management personnel of the reporting entity or of a parent of the reporting entity.

(b) An entity is related to a reporting entity if any of the following conditions applies:

- (i) The entity and the reporting entity are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).
- (ii) One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
- (iii) Both entities are joint ventures of the same third party.
- (iv) One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
- (v) The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity. If the reporting entity is itself such a plan, the sponsoring employers are also related to the reporting entity.
- (vi) The entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a).
- (vii) A person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).

## TFRS Yorum 12 Uygulaması – İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları

TFRS Yorum 12, kamudan özel sektöre verilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarının işletmeciler tarafından muhasebeleştirilmesini düzenler. Grup'un bağlı ortaklığı Kayseri Elektrik bünyesindeki Yamula HES ile ilgili hizmet imtiyaz anlaşması TFRS Yorum 12 çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

TFRS Yorum 12 kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca, Grup işletmeci sıfatıyla, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder. İşletmeci, bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını gerçekleştirir.

Grup, Yap-İşlet-Devret ("YİD") kapsamındaki barajının inşa edilmesine ilişkin hasılat ve maliyetleri inşaatın tamamlanma düzeyini esas alarak inşaat süreci boyunca gelir ve gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtır. Grup, YİD kapsamındaki baraja ilişkin inşaat hizmeti vermesi sebebiyle alınan veya alınacak bedeli, hizmetin makul değeri üzerinden muhasebeleştirir. Söz konusu bedel bir finansal varlık olarak kaydedilir. Grup, söz konusu finansal varlığı, inşaat hizmetleri karşılığında imtiyazı taniyanın verdiği veya imtiyazı taniyanın talimatı doğrultusunda verilen nakit ölçüsünde muhasebeleştirir. İmtiyazı taniyan tarafından veya imtiyazı taniyanın talimatı ile ödenmesi gereken tutar alacak olarak muhasebeleştirilir. Brüt alacak ile alacağın şimdiki değeri arasındaki fark tahakkuk etmemiş finansman geliri olarak kabul edilir ve etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

Faturalanan ancak vadesi gelmeyen alacaklar, imtiyaz taniyandan alacaklar (hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar) olarak sınıflandırılır ve net gerçekleştirilebilir değerlerinden taşınır (Not 14).

Grup'un Yamula HES'i işletme süresi tamamlandığında Elektrik Üretim Anonim Şirketi (EÜAŞ)'a devri sırasında herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

### Maddi Duran Varlıklar

Arsa ve araziler dışındaki maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arsa ve araziler yeniden değerlendirme modeline göre muhasebeleştirilmiştir. Bu muhasebe politikası değişikliği 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablolardan başlamak üzere uygulanmıştır.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi

## Application of TFRIC 12 - Service Concession Arrangements

TFRIC 12 interpretation gives guidance on the accounting by operators for public-to-private service concession arrangements. The service concession arrangement of Yamula (Kayseri Elektrik) dam of the Group are accounted in accordance with TFRIC 12.

Under the terms of contractual arrangements within the scope of TFRIC 12, the Group acts as a service provider. The operator constructs or upgrades infrastructure used to provide a public service and operates and maintains that infrastructure for a specified period of time.

The Group recognises a financial asset to the extent that it has an unconditional contractual right to receive cash from or at the direction of the grantor for the construction services related to hydroelectric power plants in the context of the Build-Operate-Transfer ("BOT") model. The amount due from or at the direction of the grantor is accounted for as a receivable. The difference between the gross receivable and the present value of the receivable is recognised as unearned finance income and the interest calculated using the effective interest method is recognised in the profit or loss statement.

The receivables that are due but not collected as of the balance sheet date are classified as due receivables from the grantor and carried at their net realisable value (Note 14).

There are no liabilities for maintenance and repair of the facility or any restoration costs at the time of transfer of Yamula to Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") when the licence periods end.

### Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipments except lands are carried at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Lands are recognized in accordance with revaluation model. The change of accounting policy has been applied with the financial statements as of December 31, 2017.

Properties in the course of construction for production, rental or administrative purposes, are carried at cost, less any recognized impairment loss. Cost includes professional fees. Borrowing costs directly attributable to the acquisition which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets. Such properties are classified to the appropriate categories of property, plant and equipment when completed and ready for intended use. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, other than land and properties under construction, over their estimated useful lives, using the straight-line method. The

tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Söz konusu varlıkların faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Yıllar Years
<b>Binalar</b> Buildings	10-45
<b>Yer altı ve yer üstü düzenleri</b> Land improvements	10
<b>Tesis, makine ve cihazlar</b> Plant, machinery and equipment	5-40
<b>Motorlu taşıtlar</b> Motor vehicles	5
<b>Demirbaşlar</b> Furniture and fixtures	2-25

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Bir varlığın kayıtlı değeri varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akışlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup'un tüm arazi ve arsaları SPK değerlendirme lisansına sahip bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olan değerlendirme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ve maliyet yönetiminin birlikte kullanılması ile tespit edilmiştir. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolarındaki taşınan değerleri arasındaki farklar ilgili dönem diğer kapsamlı gelir tablosunda maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları olarak muhasebeleştirilmiştir.

Maddi duran varlık kalemlerine ilişkin özkaynaklarda yer alan değerlendirme artışı, ilgili varlığın tamamen itfa olması, kullanımdan çekilmesi ya da elden çıkarılması gibi nedenlerle finansal durum tablosu dışı bırakıldığında doğrudan geçmiş yıl karlarına aktarılmaktadır.

estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis. The depreciation periods for aforementioned assets are as follows:

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

Where the carrying amount of an asset is greater than its estimated recoverable amount, it is written down immediately to its recoverable amount, as there are no expected future economic benefits. The recoverable amount of the property, plant and equipment is the higher of future net cash flows from the utilization of this property, plant and equipment or fair value less cost to sell. Net sales price of an asset is its fair value less costs to sell and its value in use. Fair value less costs to sell is the amount obtainable from the sale of an asset less the costs of disposal. Value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset plus the residual value of the related assets.

Repair and maintenance expenses are charged to the consolidated statement of profit or loss during the financial period in which they are incurred. The cost of major subsequent expenditures is included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Group.

As of December 31, 2017, all lands and parcels of the Group were evaluated by a real estate appraisal company with a CMB valuation license. The valuation, which complies with the International Valuation Standards, has been determined by taking the market transaction prices related to similar properties as reference and using the cost management together. The differences between the fair value resulting from the valuation and the carrying values of the corresponding assets in the financial statements are accounted in the current period other comprehensive income as tangible asset revaluation increases.

When the valuation increase in the equity related to the tangible fixed asset items is excluded from the financial statements for reasons such as complete amortization, withdrawal or disposal of the related asset, it is directly transferred to the previous year's profits.



## Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, elektrik üretim ve toptan satış lisanslarını, diğer tanımlanabilir hakları ve ileride Grup'a ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir. Lisanslar ve diğer tanımlanabilir varlıklar maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan varlıklar ise sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilir. Sözleşmeye bağlı söz konusu maddi olmayan duran varlıkların belirli bir ekonomik ömrü vardır ve maliyet bedelinden birikmiş itfa payının düşülmesi ile muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payı, 5-45 yıl olarak belirlenen varlıkların tahmini faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır (Not 10).

## Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla elde tutulmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması veya satılması amacıyla elde tutulan binalar ve arsalar "yatırım amaçlı gayrimenkuller" olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller konsolide finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir (Not 12).

## Maddi Duran Varlıklar ve Şerefiye Haricinde Maddi Olmayan Duran Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, her raporlama tarihinde varlıklarında değer düşüklüğü olup olmadığını belirlemek için maddi olan ve olmayan duran varlıklarının defter değerini inceler. Varlıklarda değer düşüklüğü olması durumunda, değer düşüklüğü tutarının belirlenebilmesi için varlıkların, varsa, geri kazanılabilir tutarı ölçülür. Bir varlığın geri kazanılabilir tutarının ölçülemediği durumlarda Grup, varlıkla ilişkili nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarını ölçer. Makul ve tutarlı bir tahsis esası belirlenmesi halinde şirket varlıkları nakit yaratan birimlere dağıtılır. Bunun mümkün olmadığı durumlarda, Grup varlıkları makul ve tutarlı bir tahsis esasının belirlenmesi için en küçük nakit yaratan birimlere dağıtılır.

Süresiz ekonomik ömrü olan ve kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar, yılda en az bir kez ya da değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Geri kazanılabilir tutar, bir varlığın veya nakit yaratan birimin, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlık veya nakit yaratan birimden elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeridir. Kullanım değerinin hesaplanmasında mevcut dönemdeki piyasa değerlendirmesine göre paranın kullanım değerini ve gelecekteki nakit akışları tahminlerinde dikkate alınmayan varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılır.

Bir varlığın (ya da nakit yaratan birimin) geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olduğu durumlarda, varlığın (ya da nakit yaratan birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. İlgili varlığın yeniden değerlendirilen tutarla ölçülmediği hallerde değer düşüklüğü zararı doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Bu durumda değer düşüklüğü zararı yeniden değerlendirme değer azalışı olarak dikkate alınır.

## Intangible Assets

Intangible assets comprise wholesale license, energy production licenses, other rights and other intangible assets that are likely to generate future economic benefits to the Group. Licenses and other identified assets are booked in consolidated financial statements with their net value after deducting accumulated depreciations and permanent impairments, if any, from their acquisition costs. Other intangible assets that are likely to generate economic benefits are recognized with their fair values on agreement date. These contractual intangible assets have certain useful lives and recognized with deducting accumulated depreciations from acquisition costs. Intangible assets are amortized on a straight line basis over their estimated useful lives for a period not exceeding 5 - 45 years (Note 10).

## Investment properties

Buildings and lands which are held for the purposes of collecting rentals, gaining value or selling instead of being used in the production of goods and services or being held for administrative purposes, are classified as "investment properties". Investment properties are accounted at their fair value in the consolidated financial statements (Note 12).

## Impairment of Tangible and Intangible Assets Other Than Goodwill

At the end of each reporting period, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated to determine the extent of the impairment loss (if any). When it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. When a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment at least annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired. Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Değer düşüklüğü zararının sonraki dönemlerde iptali söz konusu olduğunda, varlığın (ya da ilgili nakit yaratan birimin) defter değeri geri kazanılabilir tutar için yeniden güncellenen tahmini tutara denk gelecek şekilde artırılır. Arttırılan defter değeri, ilgili varlık (ya da ilgili nakit yaratan birimi) için önceki dönemlerde varlık için değer düşüklüğü zararının ayrılmamış olması durumunda ulaşacağı defter değeri aşmamalıdır. Varlık yeniden değerlendirilmiş bir tutar üzerinden gösterilmedikçe, değer düşüklüğü zararına ilişkin iptal işlemi doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilmiş bir varlığın değer düşüklüğü zararının iptali, yeniden değerlendirme artışı olarak dikkate alınır.

## İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, ayrı tüzel kişiliklerin veya işletmelerin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, TFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilmebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda edinen işletme, birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeleri dâhil eder. Alıma ilişkin maliyetler oluştuğu dönemde giderleştirilir. Bağlı ortaklık alımı, iştirak edinimi ve iş ortaklıklarının kurulmasından ortaya çıkan şerefiye ödenen bedelin Grup'un edinilen işletmedeki net tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin oranı ve edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan pay tutarını aşan kısımdır.

Değer düşüklüğü testi için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin olduğu işletme birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Şerefiye'nin dağıtıldığı her bir birim veya birim grubu işletme içi yönetsel amaçlarla, şerefiyenin izlendiği işletmenin en küçük varlık grubudur. Şerefiye faaliyet bölümleri bazında takip edilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü gözden geçirmeleri yılda bir kez veya olay veya şartlardaki değişikliklerin değer düşüklüğü ihtimalini işaret ettiği durumlarda daha sık yapılmaktadır.

Şerefiyenin defter değeri kullanım değeri ve satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin büyük olanı olan geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılır. Herhangi bir değer düşüklüğü durumunda zarar derhal muhasebeleştirilir ve takip eden dönemde geri çevrilmez.

Grup tarafından kontrol edilen işletmeler arasında gerçekleşen yasal birleşmeler TFRS 3 kapsamında değerlendirilmemektedir. Dolayısıyla, bu tür birleşmelerde şerefiye hesaplanmamaktadır. Ayrıca, yasal birleşmelerde taraflar arasında ortaya çıkan işlemler konsolide finansal tabloların hazırlanması esnasında düzeltme işlemlerine tabi tutulur. Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve, varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar/zarara aktarılır.

When an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or a cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

## Business Combinations and Goodwill

Any excess of the cost of acquisition over the acquirer's interest in the net fair value of the acquirer's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities is accounted for as goodwill in the consolidated financial statements. In each acquisition, the non-controlling shares of the acquired company are accounted for on the basis of the share of the net assets of the acquired company.

For the impairment test, the goodwill is distributed to the cash-generating units. Distribution is made to the cash-generating units or groups of cash-generating units that are expected to benefit from the business combination in which the goodwill arises. Each unit or group of units for which goodwill is distributed is the smallest asset group of the entity for which goodwill is monitored for internal business purposes. Goodwill operating segments are followed up on a basis. Goodwill impairment is made once a year, or more often when the event or condition changes indicate a possibility of impairment. The carrying value of goodwill is reviewed annually at the same time for impairment and the impairment provision, if any, is immediately recognized in the consolidated statements of income.

Legal mergers arising between companies controlled by the Group are not considered within the scope of TFRS 3. Consequently, no goodwill is recognized in these transactions. Similarly, the effects of all transactions between the legally merged enterprises, whether occurring before or after the legal merger, are corrected in the preparation of the consolidated financial statements.

The Group re-measures at the date of purchase to bring the share of equity previously held in the acquiree to fair value and the resulting gain / loss is recognized in profit or loss in a business combination achieved in stages. The amount attributable to the acquirer that is accounted for in other comprehensive income before the date of acquisition is transferred to profit or loss on the assumption that such shares are derecognised.

## Finansal Varlıklar

### Sınıflandırma

Grup, finansal varlıklarını "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen", "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan" ve "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri esas alınarak yapılmaktadır. Grup, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapmaktadır. Grup'un finansal varlıkların yönetiminde kullandığı iş modelinin değiştiği durumlar hariç, finansal varlıklar ilk muhasebeleştirilmelerinden sonra yeniden sınıflanmazlar; iş modeli değişikliği durumunda ise, değişikliğin akabinde takip eden raporlama döneminin ilk gününde finansal varlıklar yeniden sınıflanırlar.

### Muhasebeleştirme ve ölçümleme

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

"Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu türev araç olmayan finansal varlıklardır. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Söz konusu varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerlendirme farkları geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır. Grup, özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için, gerçeğe uygun değerinde sonradan oluşan değişimlerin diğer kapsamlı gelire yansıtılması yöntemini, ilk defa finansal tablolara alma sırasında geri dönülemez bir şekilde tercih edebilir. Söz konusu tercihin yapılması durumunda, ilgili yatırımlardan elde edilen temettüleri konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

## Financial Assets

### Classification

The Group classifies its financial assets in three categories of financial assets measured at amortized cost, financial assets measured at fair value through other comprehensive income and financial assets measured at fair value through profit of loss. The classification of financial assets is determined considering the entity's business model for managing the financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets.

Financial assets are not reclassified after initial recognition, except where the business model that the Group uses in the management of financial assets has changed; In case of a change in business model, the financial assets are reclassified on the first day of the following reporting period.

### Recognition and Measurement

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

Gains or losses on a financial asset measured at fair value through other comprehensive income is recognized in other comprehensive income, except for impairment gains or losses and foreign exchange gains and losses until the financial asset is derecognized or reclassified. When the financial asset is derecognized the cumulative gain or loss previously recognized in other comprehensive income is reclassified to retained earnings. Group may make an irrevocable election at initial recognition for particular investments in equity instruments that would otherwise be measured at fair value through profit or loss, to present subsequent changes in fair value in other comprehensive income. In such cases, dividends from those investments are accounted for under consolidated statement of income.

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

### Finansal tablo dışı bırakma

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Grup tarafından devredilen finansal varlıkların yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

### Değer düşüklüğü

Finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları değer düşüklüğü "beklenen kredi zararı" (BKZ) modeli ile hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanmaktadır. Zarar karşılıkları aşağıdaki bazda ölçülmüştür;

- 12 aylık BKZ'ler: raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde olası temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.
- Ömür boyu BKZ'ler: bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca muhtemel bütün temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.

Ömür boyu BKZ ölçümü, raporlama tarihinde bir finansal varlık ile ilgili kredi riskinin ilk muhasebeleştirme anından sonra önemli ölçüde artması halinde uygulanır. İlgili artışın yaşanmadığı diğer her türlü durumda 12 aylık BKZ hesaplaması uygulanmıştır.

### Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, borçlanma aracının itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

### Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

### Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

### Derecognition

The Group derecognized a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expired, or it transferred the rights to receive the contractual cash flows in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset were transferred. Any interest in such transferred financial assets that was created or retained by the Group was recognized as a separate asset or liability.

### Impairment

Impairment of the financial and contractual assets measured by using "Expected credit loss model" (ECL). The impairment model applies for amortized financial and contractual assets. Provision for loss measured as below;

- 12 month ECL: results from default events that are possible within 12 months after reporting date.
- Lifetime ECL : results from all possible default events over the expected life of financial instrument

Lifetime ECL measurement applies if the credit risk of a financial asset at the reporting date has increased significantly since 12 month ECL measurement if it has not.

### Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a debt instrument and of allocating interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset, or, where appropriate, a shorter period.

Income is recognised on an effective interest basis for debt instruments other than those financial assets designated as FVTPL.

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

### Financial Liabilities

Financial liabilities related to non-controlling share put options are reflected in the financial statements in conformity with their discounted value of them own redemption plan. Transaction costs directly attributable to the cost of the related financial liability are also added to the fair value transaction costs which are directly related to the financial liability are added to the fair value.

Financial liabilities are classified as equity instruments and other financial liabilities.



## Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

## Türev araçlar

Türev araçlar ilk olarak sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerini yansıtan elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev araçlarını ağırlıklı olarak uluslararası piyasalarda bulunan elektrik alım-satım kontratları oluşturmaktadır. Söz konusu türev araçlar ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, risk muhasebesi yönünden gerekli koşulları taşımadıkları durumlarda konsolide finansal tablolarda alım-satım amaçlı türev araçlar olarak muhasebeleştirilmekte ve bunlara ilişkin gerçeğe uygun değer değişiklikleri gelir tablosunda yansıtılmaktadır. Grup'un yapmakta olduğu elektrik alım-satım kontratları ağırlıklı olarak günlük işlemlerden oluşmakta olup dolayısıyla bu kontratlarla alakalı taşınan bir finansal varlık-yükümlülük bulunmamaktadır. Bu işlemlere ilişkin kar ve zararlar ise Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

## Kur Değişiminin Etkileri

arak mülkiyetin tüm risk ve getirilerini üstüne aldığı maddi Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,

## Other Financial Liabilities

Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method plus the interest expense recognized on an effective yield basis.

The effective interest method calculates the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate discounts the estimated future cash payments through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period.

## Derivative instruments

Derivative instruments are first recorded at acquisition cost reflecting their fair value at the contract date and are valued at fair value in the periods following their registration. The derivative instruments of the Group mainly consist of electricity purchase and sale contracts in international markets. Although these derivative instruments provide effective protection against the risks to the Group economically, they are recognized as derivative instruments for trading purposes in the consolidated financial statements and their fair value changes are reflected in the income statement when they do not meet the necessary conditions for risk accounting. The electricity purchase and sale contracts that the Group makes are predominantly composed of daily transactions, and therefore there are no financial assets and liabilities related to these contracts. Profits and losses related to these transactions are accounted under Other Income and Expenses from Operating Activities.

## Foreign Currency Transactions

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

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than TL (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences are recognised in profit or loss in the period in which they arise except for:

- Exchange differences on foreign currency borrowings relating to assets under construction for future productive use, which are included in the cost of those assets where they are regarded as an adjustment to interest costs on those foreign currency borrowings;

- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilir.

Yurtdışındaki işletmenin elden çıkarılmasında, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiş ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilmiş söz konusu işletmeye ait birikmiş kur farkları, elden çıkarmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp muhasebeleştirildiğinde, özkaynaktan kar veya zarara aktarılarak (yeniden sınıflandırmaya ilişkin bir düzeltme olarak) yeniden sınıflandırılır.

Yurtdışında bir işletmesi olan bir bağlı ortaklığın kısmen elden çıkarılmasında işletme, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen birikmiş kur farklarının oransal payını, söz konusu yurtdışı işletmedeki kontrol gücü olmayan paylarla yeniden ilişkilendirebilir. Yurtdışındaki işletmenin diğer herhangi bir elden çıkarımında işletme, sadece diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen birikmiş kur farklarının oransal payını, kar veya zararda yeniden sınıflandırır.

Yurtdışındaki işletmenin iktisabında ortaya çıkan şerefiye ve yine bu iktisap sırasında aktif ve pasiflerin defter değerlerine yapılan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri, yurtdışındaki işletmenin aktif ve pasifleri olarak dikkate alınır. Bundan dolayı, yurtdışındaki işletmenin geçerli para birimi cinsinden ifade edilirler ve dönem sonu kurundan çevrilirler. Oluşan kur farkları diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilir.

## Pay Başına Kazanç

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

## Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya

- Exchange differences on transactions entered to hedge certain foreign currency risks (see below for hedging accounting policies); and
- Exchange differences on monetary items receivable from or payable to a foreign operation for which settlement is neither planned nor likely to occur, which form part of the net investment in a foreign operation, and which are recognised in the foreign currency translation reserve and recognised in profit or loss on disposal of the net investment.

For the purpose of presenting consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are translated into TL using exchange rates prevailing at the end of each reporting period. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are recognized in other comprehensive income and accumulated in equity.

On the disposal of a foreign operation, all the exchange differences accumulated in other comprehensive income under equity in respect of that operation attributable to the owners of the Company are reclassified to profit or loss.

In addition, in relation to a partial disposal of a subsidiary that does not result in the Group losing control over the subsidiary, the proportionate share of accumulated exchange differences are re-attributed to non-controlling interests and are not recognized in profit or loss. For all other partial disposals, the proportionate share of the accumulated exchange differences is reclassified to profit or loss.

Goodwill and fair value adjustments to identifiable assets acquired and liabilities assumed through acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the rate of exchange prevailing at the end of each reporting period. Exchange differences arising are recognised in other comprehensive income.

## Earnings Per Share

Earnings per share disclosed in the accompanying consolidated statement of profit or loss is determined by dividing net income by the weighted average number of shares in existence during the year concerned.

In Turkey, companies can raise their share capital by distributing "bonus shares" to shareholders from retained earnings. In computing earnings per share, such "bonus share" distributions are assessed as issued shares. Accordingly, the retrospective effect for those share distributions is taken into consideration in determining the weighted-average number of shares outstanding used in this computation.

## Events After the Reporting Period

Events after the reporting period are those events that occur

açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

### Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akışlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akışlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

### Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup'un ana faaliyet alanının elektrik enerjisi üretimi ve satışı olması ile faaliyet alanındaki ürünlerinin niteliği, üretim süreçleri, ürün müşterilerinin sınıfları ve ürünlerin satışında kullanılan yöntemlerin ekonomik özellikleri benzerlik göstermekte olup Grup yönetimi tahsis edeceği kaynaklara ilişkin kararların alınması ve performans değerlendirmesini coğrafi bölgeler bazında yapmaktadır (Not 3).

### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

#### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile

between the balance sheet date and the date when the financial statements are authorized for issue, even if they occur after an announcement related with the profit for the year or public disclosure of other selected financial information.

The Group adjusts the amounts recognized in its financial statements if adjusting events occur after the balance sheet date.

### Provisions, Contingent Assets and Liabilities

Provisions are recognized when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation.

When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

### Segment Reporting

The main activity area of the Group is the production and sale of electrical energy, the nature of the products in the field of activity, the production processes, the classes of the product customers and the economic characteristics of the methods used in the sale of the products. The Group management makes decisions on the resources to be allocated and performance evaluation based on geographical regions (Note 3). Since the primary operation of the Group is to produce and sell electricity and these operations have similar economic features, production process, customer classes and distribution methods, the Group considers geographic positions when making decisions on the resources management and in the assessment of performance measurement of the operations. (Note 3).

### Income Tax

Turkish tax legislation does not permit a parent company and its subsidiary to file a consolidated tax return. Therefore, provisions for taxes, as reflected in the accompanying consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis.

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

#### Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from 'profit before tax' as reported in the statement of profit or loss because of items of income or expense

vergilenilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

### Ertelemiş vergi

Ertelemiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelemiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerhine veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelemiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelemiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelemiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelemiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelemiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelemiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

that are taxable or deductible in other years and it items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

### Deferred tax

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognized for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognized to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilize the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

### Current and deferred tax for the period

Current and deferred tax are recognized as in profit or loss, except when they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity.

## Çalışanlara Sağlanan Faydalar

### Kıdem tazminatları

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“TMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

### Kullanılmamış izin yükümlülüğü

Grup, finansal tablolardaki kullanılmamış izin karşılığını Grup’un personelinin kullanmadığı izin günü ile günlük brüt üzerinden tahakkuk ettirip finansal durum tablosu tarihi itibarıyla personel giderleri hesaplarına yansıtılmaktadır.

### Ücretler ve kesintiler

Ücretler, maaşlar ve sosyal güvenlik katkıları gibi dönem içinde çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlanılan tutarlardır. Bu tutarlar tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

## Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup’un elektrik satışı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup’un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup’un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

## Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

## Employee Benefits

### Termination and retirement benefits

Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring or involuntarily leaving the Group. Such payments are considered as being part of defined retirement benefit plan as per TAS 19 (Revised) “Employee Benefits” (“TAS 19”).

The retirement benefit obligation recognized in the consolidated balance sheet represents the present value of the defined benefit obligation. The actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income.

### Unused vacation liability

The Group accrues the unused vacation allowance in the financial statements over the daily gross salary of the Group’s employees, and reflects the corresponding allowance in the personnel expenses accounts as of the financial statement date.

### Fees and deductions

Wages, salaries and social security contributions are the amounts owed to the employees during the period. These amounts are reflected in the personnel expenses in the period they accrue.

## Statement of Cash Flows

In statement of cash flow, cash flows are classified according to operating, investing and financing activities.

Cash flows from operating activities reflect cash flows generated from electricity sales of the Group.

Cash flows from investing activities express cash used in investment activities (direct investments and financial investments) and cash flows generated from investment activities of the Group.

Cash flows relating to financing activities express sources of financial activities and payment schedules of the Group.

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

## Share Capital and Dividends

Common shares are classified as equity. Dividends on common shares are recognised in equity in the period in which they are approved and declared.



## 2.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır. 31 Aralık 2019 tarihli konsolide finansal durum tablosunda görülebileceği üzere Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 274.064.295 TL tutarında aşmaktadır. Aynı tarihte sona eren dönemde Grup'un net dönem karı 21.035.761 TL, toplam kapsamlı geliri ise 89.655.017 TL olarak gerçekleşmiş, dönem içinde gerçekleştirilen 106.457.700 TL tutarındaki sermaye artışının da etkisi ile Grup'un öz kaynakları 686.606.896 TL'ye yükselmiştir.

Grup'un yatırımlarını finanse etmek için kullandığı ve konsolide finansal durum tablosunda finansal yükümlülükler olarak sunulan kaynakların büyük çoğunluğu yabancı para cinsinden olup Grup'un bu yatırımlar kaynaklı elde edeceği ileriki dönem gelirleri de yabancı paraya duyarlıdır. Grup yönetiminin gerek üretim kapasitesi gerek mevcut piyasa koşulları ve gelecek piyasa beklentileri, gerekse devlet alım fiyatı garantilerini değerlendirerek yapmış olduğu kısa ve orta vadeli projeksiyonlara göre Grup'un faaliyetlerinden elde edeceği nakit, finansman faaliyetleri kaynaklı nakit ihtiyacını karşılamaktadır. Bu sebepten ötürü Grup yönetimi işletmenin sürekliliğine ilişkin bir risk öngörmemektedir.

## 2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

2.5 No'lu notta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

### Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Ertelenmiş vergi varlıkları sadece gelecek dönemlerde yeterli vergilendirilebilir karın oluşmasının muhtemel olması durumunda muhasebeleştirilebilir. Vergi avantajının muhtemel olduğu durumda, geçmiş yıl zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanır.

Grup, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığını, sonraki dönemlerde netleştirilebilecek vergi yükümlülüğü doğuran yeterli karın oluşmasının kuvvetle muhtemel olması sebebiyle kaydetmiştir. Ancak Grup, ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar etmenin muhtemel olmadığı ölçüde ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değerini azaltmaktadır (Not 26).

### Karşılıklar

2.5 No'lu notta belirtilen muhasebe politikası gereğince, karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşmesinin kuvvetle muhtemel olması halinde ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2019 itibarıyla Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Grup, söz konusu davaların muhtemel sonuçlarının hukuk müşavirlerinden alınan görüş çerçevesinde değerlendirerek olası kazanç ve yükümlülükler karşı gerekli görülen karşılıkları ayırmaktadır (Not 16).

## 2.5 Going Concern

The Group has prepared its consolidated financial statements on the assumption that the business will continue its operations in the foreseeable future. As it can be seen in the consolidated financial statement of dated December 31, 2019, the Group's short term liabilities exceed its current assets by TL 274.064.295. In the period ended on the same date, the Group's net profit for the period is TL 21.035.761, its total comprehensive income is TL 89.655.017 and the Group's equity increased to TL 686.606.896 with the capital increase amounting to TL 106.457.700.

The majority of the resources used by the Group to finance its investments and presented as financial liabilities in the consolidated financial statements are in foreign currency, and the future income of the Group due to these investments is also sensitive to foreign currency. According to the short and medium term projections made by the Group management by evaluating both its production capacity, current market conditions and future market expectations, and state purchase price guarantees, the projected cash inflow from the Group's operating activities will cover the need of cash due to financial activities. For this reason, the Group management does not foresee a risk regarding going concern.

## 2.6 Critical Accounting Judgments and Key Sources of Estimation Uncertainty

In the process of applying the Group's accounting policies as outlined in Note 2.4, management has made the following judgments that have the most significant effect on the amounts recognized in the consolidated financial statements:

### Deferred Taxes

Deferred tax assets are only recognized when sufficient taxable profit is likely to arise in the future. In case of a probable tax advantage, deferred tax asset is calculated over previous year losses.

As of December 31, 2019, the Group recognized deferred income tax asset to the extent that it is probable that future taxable profit will be available. However, the Group reduces the carrying amount of a deferred tax asset to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow the benefit of part or all that deferred tax asset to be utilized (Note 26).

### Provisions

As described in the accounting policy in Note 2.4 provisions are accounted when, the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than net that outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount has been reliably estimated.

As of December 31, 2019, the Group is subject to various legal proceedings. The Group evaluates the possible outcomes of the lawsuits based on the Group's legal advisors view and accounts the required provisions against the possible gains and losses (Note 16).

## **Şerefiye değer düşüklüğü**

Dipnot 2.5'te belirtilen muhasebe politikası gereğince, şerefiye Grup tarafından her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Söz konusu nakit üreten birimin geri kazanılabilir değeri gelecekteki yaratacağı nakit akışların iskonto edilmiş değerlerine göre tespit edilmiştir (Not 11).

## **Maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü**

Grup'un maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının defter değerleri Not 2.5'te açıklandığı üzere herhangi bir değer düşüklüğü işareti olup olmadığının tespiti için her bilanço tarihinde gözden geçirilmektedir. Bu tür işaretlerin varlığı halinde, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Bir varlığın ya da nakit getiren bir birimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarından fazla olduğu durumda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilmektedir.

## **Impairment of goodwill**

The Group tests annually whether goodwill has been impaired, in accordance with the accounting policies stated in Note 2.4. The recoverable amount of cash-generating unit has been determined based on value-in-use calculations. This value-in-use calculation includes the discounted cash flow projections. (Note 11).

## **Impairment of property, plant and equipment**

The carrying amount of the Group's property, plant and equipment and intangible assets are reviewed at each balance sheet date to determine whether there are any indicators of impairment as described in Note 2.5. If any such indications exist, the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset or a cash-generating unit exceeds its recoverable amount.

## 3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un karar almaya yetkili mercii, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla sonuçları ve faaliyetleri coğrafi bölgeler bazında incelemektedir. Grup'un coğrafi bölge dağılımı Türkiye ve yurtdışında bulunan Grup şirketlerine göre belirlenmiştir. Yurtdışında bulunan şirketler Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da faaliyet göstermektedir.

## 3. SEGMENT REPORTING

Board of Directors reviews results and operations on a geographic segment basis in order to monitor performance and to allocate resources. Geographic segments of the Group are defined in the following regions : Turkey and abroad. The companies located in abroad operate in Albania, Serbia and Slovenia.

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2019</b> 1 January - 31 December 2019	<b>Türkiye</b> Turkey	<b>Yurtdışı</b> Abroad	<b>Konsolide</b> Consolidated
<b>Net satışlar</b> Net sales	331.551.665	181.502.472	513.054.137
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of goods sold	-172.124.836	-143.942.257	-316.067.093
<b>Brüt kar</b> Gross profit	<b>159.426.829</b>	<b>37.560.215</b>	<b>196.987.044</b>
<b>Genel yönetim giderleri</b> General administrative expenses	-10.597.727	-13.159.875	-23.757.602
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b> Other operating income	6.398.194	28.393.687	34.791.881
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> Other operating expenses	-11.225.975	-9.172.384	-20.398.359
<b>Esas faaliyet karı</b> Operating profit	<b>144.001.321</b>	<b>43.621.643</b>	<b>187.622.964</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler</b> Income and expenses from investment activities	29.904.385	5.717.662	35.622.047
<b>Finansman giderleri öncesi faaliyet karı</b> Operating income before financial expenses	<b>173.905.706</b>	<b>49.339.305</b>	<b>223.245.011</b>
<b>Finansman gelirleri ve giderleri</b> Financing income and expenses	-123.834.292	-56.827.797	-180.662.089
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı</b> Profit and loss before taxation on income	<b>50.071.414</b>	<b>-7.488.492</b>	<b>42.582.922</b>
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları</b> Purchases of tangible and intangible fixed asset	4.571.749	372.026	4.943.775
<b>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazançları</b> Fair value gains of investment properties	2.500.000	-	2.500.000
<b>Amortisman, itfa ve tükenme payları</b> Depreciation and amortization on fixed assets	-21.388.706	-51.199.914	-72.588.620
<b>1 Ocak - 31 Aralık 2018</b> 1 January - 31 December 2018	<b>Türkiye</b> Turkey	<b>Yurtdışı</b> Abroad	<b>Konsolide</b> Consolidated
<b>Net satışlar</b> Net sales	364.800.525	413.391.352	778.191.877
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of goods sold	-237.416.623	-370.571.057	-607.987.680
<b>Brüt kar</b> Gross profit	<b>127.383.902</b>	<b>42.820.295</b>	<b>170.204.197</b>
<b>Genel yönetim giderleri</b> General administrative expenses	-7.751.898	-11.620.531	-19.372.429
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b> Other operating income	20.845.506	1.208.176	22.053.682
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> Other operating expense	-20.348.606	-2.184.832	-22.533.438
<b>Esas faaliyet karı</b> Operating profit	<b>120.128.904</b>	<b>30.223.108</b>	<b>150.352.012</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler</b> Income and expenses from investment activities	52.362.359	13.137.502	65.499.861
<b>Finansman giderleri öncesi faaliyet karı</b> Operating income before financial expenses	<b>172.491.263</b>	<b>43.360.610</b>	<b>215.851.873</b>
<b>Finansman gelirleri ve giderleri</b> Financing income and expenses	-232.817.557	-5.219.479	-238.037.036
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı</b> Profit and loss before taxation on income	<b>-60.326.294</b>	<b>38.141.131</b>	<b>-22.185.163</b>
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları</b> Purchases of tangible and intangible fixed asset	4.157.543	26.156.956	30.314.499
<b>Amortisman, itfa ve tükenme payları</b> Depreciation and amortization on fixed assets	-21.265.917	-43.369.286	-64.635.203

## 4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

## 4. RELATED PARTY TRANSACTIONS

31 Aralık 2019 - 31 December 2019

İlişkili taraflarla olan bakiyeler Related party transactions	Alacaklar / Receivables				Borçlar / Payables			
	Kısa vadeli Short-Term		Uzun vadeli Long-Term		Kısa vadeli Short-Term		Uzun vadeli Long-Term	
	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade
Aydiner İnşaat A.Ş.	-	-	-	-	3.942.587	13.821.792	-	-
Samsun Makine Sanayi A.Ş.	99.653	-	-	-	-	-	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş.	1.652.413	-	-	-	-	-	-	-
Ayen Enerji Diğer Ortaklar Ayen Elektrik Other Shareholders	-	-	-	3.388.844	-	-	-	-
Zetay Tarım Hayv. İmalat San. ve Tic. A.Ş.	15.327	-	-	-	-	-	-	-
Diğer / Others	2.358	14.952	-	-	-	15.427	-	445.410
	<b>1.769.751</b>	<b>14.952</b>	<b>-</b>	<b>3.388.844</b>	<b>3.942.587</b>	<b>13.837.219</b>	<b>-</b>	<b>445.410</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2019  
1 January - 31 December 2019

İlişkili taraflarla olan işlemler Related party transactions (cont'd)	Kur farkı gelirleri Foreign currency incomes	Enerji satışları Energy sales	Faiz gelirleri Interest income	Hizmet alımları Purchases of services	Faiz Giderleri Interest Expenses
	Aydiner İnşaat A.Ş.	-	414.747	12.770	60.327
Aksu Temiz Enerji A.Ş.	-	1.039.303	-	-	-
Samsun Makine Sanayi A.Ş.	-	19.742.016	6.009	-	-
Aybet Beton A.Ş.	-	12.430	74	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş.	-	2.880.090	162.410	16.365	-
Metay İnşaat Sanayii ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	1.000	-
Ayen Enerji Diğer Ortaklar Ayen Enerji Other Shareholders	352.628	-	-	-	-
Zetay Tarım Hayv. İmalat San. ve Tic. A.Ş.	-	43.606	2.032	-	-
	<b>352.628</b>	<b>24.132.192</b>	<b>183.295</b>	<b>77.692</b>	<b>10.428.794</b>

31 Aralık 2018 - 31 December 2018

	Alacaklar / Receivables				Borçlar / Payables			
	Kısa vadeli Short-Term		Uzun vadeli Long-Term		Kısa vadeli Short-Term		Uzun vadeli Long-Term	
	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade
<b>İlişkili taraflarla olan bakiyeler</b> Related party transactions								
<b>Aydiner İnşaat A.Ş.</b>	14.056	-	-	-	22.438.196	135.244.465	-	-
<b>Aksu Temiz Enerji A.Ş.</b>	629.179	-	-	-	-	-	-	-
<b>Samsun Makine Sanayi A.Ş.</b>	1.339.045	-	-	-	-	-	-	-
<b>Agron Turizm ve Tic. A.Ş.</b>	732.474	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ayen Enerji Diğer Ortaklar</b> Ayen Enerji Other Shareholders	-	-	-	3.661.216	-	-	-	-
<b>Zetay Tarım Hayv. İmalat San. ve Tic. A.Ş.</b>	10.171	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer / Others</b>	2.202	13.552	-	-	803.735	1.015.427	-	445.410
	<b>2.727.127</b>	<b>13.552</b>	<b>-</b>	<b>3.661.216</b>	<b>23.241.931</b>	<b>136.259.892</b>	<b>-</b>	<b>445.410</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2018  
1 January - 31 December 2018

	Kur farkı gelirleri Foreign currency incomes	Enerji alımları Purchases of Energy	Enerji satışları Energy sales	Faiz gelirleri Interest income	Sabit kıymet alımları Purchases of fixed assets	Hizmet alımları Purchases of services	Faiz Giderleri Interest Expenses
	<b>İlişkili taraflarla olan işlemler</b> Related party transactions (cont'd)						
<b>Aydiner İnşaat A.Ş. (*)</b>	-	-	2.054.764	52.944	27.726.773	63.987	6.422.873
<b>Aksu Temiz Enerji A.Ş.</b>	-	3.853.286	-	-	-	-	-
<b>Samsun Makine Sanayi A.Ş.</b>	-	-	9.806.682	-	-	-	-
<b>Aybet Beton A.Ş.</b>	-	-	447.406	95	-	-	-
<b>Layne Bowler Pompa Sanayi A.Ş.</b>	-	-	136.648	-	-	-	-
<b>Ayen Enerji Diğer Ortaklar</b> Ayen Enerji Other Shareholders	918.645	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer / Other</b>	-	-	48.914	-	-	20.404	-
	<b>918.645</b>	<b>3.853.286</b>	<b>12.494.414</b>	<b>53.039</b>	<b>27.726.773</b>	<b>84.391</b>	<b>6.422.873</b>

(\*) Sabit kıymet alımları, Aydiner İnşaat'ın yapılmakta olan yatırımlar kapsamında Grup'a faturaladığı inşaat hakediş bedellerinden oluşmaktadır.

(\*) Purchases of fixed assets consists of progress payment invoices issued by Aydiner İnşaat to Group regarding to constructions in progress.



Şirket üst düzey yönetim kadrosu, üst düzey yöneticiler ve genel müdürden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi faydaları içermektedir.

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

**Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar**

Salary and other short-term benefits

**Diğer uzun vadeli faydalar**

Other long-term benefits

Grup'ta emeklilik nedeniyle ayrılan üst düzey yöneticilere yapılan ödeme bulunmamaktadır (31 Aralık 2018: Yoktur).

Key management personnel consists of members of Board of Directors and Executive Board members. The compensation of key management personnel includes salaries, bonus, health insurance and transportation.

Compensation of key management personnel during the period as follow:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January- 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January- 31 December
	2019	2018
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar Salary and other short-term benefits	4.242.777	2.674.544
Diğer uzun vadeli faydalar Other long-term benefits	501.040	333.738
	<b>4.743.817</b>	<b>3.008.282</b>

There is no payment for executive members who leave the job by the reason of retirement within the Group (December 31, 2018: None).

## 5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

### a) Ticari Alacaklar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b> Short-term trade receivables		
<b>Ticari alacaklar (*)</b> Trade receivables (*)	18.390.318	65.526.461
<b>Gelir tahakkukları</b> Income accruals	6.892.816	7.322.525
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)</b> Trade receivables from related parties (Note 4)	1.769.751	2.727.127
<b>Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)</b> Provisions for doubtful receivables (-)	-1.996.428	-2.042.354
	<b>25.056.457</b>	<b>73.533.759</b>

(\*) 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla müşteri cari alacaklarının 4.271.108 TL (2018: 22.876.641 TL) tutarındaki kısmı Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ")'den olan alacaklardan oluşmaktadır. Kalan tutar Ayen Elektrik ve Ayen Slovenya müşterilerinden olan ticari alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla, ticari alacakların ortalama vadesi bir aydır.

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 28'de açıklanmıştır.

Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Şüpheli ticari alacaklar</b> Short-term trade receivables		
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b> Beginning of the period - 1 January	-2.042.354	-1.902.822
<b>Muhasebe politikası değişikliklerinin etkisi (Not 2.2)</b> Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-	-250.752
<b>Konusu kalmayan karşılıklar</b> Terminated provisions	160.788	308.395
<b>Yabancı para çevrim farkı</b> Currency translation difference	-55.975	-135.980
<b>Dönem içerisinde ayrılan karşılıkları</b> Period expense	-58.887	-61.195
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>-1.996.428</b>	<b>-2.042.354</b>

### b) Ticari Borçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b> Short-term trade payables		
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	13.474.938	35.206.637
<b>İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 4)</b> Trade payables to related parties (Note 4)	3.942.587	23.241.931
<b>Gider tahakkukları</b> Expense accruals	1.547.464	1.090.427
	<b>18.964.989</b>	<b>59.538.995</b>

## 5. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

### a) Trade Receivables

As at the balance sheet date, trade receivables of the Group are summarized below:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b> Short-term trade receivables		
<b>Ticari alacaklar (*)</b> Trade receivables (*)	18.390.318	65.526.461
<b>Gelir tahakkukları</b> Income accruals	6.892.816	7.322.525
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)</b> Trade receivables from related parties (Note 4)	1.769.751	2.727.127
<b>Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)</b> Provisions for doubtful receivables (-)	-1.996.428	-2.042.354
	<b>25.056.457</b>	<b>73.533.759</b>

(\*) As of December 31, 2019, TL 4.271.108 of customer current receivables (2018: TL 22.876.641) was obtained from EÜAŞ. The remaining amount consists of trade receivables from Ayen Elektrik and Ayen Slovenia customers.

As of December 31, 2019 and 2018, the average maturity of trade receivables is one month.

Explanations regarding the nature and level of risks in trade receivables are explained in Note 28.

The movement in the allowance for doubtful receivables is as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Şüpheli ticari alacaklar</b> Short-term trade receivables		
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b> Beginning of the period - 1 January	-2.042.354	-1.902.822
<b>Muhasebe politikası değişikliklerinin etkisi (Not 2.2)</b> Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-	-250.752
<b>Konusu kalmayan karşılıklar</b> Terminated provisions	160.788	308.395
<b>Yabancı para çevrim farkı</b> Currency translation difference	-55.975	-135.980
<b>Dönem içerisinde ayrılan karşılıkları</b> Period expense	-58.887	-61.195
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>-1.996.428</b>	<b>-2.042.354</b>

### b) Trade Payables

As of balance sheet date, the details of the Group's trade payables are as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b> Short-term trade payables		
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	13.474.938	35.206.637
<b>İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 4)</b> Trade payables to related parties (Note 4)	3.942.587	23.241.931
<b>Gider tahakkukları</b> Expense accruals	1.547.464	1.090.427
	<b>18.964.989</b>	<b>59.538.995</b>

## 6. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

## 6. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b> Other short-term receivables		
<b>Verilen depozito ve teminatlar</b> Deposits and guarantees given	3.727.721	2.986.613
<b>İletim hatlarından alacaklar (*)</b> Receivables from transmission lines (*)	506.046	1.720.145
<b>İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)</b> Receivables from related parties (Note 4)	14.952	13.552
<b>Değer düşüklüğü karşılığı</b> Impairment provision	-6.350	-19.680
<b>Diğer çeşitli alacaklar</b> Other receivables	241.545	5.578
	<b>4.483.914</b>	<b>4.706.208</b>

(\*) TEİAŞ için yapılan Korkmaz ve Mordoğan'ın iletim hatlarına ilişkin katlanılan ve ödeme planına bağlanmış olan maliyetlere ilişkindir.

(\*) It relates to the costs incurred and connected to the payment plan for the transmission lines of Korkmaz and Mordoğan for TEİAŞ.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b> Other long-term receivables		
<b>İlişkili olmayan taraflardan alacaklar</b> Receivables from related parties (**)	64.893.194	55.358.285
<b>İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)</b> Receivables from related parties (Note 4)	3.388.844	3.661.216
<b>Verilen depozito ve teminatlar</b> Receivables from transmission lines (*)	296.394	273.564
<b>İletim hatlarından alacaklar (*)</b> Deposits and guarantees given	-	528.724
<b>Değer düşüklüğü karşılığı</b> Impairment provision	-	-10.028
<b>Diğer çeşitli alacaklar</b> Other receivables	77.051	77.052
	<b>68.655.483</b>	<b>59.888.813</b>

(\*) TEİAŞ için yapılan Korkmaz ve Mordoğan'ın iletim hatlarına ilişkin katlanılan ve ödeme planına bağlanmış olan maliyetlere ilişkindir.

(\*) It relates to the costs incurred and connected to the payment plan for the transmission lines of Korkmaz and Mordoğan for TEİAŞ.

(\*\*) İlişkili olmayan taraflardan alacaklar, Ayen AS'nin diğer ortaklarının sermaye taahhütlerinin ödenmesine ilişkin alacaklardan oluşmaktadır. Söz konusu Avro cinsinden alacaklar için uygulanan faiz oranı 31 Aralık 2019 itibarıyla %6,25'tir.

(\*\*) Receivables from other parties consist of receivables related to payment of capital commitments of other shareholders of Ayen AS. The interest rate applied for the aforementioned Euro receivables is 6.25% as of December 31, 2019.

Grup'un diğer alacakları için ayırdığı değer düşüklüğü karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

The movement in the allowance for impairment provision of other receivables is as follows:

	2019	2018
<b>Dönem başı – 1 Ocak</b> Beginning of the period - 1 January	-29.708	-
<b>Konusu kalmayan karşılıklar</b> Terminated provisions	23.358	24.692
<b>Muhasebe politikası değişikliklerinin etkisi (Not 2.2)</b> Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-	-42.102
<b>Dönem gideri</b> Period expense	-	-12.298
<b>Dönem sonu – 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>-6.350</b>	<b>-29.708</b>

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b> Other Short-Term Payables	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 4)</b> Beginning of the period - 1 January	13.837.219	136.259.892
<b>Ödenecek vergi ve fonlar</b> Terminated provisions	1.339.969	2.252.731
<b>Diğer çeşitli borçlar</b> Other payables	962.710	138.140
	<b>16.139.898</b>	<b>138.650.763</b>

## 7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

## 7. PREPAID EXPENSES AND DEFERRED INCOME

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler</b> Short-term prepaid expenses		
<b>Gelecek aylara ait giderler</b> Prepaid expense for the following months	3.921.079	3.332.297
<b>İş avansları</b> Job advances	427.687	42.828
<b>Diğer</b> Other	19.380	554.943
	<b>4.368.146</b>	<b>3.930.068</b>

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler</b> Long-term prepaid expenses		
<b>Verilen avanslar (*)</b> Advances given (*)	21.895.887	390.532
	<b>21.895.887</b>	<b>390.532</b>

(\*) Verilen avansların önemli kısmını Çaypınar RES projesi için verilen avans oluşturmaktadır.

(\*) An important part of the advances given constitutes the advances given for the Çaypınar WPP project.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kısa vadeli ertelenmiş gelirler</b> Short-term deferred income		
<b>Ertelenmiş gelirler (*)</b> Deferred income (*)	7.194.207	7.194.207
<b>Alınan avanslar (**)</b> Advances received (**)	6.500	2.915.004
<b>Diğer</b> Other	93.271	-
	<b>7.293.978</b>	<b>10.109.211</b>

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler</b> Long-Term Deferred Income		
<b>Ertelenmiş gelirler (*)</b> Deferred income (*)	14.987.933	22.182.141
	<b>14.987.933</b>	<b>22.182.141</b>

(\*) Şirket, 25 Aralık 2018 tarihinde bir finansal kiralama kuruluşuyla maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsaların konu olduğu bir sat ve geri kiralama sözleşmesi yapmıştır. Şirket, bu sözleşmeyi TMS 17 "Kiralama İşlemleri" kapsamında değerlendirmiş olup, sözleşmeye konu olan arsaların makul değerine tekabül eden ve finansal kiralama kuruluşundan tahsil edilen bedel, finansal tablolarda "Finansal borçlanmalar" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Şirket, söz konusu işlemde ortaya çıkan 36.570.556 TL tutarındaki maddi duran varlık satış karını TMS 17 Standardına göre "Ertelenmiş gelir" hesabında muhasebeleştirilmiş olup bu satış karını sözkonusu finansal kiralama borcu vadesine göre (6 yıl) dönemler itibarıyla kar veya zarar tablosunda itfa etmek suretiyle gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

(\*) The Company has signed a sales and leaseback agreement with a financial leasing company on 25 December 2017, which is the subject of the lands included in the tangible assets. The Company has evaluated this contract within the scope of TAS 17 "Leasing Transactions", and the value corresponding to the fair value of the plots subject to the contract and collected from the financial leasing institution is accounted in the "Financial borrowings" account in the financial statements. The Company has accounted the sales profit of TL 36,570,556 arising from the said transaction in the "Deferred income" account in accordance with TAS 17 Standard, by amortizing this sales profit in the statement of profit or loss according to the maturity of the financial lease debt (6 years). are recognized as income.

(\*\*) Gün öncesi piyasasına yapılan satış tahminleri için alınan avans tutarıdır.

(\*\*) It is the advance amount received for the sales forecasts made to the day ahead market.



## 8. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

## 8. OTHER CURRENT ASSETS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b> Other current assets	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>İndirilecek KDV (*)</b> VAT deductible (*)	95.093.627	108.083.008
<b>Devreden KDV</b> VAT carried forward	4.710.081	21.851.754
<b>Diğer</b> Other	633.736	330.884
	<b>100.437.444</b>	<b>130.265.646</b>

(\*) Bakiye Ayen AS, Ayen Trading ve Ayen ALB'nin indirilecek KDV tutarından oluşmaktadır.

(\*) The balance consists of the deductible VAT amount of Ayen AS, Ayen Trading and Ayen ALB.

## 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

## 9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Maliyet Değeri	Arazi ve arsalar	Yer altı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Cost	Land	Land improvements	Buildings	Machinery and equipment	Vehicles	Furniture and fixtures	Construction in progress	Total
<b>1 Ocak 2019 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	89.723.500	17.595.161	7.331.816	2.118.764.461	5.206.182	4.643.069	9.648.562	2.252.912.751
Opening balance as at 1 January 2019								
<b>Alımlar</b>	61.946	-	-	92.627	179.710	101.730	4.473.076	4.909.089
Additions								
<b>Yabancı para çevrim farkları</b>	3.593	-	-	193.042.956	503.147	289.586	279.396	194.118.678
Currency translation differences								
<b>Transferler (*)</b>	-14.000.000	-	-	-	-	-	-	-14.000.000
Transfers (*)								
<b>31 Aralık 2019 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	75.789.039	17.595.161	7.331.816	2.311.900.044	5.889.039	5.034.385	14.401.034	2.437.940.518
Closing balance as of 31 December 2019								
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
Accumulated Depreciation								
<b>1 Ocak 2019 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	-	-8.809.289	-2.486.677	-193.656.704	-4.742.431	-3.017.445	-	-212.712.546
Opening balance as at 1 January 2019								
<b>Dönem gideri</b>	-	-1.759.516	-276.558	-67.282.315	-1.221.877	-852.897	-	-71.393.163
Charge for the period								
<b>Yabancı para çevrim farkları</b>	-	-	-	-11.776.744	-508.673	-224.374	-	-12.509.791
Currency translation differences								
<b>31 Aralık 2019 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	-	-10.568.805	-2.763.235	-272.715.763	-6.472.981	-4.094.716	-	-296.615.500
Closing balance as of 31 December 2019								
<b>31 Aralık 2019 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>75.789.039</b>	<b>7.026.356</b>	<b>4.568.581</b>	<b>2.039.184.281</b>	<b>-583.942</b>	<b>939.669</b>	<b>14.401.034</b>	<b>2.141.325.018</b>
Net book value as at 31 December 2019								

(\*) 31 Aralık 2019 itibarıyla kullanılmayan amaçlı sabit kıymet, yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflandırılmıştır (Not 12).

Cari dönem amortisman giderlerinin 67.823.505 TL TL'si (31 Aralık 2018: 69.258.765 TL) satışların maliyetine, 3.569.658 TL'si (31 Aralık 2018: 638.977 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Uzun vadeli banka kredilerine ilişkin olarak Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde 29.701.000 TL tutarında ipotek (5.000.000 ABD Doları) bulunmaktadır.

Grup, Akbük RES için kullandığı banka kredisinin teminatı olarak 25 Haziran 2009 tarihinde 140.000.000 TL tutarında; Mordoğan RES ve Korkmaz RES için kullandığı banka kredisinin teminatı olarak da 30 Mayıs 2012 tarihinde 150.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni vermiştir (Not 16).

(\*) As of 31 December 2019, due to the change in the purpose of use, the related fixed asset is classified to investment properties (Note 12).

TL 67.823.505 (31 December 2018: TL 69.258.765) of the current period depreciation expenses is included in the cost of sales and TL 3.569.658 (31 December 2018: TL 638.977) is included in general administrative expenses. Regarding long-term bank loans, the Group has TL 29,701,000 mortgage (5,000,000 USD) on its tangible assets. (Note 16) (31 December 2018: 26,304,500 TL).

There are commercial enterprise pledges amounting to TL 140,000,000 over Akbük WPP and amounting to TL 150,000,000 over Mordoğan WPP and Korkmaz WPP. Aforementioned pledges were given on 25 June 2009 and on 30 May 2012 as a guarantee for the investment loan obtained for Akbük WPP and Mordoğan WPP and Korkmaz WPP respectively (Note 16).

Maliyet Değeri Cost	Yer altı ve yer üstü düzenleri Land improvements		Tesis makine ve cihazlar Machinery and equipment		Taşıtlar Vehicles		Demirbaşlar Furniture and fixtures		Yapılmakta olan yatırımlar Construction in progress		Toplam Total
	Arazi ve arsalar Land	Binalar Buildings	Binalar Buildings	Machinery and equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and fixtures	Demirbaşlar Furniture and fixtures	Yapılmakta olan yatırımlar Construction in progress	Yapılmakta olan yatırımlar Construction in progress		
<b>1 Ocak 2018 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2018	89.723.500	17.595.161	7.340.040	1.654.348.344	3.731.310	2.800.725	5.103.104	1.780.642.184			
<b>Alımlar</b> Additions	-	-	-	23.986.905	270.231	1.361.055	4.545.458	30.163.649			
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-	-	-8.224	-51.145.972	-	-	-	-51.154.196			
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-	491.575.184	1.204.641	481.289	-	493.261.114			
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2018	89.723.500	17.595.161	7.331.816	2.118.764.461	5.206.182	4.643.069	9.648.562	2.252.912.751			
<b>Birikmiş Amortismanlar</b> Accumulated Depreciation											
<b>1 Ocak 2018 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2018	-	-7.049.773	-2.210.891	-153.790.426	-3.050.048	-2.147.712	-	-168.248.850			
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-	-1.759.516	-276.608	-60.338.653	-999.619	-523.346	-	-63.897.742			
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-	-	822	34.029.808	-	-	-	34.030.630			
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-	-13.557.433	-692.764	-346.387	-	-14.596.584			
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2018	-	-8.809.289	-2.486.677	-193.656.704	-4.742.431	-3.017.445	-	-212.712.546			
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2018	<b>89.723.500</b>	<b>8.785.872</b>	<b>4.845.139</b>	<b>1.925.107.757</b>	<b>463.751</b>	<b>1.625.624</b>	<b>9.648.562</b>	<b>2.040.200.205</b>			

(\*) Ayen Ostim'in faaliyetlerinin durdurulması nedeniyle, 17.116.164 TL net defter değeri olan tesis, makine ve cihazlarının satışı gerçekleştirilmiştir (Not 1).

(\*) Since Ayen Ostim's production has been discontinued, machinery and equipments with net book value of TL 17.116.164 have been sold (Note 1).

## 10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 10. INTANGIBLE ASSETS

	Toplan Satış Lisansı Wholesale Licence	Elektrik Üretim Lisansı Electricity Production Licence	Haklar Rights	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Other Intangible Assets	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b>					
Cost					
<b>1 Ocak 2019 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2019	350.929	9.240.361	2.296.992	572.692	12.460.974
<b>Alımlar</b> Additions	-	-	-	34.686	34.686
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	12.078	96.343	108.421
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as at 31 December 2019	<b>350.929</b>	<b>9.240.361</b>	<b>2.309.070</b>	<b>703.721</b>	<b>12.604.081</b>
<b>Birikmiş İtfa Payları</b>					
Accumulated Amortization					
<b>1 Ocak 2019 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2019	-339.786	-689.454	-2.016.891	-325.284	-3.371.415
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-	-182.010	-53.430	-93.817	-329.257
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-5.620	-34.137	-39.757
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as at 31 December 2019	-339.786	-871.464	-2.075.941	-453.238	-3.740.429
<b>31 Aralık 2019 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2019	<b>11.143</b>	<b>8.368.897</b>	<b>233.129</b>	<b>250.483</b>	<b>8.863.652</b>

Cari dönem amortisman giderlerinin 312.794 TL'si (31 Aralık 2018: 730.086 TL) satışların maliyetine, 16.463 TL'si (31 Aralık 2018: 7.375 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

TL 312.794 of the current period depreciation expenses (December 31, 2018: TL 730.086) is included in the cost of sales and TL 16.463 (December 31, 2018: TL 7.375) is included in general administrative expenses.

	Toplan Satış Lisansı Wholesale Licence	Elektrik Üretim Lisansı Electricity Production Licence	Haklar Rights	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Other Intangible Assets	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b>					
Cost					
<b>1 Ocak 2018 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2018	350.929	9.240.361	5.698.269	2.213.543	17.503.102
<b>Alımlar</b> Additions	-	-	-	150.850	150.850
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	323.674	107.962	431.636
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-	-	-3.724.951	-1.899.663	-5.624.614
<b>31 Aralık 2018 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as at 31 December 2018	<b>350.929</b>	<b>9.240.361</b>	<b>2.296.992</b>	<b>572.692</b>	<b>12.460.974</b>
<b>Birikmiş İtfa Payları</b>					
Accumulated Amortization					
<b>1 Ocak 2018 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2018	-335.399	-507.444	-4.066.153	-1.101.153	-6.010.149
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-4.387	-182.010	-225.382	-325.682	-737.461
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-10.738	-69.908	-80.646
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-	-	2.285.382	1.171.459	3.456.841
<b>31 Aralık 2018 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as at 31 December 2018	-339.786	-689.454	-2.016.891	-325.284	-3.371.415
<b>31 Aralık 2018 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2018	<b>11.143</b>	<b>8.550.907</b>	<b>280.101</b>	<b>247.408</b>	<b>9.089.559</b>

(\*) Ayen Ostim'in faaliyetlerinin durdurulması nedeniyle 2.167.773TL net defter değeri olan maddi olmayan duran varlıklarının satışı gerçekleşmiştir.

(\*) Due to the cessation of Ayen Ostim's activities, the sales of intangible assets with a net book value of TL 2.167.773 have been realized.



## 11. ŞEREFIYE

**Demir Enerji (Kayseri Elektrik) Hisse Alımı**  
Demir Enerji (Kayseri Elektrik) Share Acquisition

Ayen Enerji'nin, 30 Haziran 2008 tarihli bilançosunu esas alarak devralmak yöntemiyle birleştiği, Kayseri Elektrik'in sermayedarı olan Demir Enerji'nin 2002 yılındaki satın alımı sırasında iktisap ettiği tanımlanabilir net varlıkların makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki fark şerefiye olarak değerlendirilmiştir. Bu değer hesaplamaları, Kayseri Elektrik'e ait Yamula Barajı'nın Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından onaylanan ve 2025 yılında sona erecek olan ABD Doları bazındaki fon akışının iskonto edilmiş değerini içermektedir. Geri kazanılabilir değer tespiti sırasında ABD Doları cinsinden bulunan değer bilanço tarihindeki kur ile TL'ye çevrilmek suretiyle hesaplanmıştır. Bu nedenle, söz konusu kullanım değeri esasına göre yapılan hesaplama döviz piyasasında yaşanan dalgalanmalardan etkilenmektedir. Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %9 (2018: %13,44) olarak kullanılmıştır. Kullanılan iskonto oranı şirkete özgü riskleri de içermektedir. Grup, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yukarıdaki varsayımları kullanarak yapmış olduğu değer düşüklüğü testleri sonucunda tespit edilen geri kazanılabilir değeri, Kayseri Elektrik'e ait 173.844.036 TL tutarında hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları ve 17.461.935 TL tutarında şerefiyenin toplamı ile karşılaştırmış olup şerefiye tutarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit etmemiştir.

Aşağıdaki duyarlılık analizi, değer düşüklüğü testinde kullanılan iskonto oranının değişmesi halinde kullanım değerindeki değişimleri göstermektedir:

<b>Temel iskonto oranı +1</b> Base discount rate by +1	
<b>Temel iskonto oranı 0</b> Base discount rate by 0	
<b>Temel iskonto oranı -1</b> Base discount rate by -1	

## 11. GOODWILL

31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>2019</b>	<b>2018</b>
17.461.935	17.461.935
<b>17.461.935</b>	<b>17.461.935</b>

The difference between the fair value of the identifiable net assets acquired during the 2002 acquisition of Demir Enerji, the capitalist of Kayseri Electricity, which Ayen Energy merged with the acquisition method based on its balance sheet dated 30 June 2008, and the purchase price was evaluated as goodwill. Calculations of this value include the discounted value of the fund flow in US dollars, which will be approved by the Ministry of Energy and Natural Resources ("MENR") of the Yamula Dam of Kayseri Elektrik and will end in 2025. During the determination of recoverable value, the value in US dollars was calculated by converting it to TL with the exchange rate on the balance sheet date. Therefore, the calculation made on the basis of the use value in question is affected by the fluctuations in the foreign exchange market. The discount rate was used as 9% (2018: 13.44%) in the use value calculations. The discount rate used also includes company-specific risks. As of 31 December 2019, the Group has compared the recoverable value determined by the impairment tests conducted using the above assumptions with the total of 173,444,036 TL service concession agreements of Kayseri Elektrik and the amount of goodwill amounting to 17,461,935 TL. did not detect any impairment.

The sensitivity analysis below shows the value-in-use which would have been calculated if the discount rate used was changed while keeping all other variables constant:

	<b>Kullanım değeri (TL)</b> Value in use (TL)
	208.087.048
	214.521.360
	221.210.678

## 12. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

## 12. INVESTMENT PROPERTIES

Maliyet Değeri Cost Value	Arazi ve arsalar Lands and parcels
<b>1 Ocak 2019 itibarıyla açılış bakiyesi</b> January 1, 2019	-
<b>Transfer (*)</b> Transfer (*)	14.000.000
<b>Değerleme Olumlu Farkları</b> Positive Valuation Differences	2.500.000
<b>31 Aralık 2019 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31, 2019	<b>16.500.000</b>

(\*) 31 Aralık 2019 itibarıyla kullanım amacının değişmesi nedeniyle ilgili sabit kıymet, yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflandırılmıştır (Not 9).

(\*) As of December 31, 2019, due to the change in the purpose of use, the related fixed asset is classified to investment properties (Note 9).

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız ekspertiz kuruluşu olan Lâl Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na göre yapılan değerlemede, emsal karşılaştırma yöntemi dikkate alınmıştır.

The fair value of the Company's investment properties as of December 31, 2019 has been obtained based on the evaluations made by Lâl Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., an independent expertise agency authorized by the CMB, which has no relation with the Company. In the valuation made according to International Valuation Standards, peer comparison method has been taken into consideration.

31 Aralık 2019 December 31, 2019	
Kullanılan yöntem Method used	Seviye Degree
Emsal karşılaştırma Peer comparison	2

**Ayen Ostim Arsa**  
Ayen Ostim Land

## 13. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

## 13. RIGHT OF USE ASSETS

	Arazi ve arsalar Land	Binalar Buildings	Taşıtlar Vehicles	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b> Cost				
<b>1 Ocak 2019 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2019	5.689.499	1.455.521	239.267	7.384.287
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	172.093	9.195	181.288
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2019	5.689.499	1.627.614	248.462	7.565.575
<b>Birikmiş Amortismanlar</b> Accumulated Depreciation				
<b>1 Ocak 2019 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2019	-	-	-	-
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-149.144	-527.445	-189.611	-866.200
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-30.594	-1.635	-32.229
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2019	-149.144	-558.039	-191.246	-898.429
<b>31 Aralık 2019 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2019	<b>5.540.355</b>	<b>1.069.575</b>	<b>57.216</b>	<b>6.667.146</b>

Cari dönem amortisman giderlerinin 563.493 TL'si satılan malın maliyetine, 302.707 TL'si genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

TL 563.493 of current period depreciation expenses are included in the cost of goods sold, and TL 302.707 is included in general administrative expenses.

## 14. İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

## 14. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Due from service concession arrangements		
<b>Kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Short-term due from service concession arrangements	21.731.604	16.881.686
<b>Faturalanmış ve vadesi gelmemiş hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (*)</b> Invoiced and undue from service concession arrangements (*)	5.303.863	358.387
<b>Toplam kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Total short-term due from service concession arrangements	27.035.467	17.240.073
<b>Uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Long-term due from service concession arrangements	146.808.569	149.266.526
<b>Toplam hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Total due from service concession arrangements	<b>173.844.036</b>	<b>166.506.599</b>
<b>Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklar</b> Gross due from service concession arrangements	257.051.332	268.430.047
<b>Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)</b> Unearned financial income (-)	-88.511.159	-102.281.837
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları ödemelerinden alacaklar (*)</b> Due from service concession arrangements (*)	5.303.863	358.389
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları-net</b> Due from service concession arrangements-net	<b>173.844.036</b>	<b>166.506.599</b>

(\*) EÜAŞ'a faturalanmış; ancak tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

(\*) Consists of the receivables invoiced to EÜAŞ but not collected yet.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, brüt ve net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2019 and 2018, the payment schedules for gross and net due from service concession arrangements are as follows:

	Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları) Gross due from service concession arrangements (USD)		Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL) Gross due from service concession arrangements (TL)	
	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018	2019	2018
<b>Vadesi 1 yıla kadar</b> Up to 1 year	7.750.420	7.750.420	46.039.045	40.774.185
<b>Vadesi 1-2 yıla kadar</b> 1 to 2 years	7.750.420	7.750.420	46.039.045	40.774.185
<b>Vadesi 2-3 yıla kadar</b> 2 to 3 years	7.750.420	7.750.420	46.039.045	40.774.185
<b>Vadesi 3-4 yıla kadar</b> 3 to 4 years	7.750.420	7.750.420	46.039.045	40.774.185
<b>Vadesi 4 yıldan uzun</b> More than 4 years	12.271.498	20.021.918	72.895.152	105.333.307
	<b>43.273.178</b>	<b>51.023.598</b>	<b>257.051.332</b>	<b>268.430.047</b>
	Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları) Net due from service concession arrangements (USD)		Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL) Net due from service concession arrangements (TL)	
	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018	2019	2018
<b>Vadesi 1 yıla kadar</b> Up to 1 year	3.658.396	3.208.897	21.731.604	16.881.686
<b>Vadesi 1-2 yıla kadar</b> 1 to 2 years	4.196.430	3.658.396	24.927.633	19.246.456
<b>Vadesi 2-3 yıla kadar</b> 2 to 3 years	4.799.886	4.196.430	28.512.283	22.076.999
<b>Vadesi 3-4 yıla kadar</b> 3 to 4 years	5.490.121	4.799.886	32.612.417	25.251.720
<b>Vadesi 4 yıldan uzun</b> More than 4 years	10.227.978	15.718.099	60.756.236	82.691.349
	<b>28.372.811</b>	<b>31.581.708</b>	<b>168.540.173</b>	<b>166.148.210</b>

Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları, anlaşma süresi boyunca gerçekleşen alacaklardan oluşmaktadır. ETKB ile yapılan Enerji Satış Anlaşması uyarınca, Yamula barajının ve elektrik ekipmanlarının mülkiyet hakkı, sözleşme süresi sonunda ETKB'ye transfer edilecektir.

Due from service concession arrangements consist of receivables over the terms of the agreements. In accordance with the Energy Sales Agreement, the ownership of Yamula HEEP's and the electricity equipments will be transferred to the MENR at the end of the operation terms.



## 15. FİNANSAL BORÇLANMALAR

Grup'un 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Borçlar Borrowings	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>Kısa vadeli finansal borçlar</b> Short-term financial liabilities	188.984.654	207.720.061
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları</b> Short-term portion of long-term financial liabilities	209.671.222	188.985.658
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b> Long-term financial liabilities	1.383.164.276	1.442.857.822
	<b>1.781.820.152</b>	<b>1.839.563.541</b>

Banka Kredileri Bank Borrowin		31 Aralık 31 December 2019	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	%15,93	18.277.182	12.705.883
USD	%7,33	197.041.717	7.128.240
EURO	%3,51	174.252.414	1.337.227.485
		<b>389.571.313</b>	<b>1.357.061.608</b>

Banka Kredileri Original Currency		31 Aralık 31 December 2018	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	%22,54	91.511.139	21.176.472
USD	%8,07	143.023.127	50.504.640
EURO	%5,07	155.666.134	1.342.980.962
		<b>390.200.400</b>	<b>1.414.662.074</b>

Grup'un kısa vadeli banka kredileri için, 29.773.548 TL tutarında faiz tahakkuk etmiştir (31 Aralık 2018: 25.611.243 TL).

## 15. EARNINGS PER SHARE

The detail of borrowings of the Group as of December 31, 2019 and December 31, 2018 is as follows:

For the short term bank loans of the Group, interest amounting to TL 29.773.548 has been accrued (December 31, 2018: TL 25.611.243).

Grup'un 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

The redemption schedule of the borrowings as of December 31, 2019 and 2018 is as follows:

	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>1 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid within 1 year	389.571.313	390.200.400
<b>1 - 2 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 1-2 years	178.921.478	215.253.152
<b>2 - 3 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 2-3 years	160.438.361	153.260.753
<b>3 - 4 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 3-4 years	167.782.209	145.579.724
<b>4 - 5 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 4-5 years	148.695.495	138.093.119
<b>5 yıl ve daha uzun vadeli</b> 5 and more than 5 years	701.224.065	762.475.326
	<b>1.746.632.921</b>	<b>1.804.862.474</b>

Grup'un kullandığı uzun vadeli banka kredileri için ödemiş olduğu sigorta ve komisyon bedelleri uzun vadeli borçlanmalar altında muhasebeleştirilmiştir ve kredi ömrü boyunca itfa edilmektedir. 31 Aralık 2019 itibarıyla ertelenmiş finansman bedeli tutarı 15.454.356 TL'dir (31 Aralık 2018: 25.611.243 TL). Grup'un, kullanmış olduğu yatırım kredileriyle ilgili olarak yaptığı sözleşmeler uyarınca her mali yıl sonu itibarıyla Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları üzerinden hesaplanan bazı oranları tutturma yükümlülüğü bulunmaktadır. İlgili banka söz konusu kredinin ilgili maddesinde belirtilen yükümlülüklerden iki tanesi için 1 Ocak 2019 - 31 Aralık 2019 dönemi için feragat ettiğini yazılı olarak bildirmiştir. Kalan diğer oran ile alakalı herhangi bir uyumsuzluk bulunmamaktadır.

The insurance and commission fees paid by the Group for long-term bank loans are recognized under long-term borrowings and are amortized over the life of the loan. As of 31 December 2019, the amount of deferred financing amount is 15.454.356 TL (31 December 2018: 25.611.243 TL). The Group has some rates fastening liabilities are calculated based on consolidated financial statements prepared in accordance with contracts made with regard to investment loans that have used as of the end of each fiscal year Turkey in accordance with the Financial Reporting Standards. The related bank has declared in writing that it has waived from January 1, 2019 to December 31, 2019 for two of the liabilities specified in the related article of the loan. There is no mismatch related to the remaining rate.

<b>Kiralama Borçları</b> Financial Leasing Payables	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>Kısa vadeli</b> Short term	9.084.563	6.505.319
- <b>Brüt kiralama borçları</b> - Gross financial leasing payables	14.334.148	12.232.126
- <b>Faizleri (-)</b> - Interest (-)	-5.249.585	-5.726.807
<b>Uzun vadeli</b> Long term	26.102.668	28.195.748
- <b>Brüt kiralama borçları</b> - Gross financial leasing payables	54.068.069	36.696.378
- <b>Faizleri (-)</b> - Interest (-)	-27.965.401	-8.500.630
	<b>35.187.231</b>	<b>34.701.067</b>

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kiralama borçları, Grup'un 25 Aralık 2018 tarihinde yapmış olduğu sat ve geri kiralama sözleşmesine istinaden 28.195.749 TL tutarındaki kiralama borcu ile 6.991.482 TL tutarında yeni TFRS 16 standardı kapsamında kiralama yükümlülüğü olarak kayıtlara alınan, Ayen Enerji'ye ait araç ve arsalar, Ayen Trading'e ait arsa ile Ayen AS'a ait araç ve ofis kiralardan oluşmaktadır.

As of December 31, 2019, Ayen Enerji's financial leasing payables consist of; a sale and leaseback agreement made on December 25, 2017 and amounting to TL 28.195.749 and the lease liabilities due to the new TFRS 16 standard amounting to TL 6.991.482. The lease liability balance due to TFRS 16 consist of rental vehicles and lands used by Ayen Enerji, land used by Ayen Trading and vehicles and offices used by Ayen AS.

		31 Aralık 31 December 2019	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	%18	7.926.312	26.102.668
EUR	%4,58	1.158.251	-
		<b>9.084.563</b>	<b>26.102.668</b>
		31 Aralık 31 December 2018	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	%18	6.505.319	28.195.748
		<b>6.505.319</b>	<b>28.195.748</b>
		31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>1 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid within 1 year		9.084.563	6.505.319
<b>1 - 2 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 1-2 years		6.816.458	7.777.878
<b>2 - 3 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 2-3 years		10.632.808	9.299.372
<b>3 - 4 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 3-4 years		2.968.533	11.118.498
<b>4 - 5 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 4-5 years		5.684.869	-
		<b>35.187.231</b>	<b>34.701.067</b>

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla finansal borçların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2019 and 2018, the movement for financial liabilities is as follows:

Finansal borçlar Financial liabilities	2019	2018
<b>Dönem başı – 1 Ocak</b> Beginning of the period -1 January	1.839.563.541	1.459.634.135
<b>TFRS 16 geçiş etkisi (Not 2)</b> TFRS 16 adoption effect (Note 2)	7.384.287	-
<b>Alınan yeni finansal borçlar</b> Borrowings received	191.860.733	282.117.648
<b>Anapara ödemeleri</b> Borrowings paid	-425.721.224	-364.221.946
<b>Kur farkları değişimi</b> Change in foreign exchange differences	52.941.680	104.485.844
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	159.790.212	341.395.115
<b>Ertelenmiş finansman giderlerindeki değişim</b> Change in deferred finance expenses	2.463.129	561.541
<b>Faiz tahakkukları değişimi</b> Change in interest accruals	-45.918.614	15.591.204
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan faiz tahakkukları</b> Interest accruals arising from rental contracts	327.051	-
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları</b> Cash outflows from rental agreements	-870.643	-
<b>Dönem sonu – 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>1.781.820.152</b>	<b>1.839.563.541</b>

## 16. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

### a) Karşılıklar

31 Aralık 2019 itibarıyla Grup lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların büyük bölümünü alacak davaları oluşturmaktadır. Grup, konsolide finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla halen devam etmekte olan davalarla ilgili olarak avukatlarının da görüşü doğrultusunda önemli bir nakit çıkışı öngörmemesi sebebiyle 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla karşılık ayırmamıştır (31 Aralık 2018: Yoktur).

### b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Koşullu varlıklar Contingent assets	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>Alınan teminat mektupları (*)</b> Letters of guarantee received (*)	7.703.258	17.207.528
<b>Ayen Enerji adına verilen kefaletler (**)</b> Guarantee received behalf of Ayen Enerji (**)	438.938.183	483.462.775
	<b>446.641.441</b>	<b>500.670.303</b>

(\*) Ayen Elektrik tarafından müşterilerden, elektrik satışına ilişkin tahsilatta oluşabilecek risklere karşı teminat olarak alınmıştır.

(\*\*) Grup'un yabancı kaynaklar için bankalarla imzaladığı nakdi ve gayri nakdi genel kredi sözleşmelerine ilişkin Aydiner İnşaat A.Ş.'nin kefaletini ihtiva etmektedir.

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
---	----------------------------------	----------------------------------

<b>Verilen temlikler (*)</b> Letters of conveyance given (*)	-	210.724.229
---	---	-------------

(\*) Kayseri Elektrik, ETKB ile yaptığı «Yamula Barajı ve HES'in Kurulması, İşletilmesi ve Üretilecek Elektrik Enerjisinin EÜAŞ'a Satışına İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi» ve Yamula Barajı ve HES için Yapılan Enerji Satış Anlaşması gereği, 0 ABD Doları (31 Aralık 2018 : 40.054.786,93 ABD Doları) tutarındaki alacağını kullanılan kredi için 7 Temmuz 2003 tarihinde temlik vermiştir. Ancak bu temlikler kredilerin başlangıçta belirlenen ödeme planlarına uyulmadığı takdirde devreye girecektir.

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
---	----------------------------------	----------------------------------

<b>Ticari işletme rehni (*)</b> Commercial enterprise pledge (*)	290.000.000	290.000.000
---	-------------	-------------

(\*) Grup, Akbük RES için grubun kullanmış olduğu yatırım kredisinin teminatı olarak 25 Haziran 2009 tarihinde 140.000.000 TL tutarında; Mordoğan RES ve Korkmaz RES için kullandığı banka kredisinin teminatı olarak da 30 Mayıs 2012 tarihinde 150.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni vermiştir.

## 16. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

### a) Provisions

As of December 31, 2019, there are cases where the Group is litigant and defendant. Most of the cases are related with the bad debt and employee cases. The Group has not provided any provision as of December 31, 2019, as the lawyers have not foreseen a significant cash outflow for the ongoing lawsuits as of the date of preparation of the consolidated financial statements. (December 31, 2018: None).

### b) Contingent Assets and Liabilities

(\*) Received by Ayen Elektrik as guarantee against risks that might occur in collecting related with electricity sales.

(\*\*) Consists of Aydiner İnşaat A.Ş.'s guarantee obtained regarding cash and non-cash General Loan Agreements signed by the Group with banks.

The commitments and contingent liabilities of the Group that are not expected to result in material loss or liability is summarized as follows:

(\*) Regarding the "Royalty agreement of the establishment and operation of Yamula Dam and HEPP and sale of the produced electricity to EÜAŞ" and the "Energy sales agreement for Yamula Dam and HEPP" signed with MENR on 7 July 2003 Kayseri Elektrik no receivable was given (December 31, 2018: USD 40.054.787) as a conveyance for the loan.

(\*) The Group has given commercial enterprise pledge amounting to TL 140.000.000 as a guarantee for the loan used for construction of Akbük WPP, on 25 June 2009 and TL 150.000.000 as a guarantee for the loan used for Mordoğan WPP and Korkmaz WPP on 30 May 2012.



Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>Verilen ipotekler (**)</b> Mortgages given (**)	29.701.000	26.304.500

(\*\*) Grup'un uzun vadeli banka kredileri için Ayen Enerji'ye ait arsalar üzerinde toplam 29.701.000 TL (5.000.000 ABD Doları) tutarında verdiği ipoteklerden oluşmaktadır.

(\*\*) Consists of the mortgages given for the long-term borrowings of the Group, there exists TL 29.701.000 (USD 5.000.000) of mortgages over property, plant and equipment of Ayen Enerji.

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>Verilen teminat mektupları (***)</b> Letters of guarantee given (***)	94.999.576	106.915.005

(\*\*\*) Verilen teminat mektuplarının 10.959.237 TL'si Avro, 22.114.074 TL'si ise Türk Lirası cinsinden oluşmaktadır. Grup tarafından verilen teminat mektuplarının 69.892.732 TL'si (10.509.237 Avro) Ayen AS için Arnavutluk Ekonomi Bakanlığı'na, 7.086.810 TL'si (400.000 Avro, 4.426.570 TL) TEİAŞ'a, 7.408.512 TL'si Enerjisa'ya, 4.283.600 TL'si EPDK'na, 2.625.264 TL'si Atlas Enerji Üretim'e, 1.324.700 TL'si Aydem Elektrik Dağıtım'a, diğer mektuplar ise çoğunlukla İkili Anlaşma yapılarak elektrik ticareti yapılan firmalara ve Sistem Kullanım Anlaşması için verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) Letters of guarantee given consist of TL 10.959.237 in terms of EURO and TL 22.114.074 in terms of Turkish Lira. Letters of guarantee given comprises that TL 69.892.732 (EUR 10.509.237) has been given to the Albania Ministry of Economy for Ayen AS, TL 7.086.810 (EUR 400.000, TL 4.426.570) has been given to TEİAŞ, TL 4.283.600 has been given to EPDK, TL 7.408.512 has been given to Enerjisa, TL 2.625.264 has been given to Atlas Enerji Üretim, TL 1.324.700 has been given to Aydem Elektrik Dağıtım, other letters mainly consist of guarantees given in relation to reciprocal agreements which are signed between electricity trade companies and the Group and guarantees given in relation to System Use Agreement.

## 17. TAAHHÜTLER

## c) Teminat, Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık December 31 2019				31 Aralık December 31 2018			
	TL Karşılığı Equivalent	TL	ABD Doları USD	AVRO URO	TL Karşılığı Equivalent	TL	ABD Doları USD	AVRO URO
<b>Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b> GPM given on behalf of the legal entity	400.194.914	300.601.182	5.000.000	10.509.237	421.909.862	324.117.881	5.000.000	11.859.237
<b>Teminat</b> Guarantee Letter	80.493.914	10.601.182	-	10.509.237	105.605.362	34.117.881	-	11.859.237
<b>Rehin</b> Pledge	290.000.000	290.000.000	-	-	290.000.000	290.000.000	-	-
<b>İpotek</b> Mortgage	29.701.000	-	5.000.000	-	26.304.500	-	5.000.000	-
<b>Kefalet</b> Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b> GPM given on behalf of the subsidiaries that are included in full consolidation	14.505.662	11.512.892	-	450.000	212.033.872	1.309.643	40.054.787	-
<b>Temlik</b> Conveyance	-	-	-	-	210.724.229	-	40.054.787	-
<b>Teminat</b> Guarantee Letter	14.505.662	11.512.892	-	450.000	1.309.643	1.309.643	-	-
<b>Rehin</b> Pledge	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kefalet</b> Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b> GPM given for execution of ordinary commercial activities to collect third parties debt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer verilen teminatların toplam tutarı</b> Other guarantees given	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b> i. GPM given on behalf of main shareholder guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b> ii. GPM given on behalf of group companies not covered by B and C.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı</b> iii. GPM given on behalf of group companies Not covered by C	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam teminat, rehin ve ipotekler</b> Total	<b>414.700.576</b>	<b>312.114.074</b>	<b>5.000.000</b>	<b>10.959.237</b>	<b>633.943.734</b>	<b>325.427.524</b>	<b>45.054.787</b>	<b>11.859.237</b>

(\* ) Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı 31 Aralık 2019 itibarıyla %0'dır (2018: %0).

## 17. COMMITMENTS

## c) Guarantees- Pledges -Mortgages

Guarantees, pledge and mortgage ("GPM") position of the Group as of December 31, 2019 and 2018 is as follows:

(\* ) As of December 31, 2019, rate of Group's GPM to equity is 0% (2018: 0%).

## 18. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

## 18. EMPLOYEE BENEFITS

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
<b>Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar</b> Payables related to employee benefits	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Personele borçlar</b> Due to personnel	347.593	316.847
<b>Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri</b> Social security premiums payable	280.707	302.884
	<b>628.300</b>	<b>619.731</b>
	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</b> Short-term provisions for employee benefits	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Kullanılmayan izin karşılığı</b> Provision for unused vacation	1.028.278	938.073
	<b>1.028.278</b>	<b>938.073</b>
	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>
<b>Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu</b> The movement for provisions is as follows	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>1 Ocak itibarıyla</b> As of 1 January	938.073	881.810
<b>Dönem gideri</b> Period Charge	90.205	56.263
<b>31 Aralık itibarıyla</b> As of 31 December	<b>1.028.278</b>	<b>938.073</b>

## Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

## Kıdem tazminatı karşılığı:

Grup, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 6.379,86 (31 Aralık 2018: 5.434,42 TL ) tavanına tabidir.

## Long-term provisions for employee benefits

## Provisions for Severance Indemnity:

Under Turkish Labor Law, the Group is required to pay termination benefits to each employee who has completed certain years of service and whose employment is terminated without due cause, is called up for military service, dies or retires after completing 25 years of service and reaches the retirement age (58 for women and 60 for men).

The amount payable consists of one month's salary limited to a maximum of TL 6.379,86 (December 31, 2018: TL 5.434,42 TL) for each period of service at December 31, 2019.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %11,84 enflasyon ve %15 iskonto oranı varsayımlarına göre %4,05 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2018: %5,02 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranında dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olan 6.730,15 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2019: 6.017,60 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

- İskonto oranının %1 yüksek (düşük) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 209.254 TL daha az / 416.782 TL daha fazla olacaktır.
- Diğer varsayımlar aynı bırakılarak, işten kendi isteği ile ayrılma olasılığı %1 daha yüksek (düşük) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 106.612 TL daha fazla / 96.712 TL daha az olacaktır.

Retirement pay liability is not subject to any kind of funding legally. Provision for retirement pay liability is calculated by estimating the present value of probable liability amount arising due to retirement of employees. TAS 19 Employee Benefits stipulates the development of company's liabilities by using actuarial valuation methods under defined benefit plans. In this direction, actuarial assumptions used in calculation of total liabilities are described as follows:

The principal assumption is that the maximum liability for each year of service will increase parallel with inflation. Thus, the discount rate applied represents the expected real rate after adjusting for the anticipated effects of future inflation. Consequently, in the accompanying financial statements as at December 31, 2019, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Company arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated with the assumption of an annual inflation rate of 11,84% and a discount rate of 15%, resulting in a real discount rate of approximately 4,05 % (December 31, 2018: discount rate of approximately 5,02%). Estimated amount of retirement pay not paid due to voluntary leaves and retained in the Company is also taken into consideration. Ceiling amount of TL 6.730,15 (January 1, 2019: TL 6.017,60) which is in effect since January 1, 2019 is used in the calculation of Group's provision for retirement pay liability.

The principal assumptions used in the calculation of retirement pay liability are discount rate and anticipated turnover rate

- If the discount rate had been 1% lower/(higher) while all other variables were held constant, provision for employee termination benefits would increase by TL 416.782 and decrease by TL 209.254.
- If the anticipated turnover rate had been 1% higher/(lower) provision for employee termination benefits would increase by TL 106.612 and decrease by TL 96.712.

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
<b>1 Ocak itibarıyla karşılık</b> January 1	3.084.486	2.672.254
<b>Faiz maliyeti</b> Interest cost	459.333	292.020
<b>Hizmet maliyeti</b> Service cost	274.994	291.334
<b>Aktüeryal kayıp / kazanç</b> Actuarial gain / loss	1.945.028	348.535
<b>Ödenen kıdem tazminatları</b> Termination benefits paid	-1.466.629	-519.657
<b>31 Aralık itibarıyla karşılık</b> December 31	<b>4.297.212</b>	<b>3.084.486</b>

## 19. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabidir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 0,01 TL kayıtlı nominal bedeldeki 27.750.000.000 (31 Aralık 2018: 17.104.230.000) adet hisseden oluşmaktadır. Söz konusu sermayenin tamamı ödenmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	%	31 Aralık 31 December		31 Aralık 31 December	
		2019	%	2018	
<b>Ortaklar</b> Shareholders					
<b>Aydiner İnşaat A.Ş.</b>	84,98	235.812.946	84,98	145.347.710	
<b>Halka açık kısım</b> Public quotation	15,01	41.656.325	15,01	25.675.650	
<b>Diğer</b> Other	<1	30.729	<1	18.940	
<b>Nominal sermaye</b> Subscribed capital		<b>277.500.000</b>		<b>171.042.300</b>	

Şirket'in faaliyetleri, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, 5 (beş) adedi (A) grubu hissedarlar arasından olmak üzere, Genel Kurul tarafından seçilen en az 7 (yedil) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür (A) grubu hissedarların Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında 1 hisse karşılığı 15 oy hakkı bulunmaktadır.

### Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karları

Türk Ticaret Kanunu'na göre genel kanuni yedek akçe, Grup'un ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşmaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Diğer kanuni yedek akçe, pay sahiplerine yüzde beş oranında kar payı ödendikten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 71.893.619 TL'dir (31 Aralık 2018: 71.893.619 TL).

### Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

31 Aralık 2019 itibarıyla, Şirket'in yasal kayıtlarında 21.492.704 TL tutarında net dönem zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2018 Net dönem karı: 33.188.072 TL).

## 19. SHARE CAPITAL, RESERVES AND OTHER EQUITY ITEMS

The company is subject to the registered capital system. The approved and issued capital of the Company consists of 27.750.000.000 (31 December 2018: 17.104.230.000) shares, each with a nominal value of TL 0,01. The mentioned capital has been fully paid.

The composition of the Company's paid-in share capital as of December 31, 2019 and December 31, 2018 is as follows:

The operations of the Company are managed by the Board of Directors with at least 7 (seven) members that consist 5 (five) A type shareholders determined in the General Assembly in accordance with the Turkish Commercial Code. Each (A) type shareholders have 15 voting rights in Ordinary and Extraordinary General Assemblies.

### Restricted profit reserves and retained earnings

The legal reserves consist of first and second legal reserves, appropriated in accordance with the Turkish Commercial Code. The first legal reserve is appropriated out of historical statutory profits at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the historical paid-in share capital. The second legal reserve is appropriated after the first legal reserve and dividends, at the rate of 10% per annum of all cash dividend distributions. As of December 31, 2019, the amount of restricted profit reserves is TL 71.893.619 (December 31, 2018: TL 71.893.619).

### Resources Available for Profit Distribution

As of December 31, 2019, there is net loss amounting TL 21.492.704 in the statutory records of the Company (December 31, 2018 Net profit TL 33.188.072).



## 20. ANAORTAKLIĞA AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

## 20. ANALYSIS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME ITEMS ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF PARENT

Yabancı Para Çevrim Farkları Currency Translation Differences	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>Dönem başı bakiyesi</b> Balance at the beginning of period	279.044.334	113.243.708
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency translation differences	70.175.021	165.800.626
<b>Pay bazlı işlemler nedeniyle meydana gelen artış</b> Increase due to share-based transactions	4.634.172	-
<b>Dönem sonu bakiyesi</b> Balance at the end of period	<b>353.853.527</b>	<b>279.044.334</b>
<b>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)</b> Remeasurement of defined benefit plans income/(losses)		
<b>Dönem başı bakiyesi</b> Balance at the beginning of period	-1.147.048	-858.333
<b>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)</b> Remeasurement income/(losses) from defined benefit plans	-1.555.765	-288.715
<b>Dönem sonu bakiyesi</b> Balance at the end of period	<b>-2.702.813</b>	<b>-1.147.048</b>
<b>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu</b> Property, plant and equipment revaluation fund		
<b>Dönem başı bakiyesi</b> Balance at the beginning of period	40.431.627	40.431.627
<b>Yatırım amaçlı gayrimenkul transfer etkisi</b> Investment property transfer effect	-11.617.330	-
<b>Dönem sonu bakiyesi</b> Balance at the end of period	<b>28.814.297</b>	<b>40.431.627</b>

## 21. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

## 21. REVENUE AND COST OF SALES

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
<b>Elektrik satış gelirleri</b> Electricity sales	487.298.401	754.307.099
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri</b> Interest income from service concession arrangements	25.755.736	23.884.778
<b>Hasılat</b> Revenue	<b>513.054.137</b>	<b>778.191.877</b>
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of sales	-316.067.093	-607.987.680
<b>Brüt Kar</b> Gross Profit	<b>196.987.044</b>	<b>170.204.197</b>

Not 2.5'te açıklanan Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları'na ilişkin olarak yıl içerisinde EÜAŞ'a faturalanan 18.198.191 TL (2018: 13.550.759 TL) tutarındaki kısmı gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilmiştir.

During the year, TL 18.198.191 (2018: TL 13.550.759) of invoices issued to EÜAŞ related to the Service Concession Arrangements, which is stated in Note 2.4, have been deducted from Service Concession Receivables.

## 22. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

## 22. EXPENSES BY NATURE

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of Sales	316.067.093	607.987.680
<b>Genel yönetim giderleri</b> General Administration Expenses	23.757.602	19.372.429
	<b>339.824.695</b>	<b>627.360.109</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
<b>Elektrik maliyeti (**)</b> Cost of electricity (**)	165.015.727	461.268.676
<b>Amortisman ve itfa giderleri</b> Depreciation and amortization expenses	72.588.620	64.635.203
<b>Sistem kullanım ve kapasite bedeli (***)</b> System usage and capacity fee (***)	36.999.927	38.180.693
<b>Personel Gideri(*)</b> Personnel expenses(*)	25.672.745	23.089.314
<b>Santral teknik danışmanlık ve bakım onarım</b> Plant technical assistance and maintenance	14.268.249	24.574.844
<b>Müşavirlik Giderleri</b> Consultancy fees	8.073.893	2.904.768
<b>Sigorta giderleri</b> Insurance expenses	4.351.072	3.688.816
<b>Ofis giderleri</b> Office expenses	1.413.851	1.268.502
<b>Vergi resim ve harçlar</b> Taxes and duties	1.132.753	1.085.102
<b>Hidrolik katkı payı</b> Hydraulic contribution	985.423	1.005.579
<b>Ulaşım giderleri</b> Transportation expenses	796.982	813.753
<b>Oda ve aidat giderleri</b> Dues deduction	321.999	281.900
<b>Diğer</b> Other	8.203.454	4.562.959
	<b>339.824.695</b>	<b>627.360.109</b>

(\*) Ayen Enerji'nin, Ayen Elektrik'in ve yurt dışında elektrik ticareti yapan şirketlerin EPIAŞ'tan ve grup şirketleri dışındaki tedarikçilerden alıp müşterilere sattığı elektrik bedelinden oluşmaktadır.

(\*\*) Grup, TEİAŞ ve Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("EDAŞ") tarafından düzenlenerek Grup'a gönderilen iletim hizmet bedeli faturalarını aynı tutarlar ile EÜAŞ'a ve elektrik dağıtım sistem kullanım bedellerini de diğer müşterilerine fatura etmek suretiyle yansıtmaktadır. EÜAŞ ve diğer müşterilerine yansıtılabilen tutarlar ilişikteki konsolide finansal tablolarda satışlarla netleştirilerek gösterilmiştir, ancak yansıtılamayan ve Grup tarafından TEİAŞ'a ödenen tutarlar satışların maliyetine yansıtılmıştır.

(\*\*\*) Personel giderlerinin 15.271.780 TL [31 Aralık 2018: 12.848.244 TL] tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 10.400.965 TL [31 Aralık 2018: 10.241.070 TL] tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(\*) Consists of the amount of electricity that Ayen Energy, Ayen Elektrik and companies engaged in electricity trade abroad purchase from EPIAŞ and suppliers other than group companies and sell to customers.

(\*\*) The Group reflects the transmission service invoices issued by TEİAŞ and the Electricity Distribution Corporation ("EDAŞ") and sent to the Group by invoicing the same amounts to EÜAŞ and electricity distribution system usage fees to other customers. The amounts that can be reflected to EÜAŞ and other customers are shown in the accompanying consolidated financial statements by netting with sales, but the amounts that could not be reflected and paid to TEİAŞ by the Group are reflected in the cost of sales.

(\*\*\*) 15.271.780 TL [31 December 2018: 12.848.244 TL] of personnel expenses are included in the cost of sales and 10.400.965 TL [31 December 2018: 10.241.070 TL] are included in general administrative expenses.

## 23. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Finans market gelirleri (*)</b> Financial market revenues (*)	18.580.913	-
<b>Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri</b> Foreign exchange gain arising from operating activities	7.961.118	10.845.315
<b>Akbük RES kanat hasar tazmin bedeli (**)</b> Akbük WPP wing damage fee (**)	4.812.018	1.558.856
<b>Ticari borçların reeskont gelirleri</b> Discount income of trade payables	688.353	1.679.040
<b>Konusu kalmayan karşılıklar (Not 5,6)</b> Terminated provisions (Note 5,6)	184.146	333.087
<b>İletim hattı gelirleri</b> Transmission line income	-	1.426.819
<b>Fesih tazminat bedelleri</b> Compensation income from contract termination	-	3.225.567
<b>Diğer</b> Other	2.565.333	2.984.998
	<b>34.791.881</b>	<b>22.053.682</b>

(\*) Fiziksel olmayan elektrik satışlarından elde edilen gelirler.

(\*\*) Akbük RES'in rüzgar türbininin kanadında meydana gelen hasar sonucunda sigortadan alınan hasar tazminine ilişkin gelirdir.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri</b> Foreign exchange losses arising from operating activities	-9.697.397	-9.815.318
<b>Finans market giderleri (*)</b> Financial market expenses (*)	-9.151.878	-
<b>Kızılcahamam orman giderleri (*)</b> Kızılcahamam forest expense (*)	-119.735	-97.569
<b>Alacak reeskont faiz gideri</b> Discount expenses of receivables	-66.906	-4.855.010
<b>Şüpheli alacaklar karşılık giderleri (Not 5)</b> Provision for doubtful receivables (Note 5)	-58.887	-73.493
<b>Fesih tazminat giderleri</b> Compensation expenses from contract termination	-	-3.125.157
<b>Fizibilite giderleri</b> Feasibility expenses	-	-2.807.700
<b>Diğer</b> Other	-1.303.556	-1.759.191
	<b>-20.398.359</b>	<b>-22.533.438</b>

(\*) Fiziksel olmayan elektrik alımlarından oluşan giderler.

(\*\*) 1.505 dekarlık Kızılcahamam Ormanı'nın ıslahı ve ağaçlandırılması ile ilgili harcamalardan oluşmaktadır. Bu orman, Şirket'e Kızılcahamam Orman İşletme Müdürlüğü ile imzalanan sözleşme sonucunda 2046 yılına kadar ağaçlandırma çalışmaları, tesisi ve benzeri işler için tahsis edilmiştir.

## 23. OTHER INCOME AND EXPENSES FROM OPERATING ACTIVITIES

The details of other income from operating activities for the years ended December 31, 2018 and 2017 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
Financial market revenues (*)	18.580.913	-
Foreign exchange gain arising from operating activities	7.961.118	10.845.315
Akbük WPP wing damage fee (**)	4.812.018	1.558.856
Discount income of trade payables	688.353	1.679.040
Terminated provisions (Note 5,6)	184.146	333.087
Transmission line income	-	1.426.819
Compensation income from contract termination	-	3.225.567
Other	2.565.333	2.984.998
	<b>34.791.881</b>	<b>22.053.682</b>

(\*) Income from non-physical electricity sales.

(\*\*) It is the income related to the indemnity compensation received from the insurance as a result of the damage occurred in the wind turbine wing of Akbük WPP.

The details of other expenses from operating activities for the years ended December 31, 2019 and 2018 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
Foreign exchange losses arising from operating activities	-9.697.397	-9.815.318
Financial market expenses (*)	-9.151.878	-
Kızılcahamam forest expense (*)	-119.735	-97.569
Discount expenses of receivables	-66.906	-4.855.010
Provision for doubtful receivables (Note 5)	-58.887	-73.493
Compensation expenses from contract termination	-	-3.125.157
Feasibility expenses	-	-2.807.700
Other	-1.303.556	-1.759.191
	<b>-20.398.359</b>	<b>-22.533.438</b>

(\*) Expenses from non-physical electricity purchases.

(\*\*) Consists of the expenses related to the rehabilitation and afforestation of the 1.505 decares Kızılcahamam Forest. This forest was allocated to the Company for afforestation works, facilities and similar works until 2046 as a result of the contract signed with Kızılcahamam Forest Operation Directorate.

## 24. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/ (GİDERLER), NET

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Yatırım faaliyetlerine ilişkin kur farkı gelirleri</b> Foreign exchange gains from concession agreements	25.927.840	64.050.138
<b>Sat ve geri kirala işleminden gelirler</b> Revenue from sale and lease back operation	7.194.207	7.194.207
<b>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazançları ile ilgili düzeltmeler</b> Adjustments for fair value gains of investment properties	2.500.000	-
<b>Sabit kıymet satış karı</b> Gain on sales of fixed asset	-	8.349
<b>Sabit kıymet satış zararı</b> Loss on sales of fixed asset	-	-5.752.833

## 24. INCOME / (EXPENSES) FROM INVESTING ACTIVITIES, NET

The details of other income from investing activities for the years ended December 31, 2018 and 2017 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
	25.927.840	64.050.138
	7.194.207	7.194.207
	2.500.000	-
	-	8.349
	-	-5.752.833
	<b>35.622.047</b>	<b>65.499.861</b>

## 25. FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ), NET

<b>Banka kredi faizleri</b> Bank loan interests	-128.462.319	-123.036.195
<b>Net kur farkı (giderleri)/gelirleri</b> Net foreign exchange (loss)/ income	-49.628.791	-102.676.860
<b>Ertelenmiş finansman itfa payları</b> Deferred finance expenses	-2.250.371	-2.213.269
<b>Kiralama faizleri</b> Lease interest expenses	-811.297	-
<b>Faiz gelirleri</b> Interest income	4.891.562	3.562.926
<b>Tahvil faizleri</b> Bond interests	-	-9.423.464
<b>Diğer finansman giderleri</b> Other finance expenses	-4.400.873	-4.250.174

## 25. FINANCIAL INCOME / (EXPENSES), NET

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
	-128.462.319	-123.036.195
	-49.628.791	-102.676.860
	-2.250.371	-2.213.269
	-811.297	-
	4.891.562	3.562.926
	-	-9.423.464
	-4.400.873	-4.250.174
	<b>-180.662.089</b>	<b>-238.037.036</b>



## 26. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

## 26. INCOME TAXES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Cari yıl vergi yükümlülüğü</b> Current tax liability	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı</b> Current tax liability provision	-14.212.030	-15.953.860
<b>Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar</b> Less: Prepaid taxes and funds	864.940	9.088.679
	<b>-13.347.090</b>	<b>-6.865.181</b>
<b>Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri</b> Tax expense in profit or loss statement	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>
<b>Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır</b> Income tax expense consists of the following	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cari vergi gideri</b> Current tax expense	-14.212.030	-15.953.860
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</b> Deferred tax expense/ income	-8.004.839	-11.438.104
<b>Toplam vergi gideri / geliri</b> Total tax expense / income	<b>-22.216.869</b>	<b>-27.391.964</b>
<b>Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi</b> Tax recognized directly in equity	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December</b>
<b>Ertelenmiş vergi</b> Deferred Tax	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Doğrudan özkaynaklara kaydedilen</b> Recorded directly to equity		
<b>Aktüeryal gelir veya gider</b> Actuarial gain or loss	389.263	59.820
<b>Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen toplam ertelenmiş vergi</b> Total deferred tax recognized directly in equity	<b>389.263</b>	<b>59.820</b>

Diğer kapsamlı gelire ait vergi etkileri aşağıdaki gibidir:

Tax effect related to the components of other comprehensive income is as follows:

1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December			
2019			
	Vergi öncesi tutar Amount before tax	Vergi gideri / geliri Tax expense / income	Vergi sonrası tutar Amount after tax
<b>Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar</b> Actuarial gains and losses on defined benefit plans	-1.945.028	389.263	-1.555.765
	<b>-1.945.028</b>	<b>389.263</b>	<b>-1.555.765</b>

1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December			
2018			
	Vergi öncesi tutar Amount before tax	Vergi gideri / geliri Tax expense / income	Vergi sonrası tutar Amount after tax
<b>Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar</b> Actuarial gains and losses on defined benefit plans	-348.535	59.820	-288.715
	<b>-348.535</b>	<b>59.820</b>	<b>-288.715</b>

## Kurumlar Vergisi

Grup ve Grup'un Türkiye'deki bağlı ortaklıkları Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Arnavutluk'ta kayıtlı olan Ayen AS ve Ayen Trading ise Arnavutluk'ta geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Buna ek olarak Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan sırasıyla Slovenya ve Sırbistan'da geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın giderler indirilmeden önceki matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2019 yılında uygulanan efektif vergi oranı %22'dir (2018: %22).

28 Kasım 2018 tarihinde kabul edilen 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair" kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi kanununun 32. Maddesinin birinci fıkrasında belirtilen %20 vergi oranı 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanır hükmü geçici madde ile eklenmiştir. Ayrıca, aynı "Torba Yasa" ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi kanununun 5. Maddesinin birinci fıkrasının e bendinde belirtilen "Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan

## Corporate Tax

The Company and its subsidiaries in Turkey is subject to Turkish corporate taxes. Ayen AS and Ayen Trading, recorded in Albania, is subject to tax legislation in Albania. Ayen Slovenia and Ayen Serbia, recorded in Slovenia and Serbia, are subject to tax legislations in Slovenia and Serbia respectively. Provision is made in the accompanying financial statements for the estimated charge based on the Group's results for the years and periods. Turkish tax legislation does not permit a parent company and its subsidiary to file a consolidated tax return. Therefore, provisions for taxes, as reflected in the accompanying consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis.

Corporate tax is applied on taxable corporate income, which is calculated from the statutory accounting profit by adding back non-deductible expenses and deducting exempt income, non-taxable income and other incentives (previous years losses, if any, and investment incentives utilized, if preferred).

The effective tax rate in 2019 is 22% (2018: 22%).

In accordance with the regulation numbered 7061, published in Official Gazette on November 27, 2017, tax rate of 20% that stated in the first paragraph of Article 32 of the Law on Corporations Tax No 5520 has been added temporarily as 22 % for corporate income related to 2018, 2019 and 2020 taxation periods. Also with the same regulation and stated in 5520 numbered Law No, 5, 75% of exemption from corporate tax rate the profits arising from the sale of real estates (immovables) which is in assets for at least two full years has been changed to 50%.

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. Advance corporate income tax rate applied in 2019 is 22%. (2018:

kazançların vergiden istisna edilecek %75'lik kısmı %50 olarak değişmiştir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2019 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %22'dir (2018: %22). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

## Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

## Yatırım İndirimi Uygulaması

1 Ağustos 2010 Tarihli ve 27659 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6009 sayılı Kanun'un 5. maddesi ile Anayasa Mahkemesinin 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2009/144 sayılı Kararı ile iptal edilen 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 69. maddesindeki "sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait" ibaresi yeniden düzenlenmiştir. Yeni düzenleme ile kazancın yetersiz olması nedeniyle indirilemeyen ve sonraki dönemlere devreden yatırım indirimi istisnasından yıl sınırlaması olmaksızın yararlanılmaya devam edilmesi sağlanmakta, ancak, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın ise ilgili yıl kazanç tutarının %25'ini aşmaması öngörülmektedir. Yine yapılan değişiklikte, yatırım indirimden yararlanacak olanların kurumlar vergisi oranının %30 değil yürürlükteki oran (%20) olması esası benimsenmiştir.

6009 Sayılı Kanun'la geçici 69. madde'ye eklenen % 25 lik sınırla ilgili "Şu kadar ki, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz." hükmü, Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle 18 Şubat 2012 tarihli ve 28208 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan

22%). Losses can be carried forward for offset against future taxable income for up to 5 years. However, losses cannot be carried back for offset against profits from previous periods.

Furthermore, there is no procedure for a final and definitive agreement on tax assessments. Companies file their tax returns between 1-25 April following the close of the accounting year to which they relate. Tax authorities may, however, examine such returns and the underlying accounting records and may revise assessments within five years.

## Income Withholding Tax

In addition to corporate taxes, companies should also calculate income withholding taxes and funds surcharge on any dividends distributed, except for companies receiving dividends who are Turkish residents and Turkish branches of foreign companies. Income withholding tax applied in between 24 April 2003 – 22 July 2006 is 10% and commencing from 22 July 2006, this rate has been changed to 15% upon the Council of Minister's' Resolution No: 2006/10731. Undistributed dividends incorporated in share capital are not subject to income withholding tax.

Withholding tax at the rate of 19,8% is still applied to investment allowances relating to investment incentive certificates obtained prior to 24 April 2003. Subsequent to this date, the investments without investment incentive certificates do not qualify for tax allowance.

## Investment Incentives

The revoked phrase "only attributable to 2006, 2007 and 2008" stated in Provisional Article 69 of Income Tax Law No:193 with the effect of Article 5 of Law No:6009 after having published in the Official Gazette No: 27659 as at 1 August 2010 and the Constitutional Court's issued resolution no: 2009/144 published in the Official Gazette as at 8 January 2010 has been revised. The revised regulation allows companies to continue to benefit from the exception of undeductible and carryforward investment incentive due to insufficient earnings irrespective of having any time constraints. However, deductible amount for investment incentive exception used in the determination of tax base cannot exceed 25% of the related period's income. In addition, companies that opt to use the investment incentive exemption are allowed to apply 20% of income tax, instead of 30% under the related revised regulation.

The additional paragraph to Provisional Article 69 included in accordance with Law No:6009, which is related to the 25% threshold and requires the incentive amount that will be subject to investment incentive exemption in determining tax base cannot exceed 25% of the respective income, has been revoked

Anayasa Mahkemesi'nin 9 Şubat 2012 tarihli ve E: 2010/93, K: 2012/9 (Yürürlüğü Durdurma) sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Anayasa Mahkemesi'nin konuya ilişkin gerekçeli kararı 26 Temmuz 2013 tarihli ve 28719 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

## Ertelenmiş Vergi:

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda ekli konsolide finansal tablolarda konsolide edilen işletmelere ait ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri de netleştirilmeden ayrı olarak gösterilmiştir.

based on the ground that it is contrary to the Constitution upon the Constitutional Court's resolution No: E. 2010/93 K. 2012/20 ("stay of execution") issued on 9 February 2012 and published in the Official Gazette No: 28208 on 18 February 2012. The related Constitutional Court's decision was published in the official Gazette No: 28719 as at 26 July 2013.

## Deferred tax:

The Group recognizes deferred tax assets and liabilities based upon the temporary differences between financial statements as reported in accordance with Turkish Financial Reporting Standards and its tax base of statutory financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expense items in different periods for Turkish Financial Reporting Standards and statutory tax purposes.

Turkish Tax Legislation does not permit a parent company, its subsidiaries and joint ventures to file a consolidated tax return, therefore, tax liabilities, as reflected in these consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis. In this respect deferred tax assets and liabilities of consolidated entities in the accompanying consolidated financial statements are not offset.

Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri): Deferred tax assets/ (liabilities):	Geçici Farklar Temporary differences		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri) Deferred tax assets / (liabilities)	
	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2018
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar</b> Property, plant and equipment and intangible assets	66.837.599	117.660.929	18.423.007	26.257.835
<b>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</b> Property, plant and equipment revaluation increase	-32.015.886	-32.015.886	-3.201.589	-3.201.589
<b>Yatırım indirimleri</b> Investment incentives	8.257.244	6.963.160	1.651.449	1.392.632
<b>İndirilebilir geçmiş yıl zararları</b> Carry forward tax losses	35.177.135	44.114.363	7.058.618	8.886.690
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</b> Provision for employment termination benefits	4.417.100	2.999.665	971.762	659.927
<b>Hizmet imtiyaz alacakları</b> Due from service concession arrangements	-111.067.929	-119.075.638	-22.213.586	-23.815.128
<b>Diğer</b> Other	3.228.872	3.775.694	689.533	814.403
	<b>-25.165.865</b>	<b>24.422.287</b>	<b>3.379.194</b>	<b>10.994.770</b>

Grup, ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değerini azaltmaktadır. Grup, Ayen Enerji'nin 149.193.977 TL (31 Aralık 2018: 149.371.684 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden, Ayen Ostim'in 30.117.053 TL (31 Aralık 2018: 26.703.852 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden, Ayen AS'nin 57.397.454 TL (31 Aralık 2018: Yoktur) tutarındaki indirilebilir mali zararları üzerinden, Araklı Enerji'nin 213.036 TL (31 Aralık 2018: 173.140 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden ve Ayel Elektrik'in 3.654.413 TL (31 Aralık

The Group reduces the carrying amount of a deferred tax asset to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow the benefit of part or all that deferred income tax asset to be utilized. The Group has deductible financial expenses. Accordingly, the Group recognised deferred tax assets amounting to TL 240.575.933 (December 31, 2018: 44.191.652) for the carry forward tax losses of Ayen Enerji amounting to TL 149.193.977 (December 31, 2018: TL 149.371.684), that of Ayen Ostim amounting to TL 30.117.053 (December 31, 2018: TL 26.703.852), that of Ayen AS amounting to TL 57.397.454 (December 31, 2018: None), that of Araklı Enerji amounting to TL

2018: 3.168.220 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden toplam 240.575.933 TL (31 Aralık 2018: 44.191.652 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
2019	-	32.449.426
2020	55.355.257	59.195.285
2021	45.153.795	37.608.603
2022	108.892.540	40.011.707
2023	30.552.792	21.995.564
2024	621.549	-
<b>31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>240.575.933</b>	<b>191.260.585</b>

Grup, Ayen Enerji'nin 35.177.135 TL (31 Aralık 2018: 44.114.363 TL) tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 7.058.618 TL (31 Aralık 2018: 8.886.690 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan ve kaydedilen geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

213.036 [December 31, 2018: TL 173.140] and that of Ayel Elektrik amounting to TL 3.654.413 [December 31, 2018: TL 3.168.220].

As of December 31, 2019 and December 31, 2018, the expiration dates of prior years' losses, which deferred tax asset have not been accounted for, are as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
2019	-	32.449.426
2020	55.355.257	59.195.285
2021	45.153.795	37.608.603
2022	108.892.540	40.011.707
2023	30.552.792	21.995.564
2024	621.549	-
<b>31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>240.575.933</b>	<b>191.260.585</b>

The Group has recognized deferred tax asset amounting to TL 7.058.618 [December 31, 2018: TL 8.886.690] on the deductible financial loss of Ayen Enerji amounting to TL 35.177.135 [December 31, 2018: TL 44.114.363].

As of December 31, 2019 and December 31, 2018, the expiration dates of prior years' losses, which deferred tax asset have been accounted for, are as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
2020	1.159.520	3.190.877
2021	529.730	8.074.921
2022	-	11.483.379
2023	12.807.958	21.365.186
2024	20.679.927	-
<b>31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>35.177.135</b>	<b>44.114.363</b>



Ertelenmiş vergi varlığının yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

Movements in deferred income taxes can be analysed as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi</b> January 1	10.994.770	22.308.626
<b>Cari dönem ertelenen vergi (gideri)/geliri</b> Current year deferred taxation expense	-8.004.839	-11.438.104
<b>Özkaynaklar altında kaydedilen ertelenmiş vergi gideri</b> Deferred tax credit recorded under equity	389.263	59.820
<b>- Aktüeryal kayıp/kazanç etkisi</b> - Actuarial loss / gain effect	389.263	59.820
<b>Muhasebe politikasında değişiklik etkisi (Not 2.2)</b> Impact of accounting policy change (Note 2.2)	-	64.428
<b>31 Aralık itibariyle kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>3.379.194</b>	<b>10.994.770</b>

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

The reconciliation of current year tax charge calculated over current period tax charge and profit before tax disclosed in the consolidated statement of profit or loss for the period ended December 31, 2019 and 2018 is stated below:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kar veya zarar tablosundaki vergi öncesi kar/(zarar)</b> Profit / (loss) before tax on profit or loss statement	42.582.922	-22.185.163
<b>Gelir vergisi oranı %22</b> Effective tax rate 22%	-9.368.243	4.880.735
<b>Vergi etkisi</b> Effect of tax		
<b>indirimler</b> discounts	265.128	101.230
<b>kanunen kabul edilmeyen giderler</b> disallowable expenses	-656.063	-16.313.798
<b>yatırım teşvik etkisi</b> investment incentive effect	1.664.011	742.425
<b>kullanılmayacak mali zararın ertelenmiş vergi etkisi</b> deferred tax effect of prior year's losses which are expired	-13.809.284	-11.363.371
<b>stopaj vergi gideri</b> stoppage tax expense	-	-1.631.331
<b>önceki dönem vergi gideri</b> prior period tax expense	-	-6.785.453
<b>farklı vergi oranı etkisi</b> different tax rate effect	-508.721	2.515.808
<b>diğer</b> other	196.303	461.791
<b>Gelir tablosundaki vergi geliri / (gideri)</b> Tax expense on profit or loss statement	<b>-22.216.869</b>	<b>-27.391.964</b>

## 27. PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
<b>Ana ortaklığa ait dönem karı / (zararı)</b> Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the Parent	21.035.761	-49.669.939
<b>Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı</b> Average number of outstanding shares	20.750.041.644	17.104.230.000
<b>Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kar / (zarar) (TL)</b> Earnings/ (loss) per basic, 1.000 shares (TL)	1,01	-2,90

## 28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

## a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı borçlar, ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak ve yedekler kalemlerinden oluşmaktadır.

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak, ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Grup, endüstrideki diğer firmalarla tutarlı olmak üzere sermayeyi kaldıraç oranına göre inceler. Söz konusu rasyo net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam finansal borçlardan nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle elde edilir. Toplam sermaye, bilançodaki "öz kaynak" kalemi ile net borcun toplanması ile hesaplanır.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

## 27. EARNINGS PER SHARE

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2019	2018
<b>Ana ortaklığa ait dönem karı / (zararı)</b> Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the Parent	21.035.761	-49.669.939
<b>Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı</b> Average number of outstanding shares	20.750.041.644	17.104.230.000
<b>Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kar / (zarar) (TL)</b> Earnings/ (loss) per basic, 1.000 shares (TL)	1,01	-2,90

## 28. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS

## a) Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that entities in the Group will be able to continue as a going concern while maximizing the return to stakeholders through the optimization of the debt and equity balance.

The capital structure of the Group consists of debt, cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings.

While managing the capital, the Group's goals are to ensure the continuation of the Group's activities in order to maintain the most appropriate capital structure in order to provide benefits to its shareholders, benefit other shareholders, and reduce the cost of capital.

The Group controls its capital using the net debt/total capital ratio. This ratio is calculated as net debt divided by the total capital amount. Net debt is calculated as total liability amount less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as shareholders' equity plus the net debt amount as presented in the balance sheet.

As of December 31, 2019 and 2018 net debt / total capital ratio is as follows:

	2019 TL	2018 TL
<b>Toplam Finansal Borç</b> Total Financial Debt	1.781.820.152	1.839.581.605
<b>Eksi:Nakit ve nakit benzerleri</b> Less: Cash and cash equivalents	-19.550.506	-121.209.720
<b>Net Borç</b> Net Debt	1.762.269.646	1.718.371.885
<b>Ana ortaklığa ait özkaynak</b> Equity Attributable to Owners of the Parent	686.606.896	479.652.307
<b>Net borç / özkaynak</b> Net Debt / Capital	<b>2,57</b>	<b>3,58</b>

## b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

## b.1) Kredi riski yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri Credit risk of financial instruments	Alacaklar Receivables						Bankalardaki Mevduat Bank Deposits
	Ticari Alacaklar Trade Receivables		Diğer Alacaklar Other Receivables				
	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar Due From Service Concession Arrangements		
31 Aralık 31 December 2019							
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)</b> Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	1.769.751	23.286.706	3.403.796	69.735.601	173.844.036	19.368.498	
<b>Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)</b> The part of maximum risk under guarantee with collateral etc. (**)		7.703.258	-	-	-	-	
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	1.769.751	23.286.706	3.403.796	69.735.601	173.844.036	19.368.498	
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b> B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-	
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b> C. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	
<b>Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</b> Past due (gross book value)	-	1.996.428	-	-	-	-	
<b>Değer düşüklüğü (-)</b> Impairment (-)	-	-1.996.428	-	-	-	-	
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b> Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)</b> Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	-	-	-	-	-	-	

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

## b) Financial Risk Factors

The risks of the Group, resulted from operations, include market risk, credit risk and liquidity risk. The Group's risk management program generally seeks to minimize the effects of uncertainty in financial market on financial performance of the Group.

## b.1) Credit risk management

(\*) The factors that increase the credit reliability, such as guarantee received are not considered in the determination of the balance.

(\*\*) Guarantees consists of guarantee letters, guarantee notes and mortgages obtained from the customers.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri Credit risk of financial instruments	Alacaklar Receivables					Bankalardaki Mevduat Bank Deposits
	Ticari Alacaklar Trade Receivables		Diğer Alacaklar Other Receivables			
	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar Due From Service Concession Arrangements	
31 Aralık 31 December 2018						
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)</b> Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	2.727.127	70.806.632	3.674.768	60.920.253	166.506.599	120.711.372
<b>Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)</b> The part of maximum risk under guarantee with collateral etc. (**)	-	17.207.528	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	2.727.127	70.806.632	3.674.768	60.920.253	166.506.599	120.711.372
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b> B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b> C. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-
<b>Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</b> Past due (gross book value)	-	2.042.354	-	-	-	-
<b>Değer düşüklüğü (-)</b> Impairment (-)	-	(2.042.354)	-	-	-	-
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b> Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)</b> Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır

(\*) The factors that increase the credit reliability, such as guarantee received are not considered in the determination of the balance.

(\*\*) Guarantees consists of guarantee letters, guarantee notes and mortgages obtained from the customers.

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Risk kontrolü müşterinin finansal pozisyonunu, geçmiş tecrübelerini ve diğer faktörleri dikkate alarak müşterinin kredi kalitesini değerlendirir. Grup'un, hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının tamamı ve ticari alacaklarının 9.574.970 TL (2018: 5.282.387 TL) tutarındaki kısmı EÜAŞ'tan olan alacaklardan oluşmaktadır. EÜAŞ, elektrik piyasasında kamunun ticaret ve toptan satış faaliyetlerini sürdüren ve TEİAŞ, devletin genel enerji ve ekonomi politikasına uygun olarak elektrik iletim ve dağıtım faaliyetlerini sürdüren ve EPIAŞ organize toptan elektrik piyasalarının mali uzlaştırma işlemlerini, dengesizlik hesaplamalarına dair mali

Credit risk consists of deposits held at banks and customers exposed to credit risk, including uncollected receivables and committed transactions. Risk control evaluates the customer's credit quality, taking into account the customer's financial position, past experience and other factors. The Group's receivables from service concession agreements and receivables amounting to TL 9.574.970 (2018: 5.282.387 TL) of its trade receivables consist of receivables from EÜAŞ. EÜAŞ continues its commercial and wholesale activities in the electricity market and conducts its electricity transmission and distribution activities in accordance with the general energy and economic policy of the state, and financial settlement transactions of the EPIAŞ organized wholesale electricity markets, the financial settlement transactions regarding the imbalance calculations,

uzlaştırma işlemlerini, gün öncesi ve gün içi organize toptan elektrik piyasalarının işletim ve mali uzlaştırma faaliyetlerini sürdüren İktisadi Devlet Teşekkül'leridir. EÜAŞ, EPIAŞ ve TEİAŞ'ın kamu kurumları olmasının yanı sıra, EÜAŞ Grup'un Yap-İşlet-Devret modeli ile kurulan santralleri tarafından üretilen elektrik için alım garantisi vermektedir ve bu durum Grup'un maruz kaldığı kredi riskini düşürmektedir. Kalan ticari alacaklar Grup'un toptan ve perakende satış faaliyetlerine ilişkin olup, söz konusu alacaklar sanayii ve ticarethane tipi müşterilerden oluşmaktadır. Grup gerekli hallerde söz konusu toptan satış müşterilerinden teminat almaktadır.

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla vadesi geçen alacak bulunmamaktadır.

#### b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite risk yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

before and during the day Economic State Enterprises that carry out the operational and financial settlement activities of organized wholesale electricity markets. In addition to being public institutions of EÜAŞ, EPIAŞ and TEİAŞ, EÜAŞ provides purchase guarantee for electricity produced by the power plants established with the Build-Operate-Transfer model of the Group, and this reduces the credit risk that the Group is exposed to. The remaining trade receivables are related to the wholesale and retail activities of the Group, and the said receivables comprise industry and commercial type customers. The Group obtains collateral from the said wholesale customers when necessary.

As of December 31, 2019 and 2018, there are no past due receivables.

#### b.2) Liquidity risk management

Having a conservative liquidity risk management requires obtaining adequate level of cash in addition to having the ability to utilize adequate level of borrowings and fund resources as well as closing market positions.

The following table presents the maturity of Group's derivative and non-derivative financial liabilities. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of non-derivative financial liabilities based on the earliest date on which the Group can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows.

31 Aralık 31 December 2019							
Sözleşme uyarınca vadeler Contractual maturity analysis	Defter Değeri Carrying Value	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)			5 yıldan uzun (IV)	
			3 aydan kısa (I) Less than 3 Months (I)	3-12 ay arası (II) 3-12 Months (II)	1-5 yıl arası (III) 1-5 Years (III)	5 yıldan uzun (IV) More than 5 Years (IV)	
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b> Non-derivative financial liabilities							
<b>Banka kredileri</b> Bank loan	1.746.632.921	1.877.949.273	76.259.607	303.230.312	727.507.952	770.951.402	
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial liabilities	35.187.231	36.696.379	3.058.031	9.174.095	24.464.253	-	
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	18.964.989	19.127.818	19.127.818	-	-	-	
<b>Diğer borçlar</b> Other payables	16.585.308	16.585.308	16.139.898	-	445.410	-	
<b>Toplam yükümlülük</b> Total liabilities	<b>1.817.370.449</b>	<b>1.950.358.778</b>	<b>114.585.354</b>	<b>312.404.407</b>	<b>752.417.615</b>	<b>770.951.402</b>	



31 Aralık  
31 December  
2018

Sözleşme uyarınca vadeler Contractual maturity analysis	Defter Değeri Carrying Value	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
			Less than 3 Months (I)	3-12 Months (II)	1-5 Years (III)	More than 5 Years (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b> Non-derivative financial liabilities						
<b>Banka kredileri</b> Bank loan	1.804.862.474	2.319.014.871	109.680.463	362.137.725	906.463.664	940.733.019
<b>Finansal yükümlülükler</b> Financial liabilities	34.701.067	48.928.504	3.058.032	9.174.094	36.696.378	-
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	36.297.064	36.380.312	36.380.312	-	-	-
<b>İlişkili taraflara ticari borçlar</b> Trade payables to related parties	23.241.931	23.288.333	23.288.333	-	-	-
<b>İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar</b> Non-trade payables to related parties	136.705.302	136.705.302	136.259.892	-	445.410	-
<b>Diğer finansal yükümlülükler</b> Other long-term liabilities	18.064	18.064	18.064	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b> Total liabilities	<b>2.035.825.902</b>	<b>2.564.335.386</b>	<b>308.685.096</b>	<b>371.311.819</b>	<b>943.605.452</b>	<b>940.733.019</b>

(\*) Kredilerin faiz oranları değişken olduğundan, finansal borçlar kaleminin nakit çıkışlar toplamı Grup tarafından yapılan son geri ödeme tarihinde açıklanmış faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır.

(\*) Since interest rates of the loans are floating, total cash outflows of financial liabilities are calculated over the interest rate announced after the Group's last loan repayment.

### b.3) Piyasa riski yönetimi

Grup'un faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ile de değerlendirilmektedir.

Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

#### b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

### b.3) Market risk management

The Group's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign currency exchange rates and interest rates.

Market risk exposures of the Group are measured using sensitivity analysis.

There has been no change to the Group's exposure to market risks or the manner in which it manages and measures the risk.

#### b.3.1) Foreign currency risk management

Transactions in foreign currencies expose the Group to foreign currency risk.

31 Aralık 2019 ve 2018 itibarıyla Grup'un yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2019 and 2018 the foreign currency denominated assets and liabilities of monetary and non-monetary items are as follows:

	31 Aralık 31 December 2019		
	TL Karşılığı TL Equivalent	ABD Doları USD	AVRO EURO
<b>Ticari Alacak</b> Trade receivables	11.165.211	1.525.569	316.216
<b>Parasal Finansal Varlıklar</b> Monetary financial assets	6.629.550	267.017	758.340
<b>Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from short-term service concession arrangements	27.035.467	4.551.272	-
<b>Diğer</b> Other	3.428.072	-	515.453
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b> CURRENT ASSETS	<b>48.258.300</b>	<b>6.343.858</b>	<b>1.590.009</b>
<b>Uzun Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from long-term service concession arrangements	146.808.569	24.714.415	-
<b>Diğer</b> Other	64.893.196	-	9.757.495
<b>DURAN VARLIKLAR</b> NON-CURRENT ASSETS	<b>211.701.765</b>	<b>24.714.415</b>	<b>9.757.495</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> TOTAL ASSETS	<b>259.960.065</b>	<b>31.058.273</b>	<b>11.347.504</b>
<b>Ticari Borçlar</b> Trade payables	2.243.973	68.200	276.494
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	371.294.131	33.170.889	26.201.007
<b>Finansal Kiralamalar</b> Financial leases	1.158.251	-	174.157
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> CURRENT LIABILITIES	<b>374.696.355</b>	<b>33.239.089</b>	<b>26.651.658</b>
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	1.344.355.725	1.200.000	201.068.698
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> NON-CURRENT LIABILITIES	<b>1.344.355.725</b>	<b>1.200.000</b>	<b>201.068.698</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES	<b>1.719.052.080</b>	<b>34.439.089</b>	<b>227.720.356</b>
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b> Net Foreign Currency Position	<b>-1.459.092.015</b>	<b>-3.380.816</b>	<b>-216.372.852</b>

	31 Aralık 31 December 2018		
	TL Karşılığı TL Equivalent	ABD Doları USD	AVRO EURO
<b>Ticari Alacak</b> Trade receivables	12.837.627	651.668	1.560.927
<b>Parasal Finansal Varlıklar</b> Monetary financial assets	32.447.787	5.465.750	612.644
<b>Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from short-term service concession arrangements	17.240.073	3.277.020	-
<b>Diğer</b> Other	943.696	-	156.552
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b> CURRENT ASSETS	<b>63.469.183</b>	<b>9.394.438</b>	<b>2.330.123</b>
<b>Uzun Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from long-term service concession arrangements	149.266.526	28.372.812	-
<b>Diğer</b> Other	1.848.137	-	306.592
<b>DURAN VARLIKLAR</b> NON-CURRENT ASSETS	<b>151.114.663</b>	<b>28.372.812</b>	<b>306.592</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> TOTAL ASSETS	<b>214.583.846</b>	<b>37.767.250</b>	<b>2.636.715</b>
<b>Ticari Borçlar</b> Trade payables	28.524.203	364.093	4.414.192
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	298.689.259	27.186.057	25.823.844
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> CURRENT LIABILITIES	<b>327.213.462</b>	<b>27.550.150</b>	<b>30.238.036</b>
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	1.393.485.599	9.600.000	222.790.471
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> NON-CURRENT LIABILITIES	<b>1.393.485.599</b>	<b>9.600.000</b>	<b>222.790.471</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES	<b>1.720.699.061</b>	<b>37.150.150</b>	<b>253.028.507</b>
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b> Net Foreign Currency Position	<b>-1.506.115.215</b>	<b>617.100</b>	<b>-250.391.792</b>

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve AVRO kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

The following table details the Group's sensitivity to a 10% increase and decrease in USD, and EURO. 10% is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for a 10% change in foreign currency rates. A positive number indicates an increase in profit or loss.

Grup, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

The Group is mainly exposed to USD and EURO denominated foreign exchange risk.

	31 Aralık 31 December 2019	
	Kar / Zarar Profit / Loss	
	Yabancı paranın değer kazanması Appreciation of foreign currency	Yabancı paranın değer kaybetmesi Depreciation of foreign currency
<b>ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b> In case 10% appreciation in USD against TL		
<b>ABD Doları net varlık / yükümlülüğü</b> US Dollar net asset / liability	-2.008.273	2.008.273
<b>ABD Doları riskinden korunan kısım (-)</b> Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
<b>ABD Doları net etki</b> US Dollar net effect	<b>-2.008.273</b>	<b>2.008.273</b>
<b>AVRO'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b> In case 10% appreciation in EURO against TL		
<b>AVRO net varlık / yükümlülük</b> EURO net asset / liability	-143.900.929	143.900.929
<b>AVRO riskinden korunan kısım (-)</b> Part of hedged from EURO risk (-)	-	-
<b>AVRO net etki</b> EURO net effect	<b>-143.900.929</b>	<b>143.900.929</b>
<b>TOPLAM</b> TOTAL	<b>-145.909.202</b>	<b>145.909.202</b>

	31 Aralık 31 December 2018	
	Kar / Zarar Profit / Loss	
	Yabancı paranın değer kazanması Appreciation of foreign currency	Yabancı paranın değer kaybetmesi Depreciation of foreign currency
<b>ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b> In case 10% appreciation in USD against TL		
<b>ABD Doları net varlık / yükümlülüğü</b> US Dollar net asset / liability	324.650	-324.650
<b>ABD Doları riskinden korunan kısım (-)</b> Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
<b>ABD Doları net etki</b> US Dollar net effect	<b>324.650</b>	<b>-324.650</b>
<b>AVRO'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b> In case 10% appreciation in EURO against TL		
<b>AVRO net varlık / yükümlülük</b> EURO net asset / liability	-150.936.172	150.936.172
<b>AVRO riskinden korunan kısım (-)</b> Part of hedged from EURO risk (-)	-	-
<b>AVRO net etki</b> EURO net effect	<b>-150.936.172</b>	<b>150.936.172</b>
<b>TOPLAM</b> TOTAL	<b>-150.611.522</b>	<b>150.611.522</b>

### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup, kullandığı AVRO krediler değişken faizli olduğu için faiz riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, AVRO krediler için yıllık kredi faiz oranları 100 baz puan (%1) artsaydı/ azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla uzun ve kısa vadeli kredilerinden oluşan kredi faiz zararı/karşı sonucu vergi öncesi net kar 5.988.010TL (2018: 5.789.040 TL) düşük/yüksek olacaktır.

### b.3.2) Interest rate risk management

The Group is exposed to interest risks through the impact of EURO borrowings, due to variable interest rate used. As of December 31, 2019, for EURO denominated borrowings, had the interest rates increased/decreased by 100 base points (1%) with all other variables held constant, net profit before taxation of the Group due to loan interest loss/profit would have been decreased/increased by TL 5.988.010 (2018: TL 5.789.040) mainly as a result of interest expenses on short-term and long-term borrowings.



## 29. FİNANŞAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

## 29. FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE DISCLOSURES AND EXPLANATIONS ON HEDGE ACCOUNTING)

31 Aralık 31 December 2019	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil) Loans and receivables (including cash and) cash equivalents	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler Financial liabilities at amortized costs	Defter değeri Carrying value	Not Note
<b>Finansal varlıklar</b> Financial Assets				
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b> Cash and cash equivalents	19.550.506	-	19.550.506	30
<b>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from other parties	23.286.706	-	23.286.706	5
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from related parties	1.769.751	-	1.769.751	4
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar</b> Receivables from service concession agreements	173.844.036	-	173.844.036	14
<b>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from other parties	69.735.601	-	69.735.601	6
<b>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from related parties	3.403.796	-	3.403.796	4
<b>Finansal yükümlülükler</b> Financial liabilities				
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	-	17.325.081	17.325.081	5, 6
<b>İlişkili taraflara ticari ve ticari olmayan borçlar</b> Trade and non-trade payables to related parties	-	18.225.216	18.225.216	4
<b>Finansal borçlar</b> Financial borrowings	-	1.781.820.152	1.781.820.152	15

31 Aralık 31 December 2018	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil) Loans and receivables (including cash and) cash equivalents	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler Financial liabilities at amortized costs	Defter değeri Carrying value	Not Note
<b>Finansal varlıklar</b> Financial Assets				
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b> Cash and cash equivalents	121.209.720	-	121.209.720	30
<b>Ticari alacaklar</b> Trade receivables	70.806.632	-	70.806.632	5
<b>İlişkili taraflardan alacaklar</b> Trade receivables from related parties	2.727.127	-	2.727.127	4
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar</b> Receivables from service concession agreements	166.506.599	-	166.506.599	14
<b>Finansal yükümlülükler</b> Financial liabilities				
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	-	36.297.064	36.297.064	6
<b>İlişkili taraflara ticari ve ticari olmayan borçlar</b> Trade and non-trade payables to related parties	-	23.241.931	23.241.931	4
<b>Diğer finansal yükümlülükler</b> Other financial liabilities	-	18.064	18.064	28
<b>Finansal borçlar</b> Financial borrowings	-	1.839.563.541	1.839.563.541	15

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Group, considers that the book value of financial instruments reflects their fair values.

### 30. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

### 30. DISCLOSURES RELATED TO THE STATEMENT OF CASH FLOWS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2019	2018
<b>Kasa</b> Cash	182.008	497.968
<b>Bankadaki nakit</b> Cash in bank	19.138.091	120.711.372
<b>Vadesiz mevduatlar</b> Demand deposits	19.136.091	120.209.873
<b>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar</b> Time deposits with maturities less than three months	2.000	501.499
<b>Yoldaki paralar (*)</b> Cash in transit (*)	230.407	380
	<b>19.550.506</b>	<b>121.209.720</b>

(\*) Yoldaki paralar POS makineleri ile yapılan tahsilatlardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 29. Notta açıklanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları Ocak 2020 tarihine kadar vadeli TL mevduatları içermektedir. TL cinsinden vadeli mevduatlar için faiz oranı %0,01'dir (2018: %4,25).

Grup'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır (2018: Bulunmamaktadır).

(\*) Cash in transit consists of receivables from sales made via POS devices.

Explanations about the nature and level of risks related to cash and cash equivalents are provided in Note 29.

As of December 31, 2019, the time deposits with maturities less than three months of the Group consists of TL denominated time deposits with maturities in January 2020. The weighted average effective overnight interest rates of TL denominated time deposits is 0,01% (2018: 4,25%).

The Group has no blocked deposits as of December 31, 2019 (2018: None).

### 31. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Balıkesir ili, Kepsut ilçesi sınırları içerisinde tesis edilip, işletilecek olan 25,2 MWm/24MWe kurulu gücünde, yıllık 84.000.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Çaypınar Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim Tesisi projesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan üretim lisansı alınmış ve 1 Ocak 2020 tarihinde gerçekleşen yönetim kurulu kararı ile Çaypınar RES Üretim Lisansı Ayen Ostim'e devredilmiştir.

### 31. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

The production license was obtained from the Energy Market Regulatory Authority for the Çaypınar Wind Energy Electricity Generation Plant project, with an installed capacity of 25.2 MWm / 24 MWe. The Project will be installed and operated within the boundaries of Kepsut district of Balıkesir province, with an annual electricity generation capacity of 84.000.000 kWh. On January 1, 2020, with the decision of the board of directors, the Çaypınar WPP Production License was transferred to Ayen Ostim.











