



2020

FAALİYET RAPORU  
ANNUAL REPORT



2020  
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

60

Elektrik Ticareti  
Electricity Trade

66

Finansal Göstergeler  
Financial Indicators

70

İnsan Kaynakları  
Human Resources

72

Toplumsal ve Çevresel Sorumluluğumuz  
Social and Environmental Responsibility

79

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu  
Corporate Governance Principles Compliance Report

96

Bağımsız Denetim Raporu  
Independent Auditor's Report







# ÖNSÖZ

## FOREWORD

2020 yılında ülkemizin elektrik üretimi 2019 yılına göre %0,4 artış göstererek 304,84 milyar kWh olmuştur. Bu üretimi karşılık elektrik tüketimi ise %0,7 artışla 305,43 milyar kWh olmuştur.

2019 yılında 49.281 MW olan puant talebi ise % 7,6 azalarak 45.527 MW olarak gerçekleşmiştir.

Ülkemizin kurulu gücü ise 2020 yılında devreye alınan yeni santraller ile 95.890,60 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 Rüzgâr Enerji Santrali'nde Ekim 2020 yılı itibariyle elektrik enerjisi üretimine başlanmıştır. Çaypınar RES tesisimizin üretime katılmasıyla birlikte Türkiye'de bulunan santrallerimizde 2020 yılında 748.082.010 kWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirilmiştir.

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 2020 yılı içinde 259.087.487 kWh elektrik enerjisi 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.

Aralık 2019'da Çin'de ortaya çıkan ve tüm dünyaya yayılan Coronavirüs salgını Dünyada ve Türkiye'de tüm sektörleri olumsuz etkilemiş, üretim ve hizmetler sektörlerinde talep daralması nedeniyle genel ekonomilerde (-) büyüme yaşanmıştır. Coronavirüs pandemisi sonrası artması beklenen enerji talebini karşılamak üzere yeni elektrik üretim tesisi yatırımı gerekliliği gün geçtikçe daha önemli hale gelmektedir. Coronavirüs salgını sebebiyle kurulu gücünün %100'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşan şirketimiz; talep genişlemesine bağlı olarak bu pandeminin tüm ekonomileri kapattığı bir dönemde pandemi sonrasında artabilecek olan enerji talebini de dikkate alarak Balıkesir'de bulunan Çaypınar Rüzgâr Enerji Santrali yatırımını hızlandırarak 29 Ekim 2020 tarihinde tamamlanmış ve tesis ticari işletmeye açılmıştır. Çaypınar RES tesisimiz, 2030 yılı sonuna kadar devam edecek olan YEKDEM kapsamında enerji üretimi yapacaktır. Tesisimizin üretime ve kurulu gücümüze katılmasıyla birlikte üretim kapasitemiz artmıştır.

Total energy generation in Turkey reached 304.84 billion kWh in 2020 with an increase by 0,4% compared to 2019. In the same period energy consumption has reached 305,43 billion kWh with an increase of 0,7%.

The peak demand, which was 49,281 MW in 2019, on the other hand, decreased by 7,6 % and took place as 45,527 MW in 2019.

With commissioning of new power plants, our country's installed power has reached up to 95,890.60 MW in 2020.

The power generation has started as of October 2020 in Çaypınar Wind Power Plant with 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. Upon commissioning of our Çaypınar plant and starting to generate power the amount of electricity energy generated in our power plants in Turkey has increased up to 748.082.010 kWh in 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 in 2017 within the Fan Basin and realized 259,087,487 kWh of power generation in 2020 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 366ç6 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.

Coronavirus pandemic originated in China in December 2019 and spread throughout the world adversely affected all sectors in the World and Turkey, and country economies have experienced negative growth due to demand recession in manufacturing and services sectors. The need to invest in a new electricity generation facilities have become more important in order to meet energy demand that is expected to arise after coronavirus pandemic. Our Company, 100% of whose installed power consists of renewable energy resources, taking into account the energy demand that may increase after the pandemic in a period when this pandemic closed all economies depending on the demand expansion, has completed Çaypınar Wind Power Plant in Balıkesir in October 29, 2020, and the facility was opened for commercial operation. Our Çaypınar WPP facility will generate power within scope of YEKDEM, which will continue until the end of 2030. Our power generation capacity has increased upon commissioning of our plant.

**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") 1/1/2020 - 31/12/2020 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 Gruptan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3 Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1/1/2020 - 31/12/2020 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 11 Mart 2021 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 1/1/2020-31/12/2020.

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

#### 2 Basis for Opinion

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

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

We have expressed an unqualified opinion in our auditor's report dated March 11, 2021 on the full set consolidated financial statements of the Group for the period of 1/1/2020-31/12/2020.

#### 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 yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdi 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 yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği 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

11 Mart, 2021  
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 11, 2021  
Ankara, Türkiye



# 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	68,86 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		
	% 100	Çaypınar RES / WPP	24 MW Faaliyette / In Operation		
		Yurt Dışı İştirakler / Offshore Subsidiaries			
		Amacı / Purpose	Sermaye / Equity	Kuruluş / Est	Proje / Project
% 90	Ayen AS Energji SHA (Arnavutluk / Albania)	Proje firması, 41 yıl süreli imtiyaz sözleşmesi sahibi / SPV, concession holder for 41 years	11.900.000.000 ALL	2011	110 MW Arnavutluk Fan Havzası HES Faaliyette / Albania Fan River HEPP in operation -34 MW Peshqeshit HES/HEPP -74,6 MW Fangut Barajı ve HES/Dam and HEPP -1,11 Fangut Cansuyu Santrali / Fangut Residual Flow PPE
% 100	Ayen Energy Trading SHA (Arnavutluk / Albania)	Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti / Electricity trade in Albania	100.000.000 ALL	2013	
% 100	Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd (Sırbistan / Serbia)	Elektrik Ticareti / Electricity Trade	13.052.540 RSD	2014	
% 100	Ayen Energija D.O.O (Slovenya / Slovenia)	Elektrik Ticareti / Electricity Trade	267.500 EUR	2014	
% 92	Ayen _ALB SHA (Arnavutluk / Albania)	Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti / Electricity trade in Albania	3.500.000 ALL	2017	

**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>	<b>24 MW Çaypınar RES Faaliyette / Çaypınar WPP in Operation</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>

\*Ayel Elk. Ürt. San. ve Tic. A.Ş. , Ayen Enerji A.Ş.'ye kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemi gerçekleşerek devrolmuştur. Birleşme işlemi 14.12.2020 tarihinde Ankara Ticaret Odası tarafından tescil edilmiş olup, 16.12.2020 tarih ve 10225 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.



## 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.

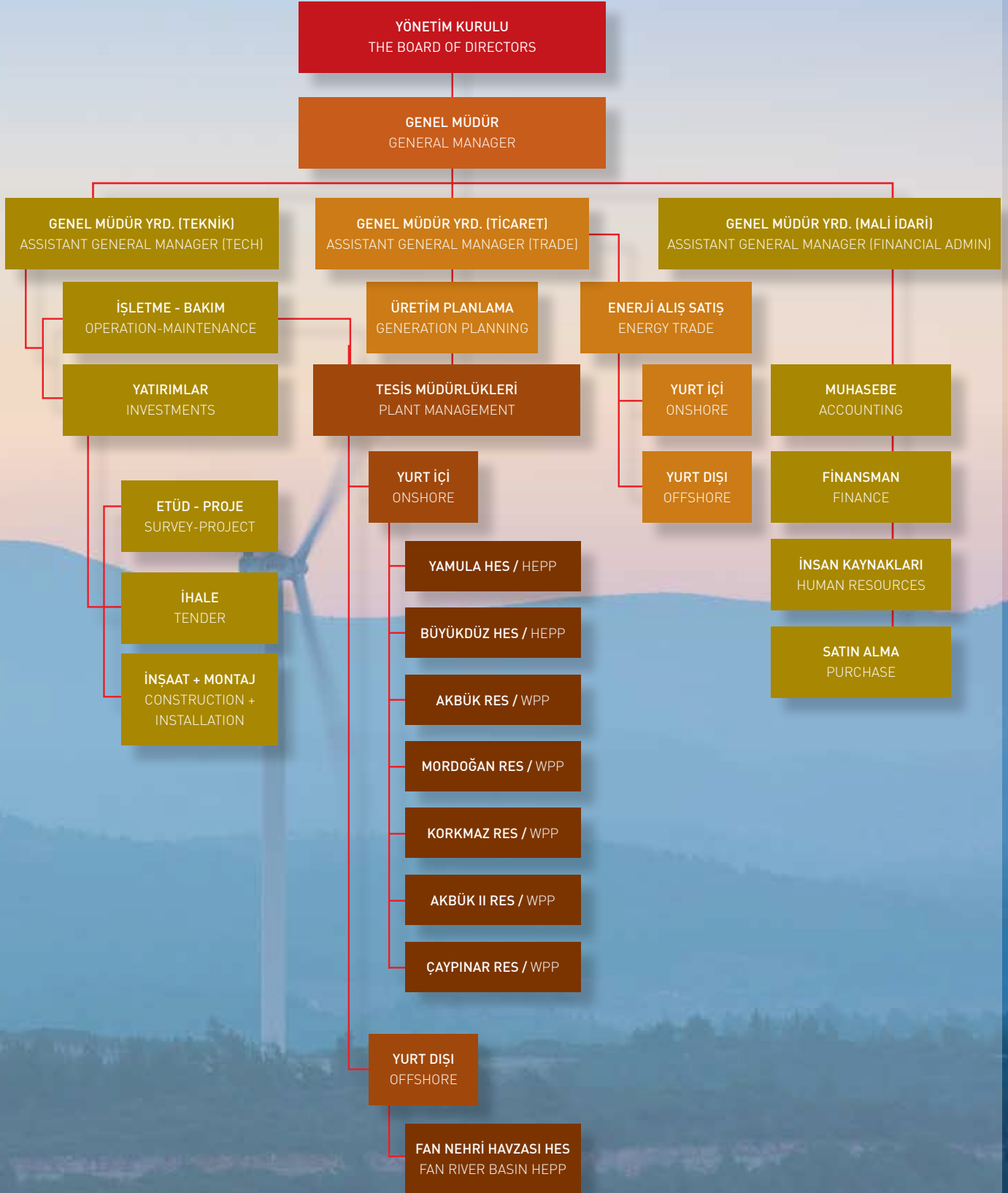
## YÖNETİM KURULU / BOARD OF DIRECTORS

ADI SOYADI FULL NAME	ÜN VANI TITLE	GÖREV SÜRESİ TERM OF DUTY
Mehmet AYDINER	Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman	15/04/2019-04/04/2022
Turgut AYDINER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Vice Chairman	15/04/2019-04/04/2022
Ayşe Tuvana AYDINER KIRAC	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	15/04/2019-04/04/2022
Ömer Ali AYDINER	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	15/04/2019-04/04/2022
Fahrettin Amir ARMAN	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür / Member, General Manager	15/04/2019-04/04/2022
Mustafa ÇETİN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	13/04/2020-03/04/2021
Kayhan ATABEK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	13/04/2020-03/04/2021



# ORGANİZASYON ŞEMASI

## ORGANIZATION CHART





# ENERJİ SEKTÖRÜNE BAKIŞ A GLANCE AT THE ENERGY SECTOR

Türkiye'nin enerji politikasının temel hedefi , enerjinin, ekonomik büyümeyi gerçekleştirecek ve sosyal gelişmeyi destekleyecek şekilde, zamanında, yeterli, güvenilir, rekabet edilebilir 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.

2020 yılı sonu itibarıyla enerji sektörü 4.623,60 MW kurulu gücünde santral ilavesi olmuş ve Türkiye toplam kurulu gücü 813 adet santral ilavesi ile 95.890,60 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.

813 power plants with installed capacity of 4.623,60 MW commissioned as of the end of 2020 and the Total Installed Capacity of Turkey reached 95.890,60 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	2020 YILI SONU / YEAR END 2020		
	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	21.419,1	22,34	62
İŞLETME HAKKI DEVREDİLEN SANTRALLAR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENTS	2.826,8	2,95	90
YAP İŞLET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BO SCHEME	0,0	0,00	0
YAP İŞLET DEVRET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BOT SCHEME	140,3	0,15	5
SERBEST ÜRETİM ŞİRKETLERİ / INDEPENDENT GENERATION COMPANIES	64.680,9	67,45	1.499
LİSANSIZ (TEDAŞ) SANTRALLERİ / UNLICENSED TEDAŞ POWER PLANTS	6.823,5	7,12	7.746
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>95.890,6</b>	<b>100,0</b>	<b>9.402</b>

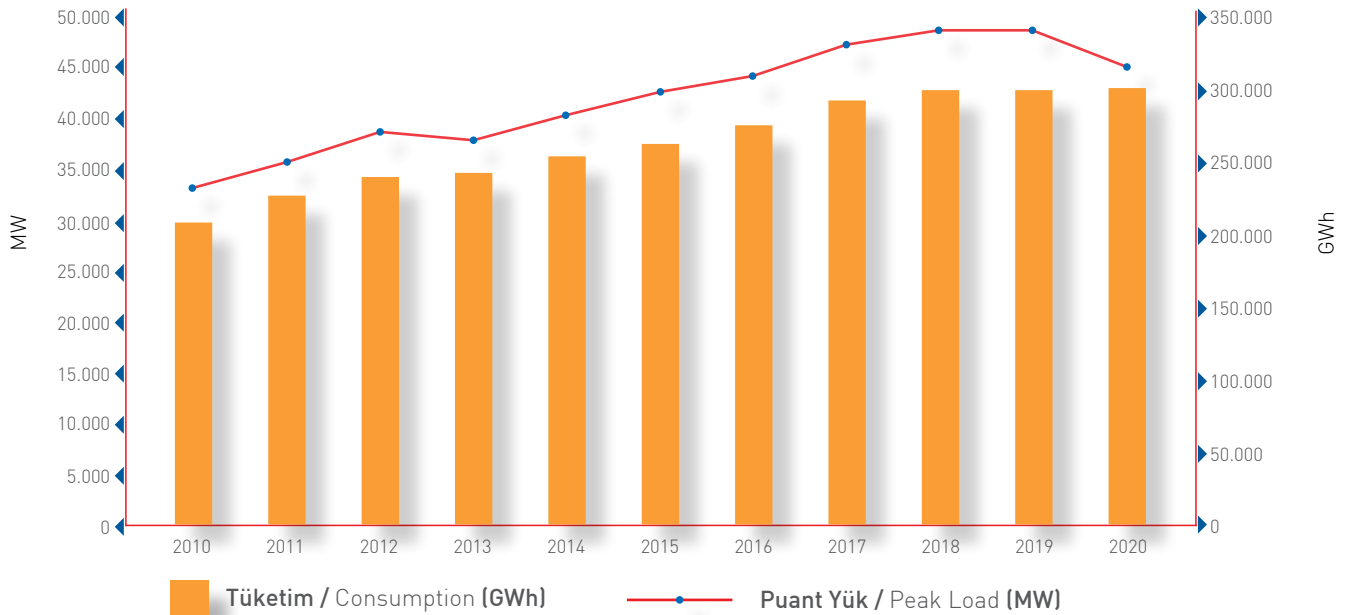
KAYNAK CİNSLERİ / SOURCE OF ENERGY	2020 YILI SONU / YEAR END 2020		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	KATKI CONTRIBUTION	SANTRAL SAYISI NUMBER OF PLANTS
	MW	%	ADET NUMBER
AKARSU / RIVER	8.058,9	8,4	577
ASFALTİT KÖMÜR / ASPHALTITE	405,0	0,4	1
ATIK ISI / WASTE HEAT	369,1	0,4	83
BARAJLI / DAM TYPE	22.925,0	23,9	133
BİYOKÜTLE / BIOMASS	1.115,6	1,2	275
DOĞALGAZ / NATURAL GAS	25.672,9	26,8	343
FUEL OİL / FUEL OIL	305,9	0,3	11
GÜNEŞ / SUN	6.667,4	7,0	7.518
İTHAL KÖMÜR / IMPORTED COAL	8.986,9	9,4	15
JEOTERMAL / GEOTERMAL	1.613,2	1,7	60
LİNYİT / LIGNITE	10.119,9	10,6	47
LNG / LNG	2,0	0,0	1
MOTORİN / DIESEL OIL	1,0	0,0	1
NAFTA / NAPHTHA	4,7	0,0	1
RÜZGAR / WIND	8.832,3	9,2	332
TAŞKÖMÜR / HARD COAL	810,8	0,8	4
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>95.890,60</b>	<b>100,0</b>	<b>9.402</b>

**2010-2020 YILLARI TÜRKİYE ELEKTRİK SİSTEMİ  
PUANT GÜÇ VE ENERJİ TÜKETİMİ**  
TURKISH ELECTRICITY SYSTEM PEAK DEMAND AND ENERGY CONSUMPTION  
BETWEEN 2010-2020

	PUANT GÜÇ TALEBİ PEAK DEMAND (MW)	ARTIŞ INCREASE (%)	ENERJİ TALEBİ ENERGY DEMAND (GWh)	ARTIŞ INCREASE (%)
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	246.357	1,6
2014	41.003	7,1	257.220	4,4
2015	43.289	5,6	265.724	3,3
2016	44.734	3,3	279.286	5,1
2017	47.660	9,1	296.702	6,2
2018	49.304	1,0	304.167	2,5
2019	49.281	-0,05	303.320	-0,2
2020	45.527	-7,6	305.431	0,7

Yukarıdaki Tablodan görülebileceği gibi, 2020 yılında anlık maksimum güç talebi ( Puant Güç Talebi ) geçen yıla göre %7,6'lık azalışla 45.527 MW olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde toplam tüketim ise 2019 yılına kıyasla 0,7'lik bir artışla 305.431,40 GWh olmuştur.

As observed in the table above, instantaneous maximum power demand (peak power demand) in the year 2020 had been 45.527 MW, with a decrease of 7,6% from the previous year. Total consumption in the same year had been 305.431,40 GWh, with an increase of 0,7% from 2019.





Elektrik tüketiminde %0,7'lik artışa karşılık, elektrik üretimi 2020 yılında bir önceki yıla göre %0,4 artarak 304,84 milyar kWh olmuştur. Bu artışa en büyük katma değeri Üretim Şirketleri sağlamıştır.

While there was an increase of 0,7% in electricity consumption, production in 2020 was 304,84 billion kWh, with an increase of 0,4% from the previous year. The largest added value to this increase had been provided by free trade generation companies. While the decrease in hydroelectric generation due to the 2020 drought was compensated by thermal energy, there was an increase in hydroelectric generation in 2019 due to preapitation.

## 2020 YILI SONU İTİBARIYLA ÜRETİMİN KURULUŞLARA DAĞILIMI DISTRIBUTION OF GENERATION BY PLANTS AS OF THE END OF 2020 (GWh)

KURULUŞLAR / PLANTS	2020	KATKI CONTRIBUTION %
EÜAŞ	55.791,20	18,27
ÜRETİM ŞİRKETLERİ / GENERATION COMPANIES + İŞLETME HAKKI DEVİR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENT+ DİĞER / TOOR	249.640,20	81,73
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>305.431,40</b>	<b>100</b>

KAYNAKLAR / RESOURCES	2020	KATKI CONTRIBUTION %
TAŞ KÖMÜRÜ+İTHAL KÖMÜR+ASFALTİT / HARD COAL+ IMPORTED COAL+ASPHALTITE	68.105,20	
LİNYİT / LIGNITE	38.163,80	
SIVI YAKITLAR / LIQUID FUELS	313,00	
DOĞALGAZ / NATUREL GAS	69.331,10	
YENİLENEBİLİR+ATIK / RENEW AND WASTES	5.501,50	
<b>TERMİK TOPLAM / THERMAL TOTAL</b>	<b>181.414,70</b>	<b>59,40</b>
HİDROLİK / HYDRO	78.119,20	25,58
JEOTERMAL+RÜZGAR+GÜNEŞ / GEOTHERMAL+WIND+SOLAR	45.897,50	15,03
<b>TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL GENERATION OF TURKEY</b>	<b>305.431,40</b>	<b>100</b>

DIŞ ALIM / IMPORTS	1.888,30
DIŞ SATIM / EXPORTS	2.484,00
<b>TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL CONSUMPTION OF TURKEY</b>	<b>304.835,70</b>

# 10 YILLIK TALEP TAHMİNLERİ RAPORU (2021-2030)

## 10 YEAR DEMAND FORECAST REPORT (2021-2030)

Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği çerçevesinde Dağıtım Şirketlerinin hazırlamış olduğu Talep Tahminleri Raporlarına göre, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından gelecek 10 yıllık (2021-2030) 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 2021-2030 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 (2021-2030) in accordance with assumptions made by Turkish Electricity Transmission Corporation. In these studies Turkey's Gross Consumption Forecast for the period between the years 2021-2030 is established by adding domestic demand and transmission losses (average of the last ten years) to total consumption forecasts of consumers.

### Türkiye 2021-2030 Yılları Brüt Elektrik Tüketim Tahmini

#### Gross Electricity Consumption Forecast of Turkey for Period Between 2021-2030 (GWh)

YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2021	284.773		295.913		307.753	
2022	293.486	3,1	307.045	3,8	331.924	7,9
2023	305.258	4,0	321.445	4,7	349.759	5,4
2024	313.490	2,7	333.023	3,6	365.321	4,4
2025	321.022	2,4	342.994	3,0	378.540	3,6
2026	328.180	2,2	352.695	2,8	391.763	3,5
2027	335.631	2,3	362.732	2,8	405.552	3,5
2028	343.534	2,4	373.772	3,0	421.543	3,9
2029	351.246	2,2	384.443	2,9	436.600	3,6
2030	359.252	2,3	395.918	3,0	453.590	3,9

Elektrik enerjisi talebinin, 2030 yılında düşük senaryo için ortalama %2,6 artış ile elektrik talebinin 359.252GWh'a ulaşması; baz senaryo için ortalama %3,3 artış ile elektrik talebinin 395.918 GWh'a ulaşması ve yüksek senaryo için ortalama %4,4 artış ile elektrik talebinin 453.590 GWh'a ulaşması beklenmektedir.

It is expected that electricity energy demand will exceed approximately 359.252 GWH by increase of 2,6% for low case scenario; approximately 395.918 GWh by increase of 3,3% for base case scenario; and approximately 453.590 GWh by increase of 4,4% for high case scenario in 2030.

### Türkiye 2021-2030 Yılları Türkiye Puant Tahmini

#### Peak Demand Forecast of Turkey for the Period Between the Years 2021-2030 (MW)

YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2021	51.916		55.676		59.580	
2022	53.897	3,8	58.265	4,6	62.607	5,1
2023	55.700	3,3	60.422	3,7	65.161	4,1
2024	57.439	3,1	62.734	3,8	68.016	4,4
2025	59.174	3,0	64.978	3,6	70.728	4,0
2026	60.961	3,0	67.299	3,6	73.599	4,1
2027	62.570	2,6	69.533	3,3	76.505	3,9
2028	64.248	2,7	71.865	3,4	79.509	3,9
2029	66.015	2,8	74.314	3,4	82.688	4,0
2030	67.711	2,6	76.807	3,4	86.033	4,0

Belirli bir anda talep edilen en yüksek elektrik enerjisi talebi (puant talep) 2020 yılında 45.527 MW olarak gerçekleşmiş olup; 2030 yılında düşük senaryo için 67.711 MW; baz senaryo için 76.807 MW; yüksek senaryo için 86.033 MW olacağı öngörülmektedir.

The biggest electricity energy demand for a certain time (peak demand) has become 45.527 MW in 2020 and it is expected to become 67.711 MW for low case scenario, 76.807 MW for base case scenario, and 86.033 MW for high case scenario in 2030.

# 22

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

AYEN ENERJİ A.Ş.  
IN THE ENERGY SECTOR

### %68

**Hidroelektrik Üretimi**  
Energy Generation from  
Hydro

### %32

**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 408,86 MW'dır.

Bu portföyün kurulu gücü 278,61 MW'ı HES, 130,25 MW'ı RES'den oluşmaktadır. Toplam elektrik üretimi 2020 yılında, 1.007,17 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, 2020 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 408,86 MW.

Of this portfolio installed power capacity, 278,61 MW are composed of HEPP contributions, whereas 130,25 MW come from WPP. Total electric power generation in 2020 is 1.007,17 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 2020, 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 Fangu Projects in operation in December 2017

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

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

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

2018

**Ostim DGÇS kapatılmıştır**  
Ostim CCGT is closed

2019

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

2020

**Çaypınar Res Ekim 2020'de işletmeye alınmıştır**  
Çaypınar Res in operation on October

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

<b>Hidroelektrik / Hydroelectric</b>	<b>278,61 MW</b>
<b>Rüzgar / Wind ***</b>	<b>130,25 MW</b>
<b>Toplam / Total</b>	<b>408,86 MW</b>

**YILLIK ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİM**  
ANNUAL ELECTRICITY GENERATION

<b>Hidroelektrik / Hydroelectric</b>	<b>734.121.927 kWh</b>
<b>Rüzgar / Wind ***</b>	<b>273.047.570 kWh</b>
<b>Toplam / Total</b>	<b>1.007.169.467 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	122,4 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	15	80m	3 Nis 2009	EÜ/1062-6/786
Mordoğan RES	İzmir-Karaburun	30,75	96 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	15	80m	27 Eyl 2013	EÜ/1622-13/1186
Korkmaz RES	İzmir-Seferihisar-Sığacık mevki	24,00	85 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	12	80m	15 Ağu 2014	EÜ/1622-14/1187
Akbük II RES	Aydın-Didim & Muğla-Milas	20,00	68 GWh	Suzlon S97 2,1 MW	10	80m	12 Şub 2016	EÜ/3640-1/2207
Çaypınar RES	Balıkesir - Merkez ve Susurluk	24,00	84 GWh	Vestas V136 3,6 MW	7	80m	29 Eki 2020	EÜ/9249-14/04467

	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-KALIVAC 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.

### Çankaya Barajı ve HES

Bağlı ortaklığımız Araklı Doğalgaz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Trabzon ili, Araklı ilçesi sınırlarında tesis edilecek olan 98,6 MW kurulu gücündeki Çankaya HES projesi hidrolojik şartların projeyi Fizibil olmaktan çıkarması nedeni ile 02.12.2020 tarih ve 31322 sayılı Resmî Gazete de yayımlanarak yürürlüğe giren "Elektrik Piyasası Kanunu İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 45. Maddesi kapsamında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından şirkete verilmiş olan 22.04.2015 tarih ve ÖN/5569-4/03264 sayılı Önlisans'ın sonlandırılması için EPDK'na başvuru yapılmış;

EPDK'nun 11.02.2021 ve 10021/9 sayılı kurul kararı ile Önlisansın sonlandırılmasına karar verilmiş olup;18.02.2021 tarihli yazı ile Önlisansın sonlandırıldığı şirketimize bildirilmiştir.

Bu sebeple Çankaya Barajı ve HES Projesi yatırımı sonlandırılmıştır.

### 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 were 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.

### Çankaya Dam and HEPP

Because Çankaya HEPP project, which was planned to be built with installed power of 98,6 MW by our subsidiary Araklı Doğalgaz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş within boundaries of Trabzon Province Araklı District has become unfeasible due to hydrological conditions, an application was made to EMRA (Energy Markets Regulatory Authority) to terminate Preliminary License No. ÖN/5569-4/03264 of 22.04.2015 which was given to the Company within scope of Article 45 of the "Law Amending Electricity Markets Law and Some Laws", published in the Official Journal No. 31322 of 02.12.2020;

Our Company was informed on 18.02.2021 that subject matter Preliminary License was terminated by EMRA decision No. 10021/9 of 11.02.2021.

Therefore, Çankaya Dam and HEPP Project investment has been terminated.

## 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		
	Çaypınar	Balıkesir / Susurluk	RES / WPP	24,00	84	
	<b>TOPLAM / TOTAL</b>			<b>408,86</b>	<b>1.418,16</b>	
Yatırımlarımız / Investments	Çankaya	Araklı / Trabzon	Nehir tipi HES Runoff river HEPP	54,62	245,00	
			Barajlı HES Dam Type HEP	43,74		
	Kalivaç	Arnavutluk / Albania	Barajlı HES Dam Type HEP	111,00	366,62	
		<b>TOPLAM / TOTAL</b>			<b>209,36</b>	<b>611,62</b>
		<b>GENEL TOPLAM GENERAL TOTAL</b>			<b>618,22</b>	<b>2.029,78</b>

**209,36 MW**

Devam eden yatırımlar

Ongoing investments



ÇAYPINAR RES /ÇAYPINAR WPP







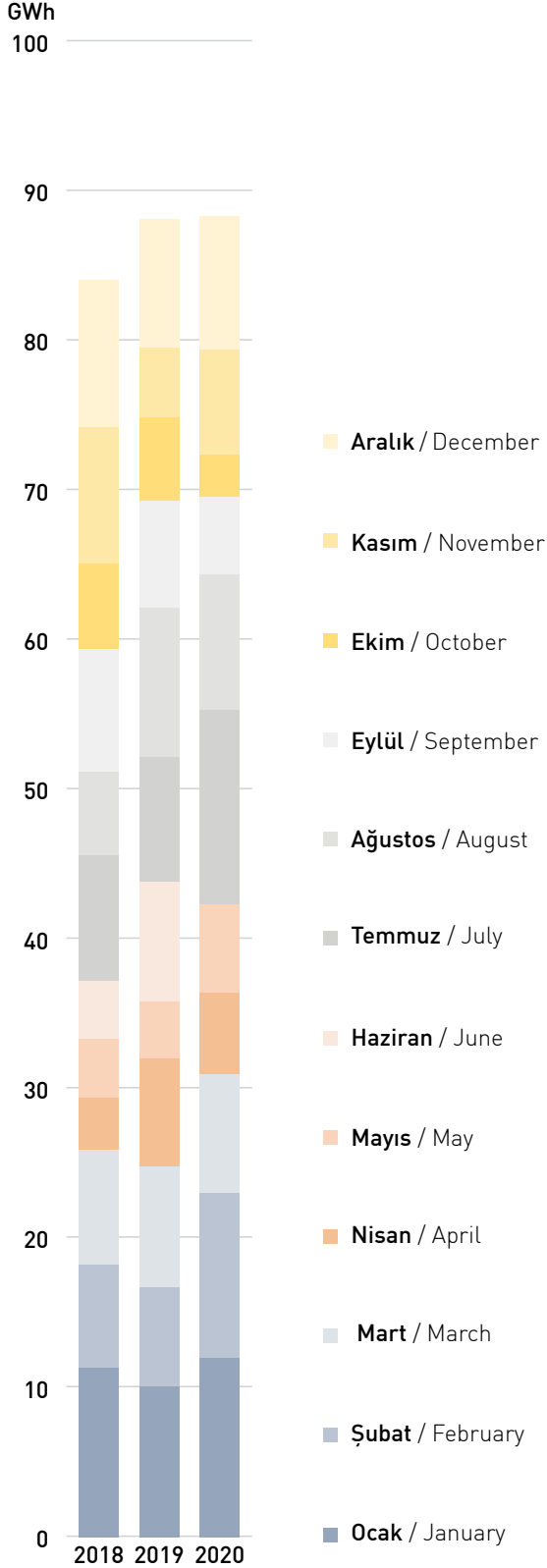
# FAALİYETLERİMİZ

## OPERATIONS



## AKBÜK RES / WPP

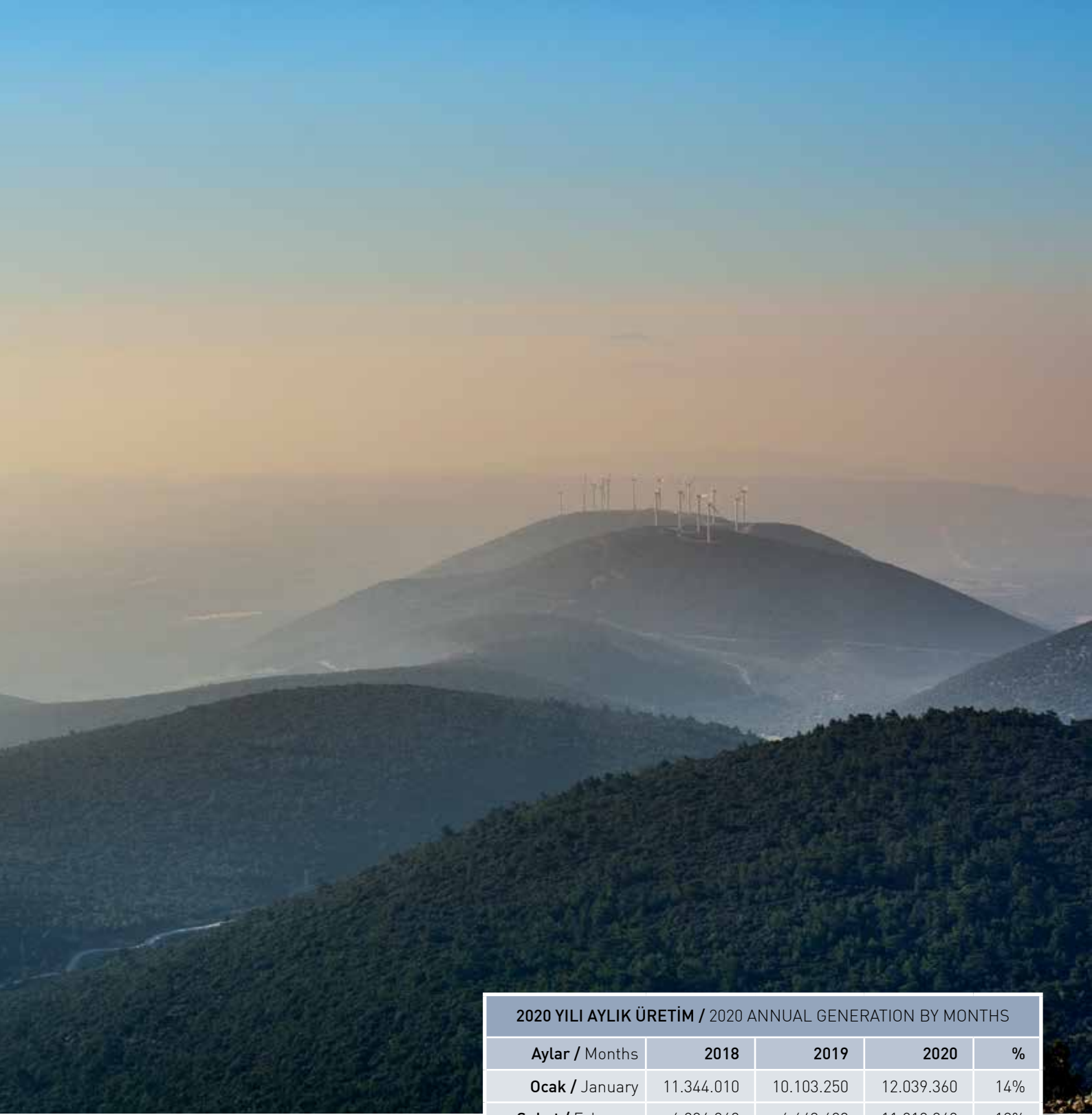
### AKBÜK RES Üretim AKBÜK WPP Generation



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>

2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	11.344.010	10.103.250	12.039.360	14%
Şubat / February	6.984.860	6.643.680	11.018.240	12%
Mart / March	7.642.270	8.102.860	7.961.050	9%
Nisan / April	3.548.790	7.131.060	5.420.230	6%
Mayıs / May	3.860.700	3.840.800	5.912.030	7%
Haziran / June	3.897.740	8.133.420	3.894.400	4%
Temmuz / July	8.418.440	8.286.170	9.028.250	10%
Ağustos / August	5.483.400	9.839.800	9.091.280	10%
Eylül / September	8.218.750	7.224.850	5.192.130	6%
Ekim / October	5.717.050	5.565.900	2.810.730	3%
Kasım / November	9.115.560	4.727.250	6.968.330	8%
Aralık / December	9.772.910	8.515.410	9.031.590	10%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>84.004.480</b>	<b>88.114.450</b>	<b>88.367.620</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.

2016 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 city center, 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.

The generation was realized pursuant to the planning made by the General Directorate of State Hydraulic Works for the Kızılırmak Basin in 2016.

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





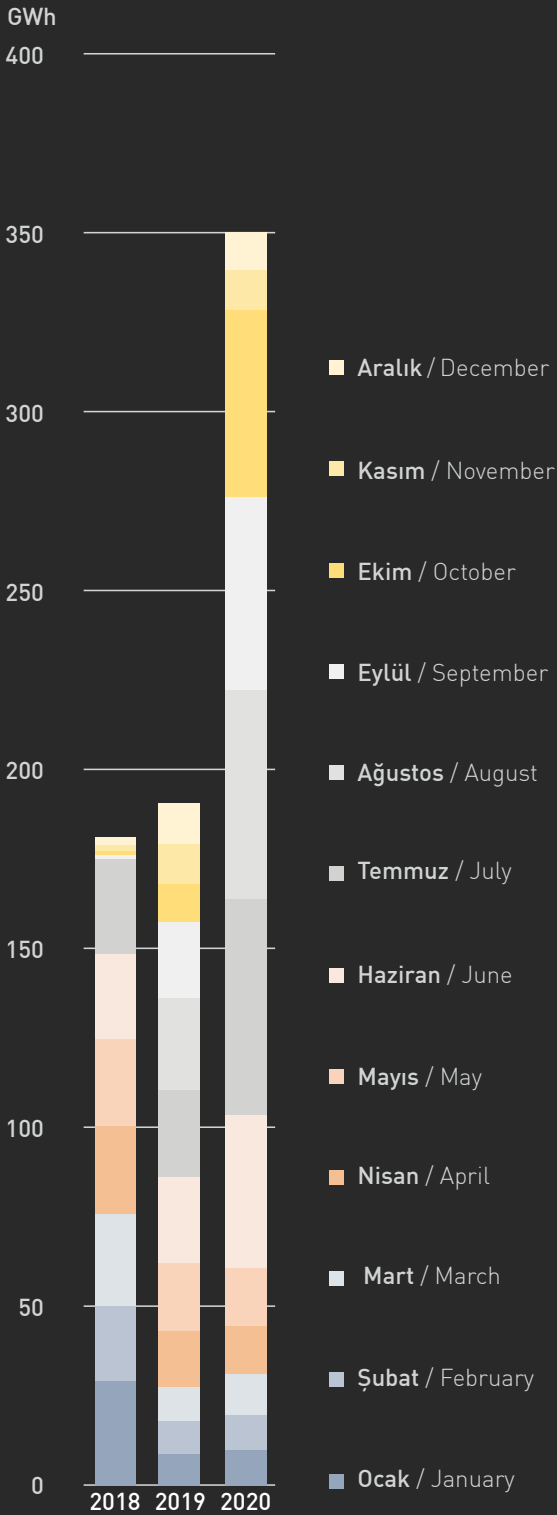
### Yamula Barajı ve HES Elektrik Satış Fiyatı

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



### 2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	29.370.440,00	9.100.130,00	9.899.890,00	3%
Şubat / February	20.898.610,00	9.200.080,00	10.000.760,00	3%
Mart / March	25.699.080,00	9.500.860,00	11.601.360,00	3%
Nisan / April	24.570.610,00	15.900.820,00	13.500.300,00	4%
Mayıs / May	24.378.500,00	19.224.700,00	16.003.550,00	5%
Haziran / June	23.609.020,00	24.001.850,00	42.831.990,00	12%
Temmuz / July	26.742.830,00	23.867.220,00	60.360.550,00	17%
Ağustos / August	0,00	25.402.450,00	58.373.420,00	17%
Eylül / September	1.001.760,00	21.300.220,00	54.201.090,00	15%
Ekim / October	1.000.690,00	11.100.180,00	52.563.040,00	15%
Kasım / November	2.001.370,00	11.098.390,00	11.013.800,00	3%
Aralık / December	2.000.520,00	11.100.360,00	10.903.500,00	3%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>181.273.430</b>	<b>190.797.260</b>	<b>351.253.250</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

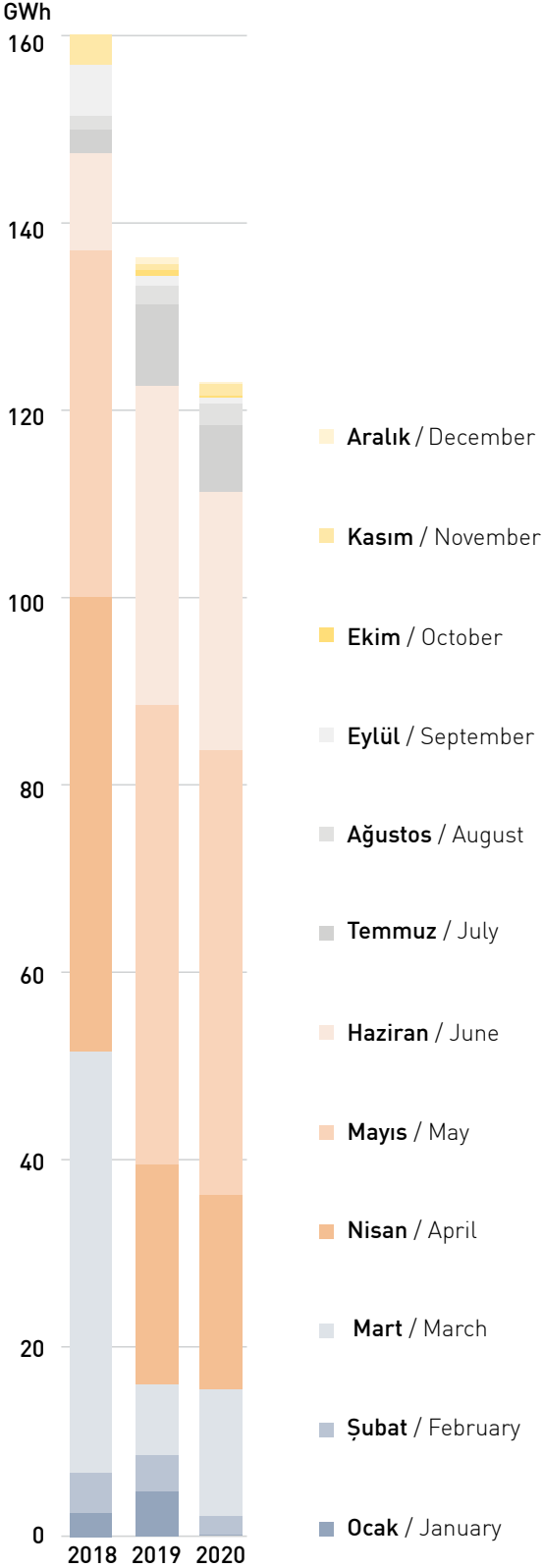


# 40

## 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.





#### 2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	2.694.200	5.081.160	298.950	0%
Şubat / February	4.293.030	3.765.440	1.935.920	2%
Mart / March	19.384.410	7.372.820	13.556.190	11%
Nisan / April	25.370.990	23.526.600	20.906.180	17%
Mayıs / May	48.555.020	48.907.340	47.754.390	39%
Haziran / June	36.827.190	34.005.710	27.728.410	22%
Temmuz / July	10.296.440	8.713.230	7.204.280	6%
Ağustos / August	2.537.010	1.947.220	2.184.730	2%
Eylül / September	1.446.150	1.040.400	641.080	1%
Ekim / October	5.303.960	604.990	286.080	0%
Kasım / November	5.111.240	703.350	1.131.180	1%
Aralık / December	7.046.710	632.350	153.800	0%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>168.866.350</b>	<b>136.300.610</b>	<b>123.781.190</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

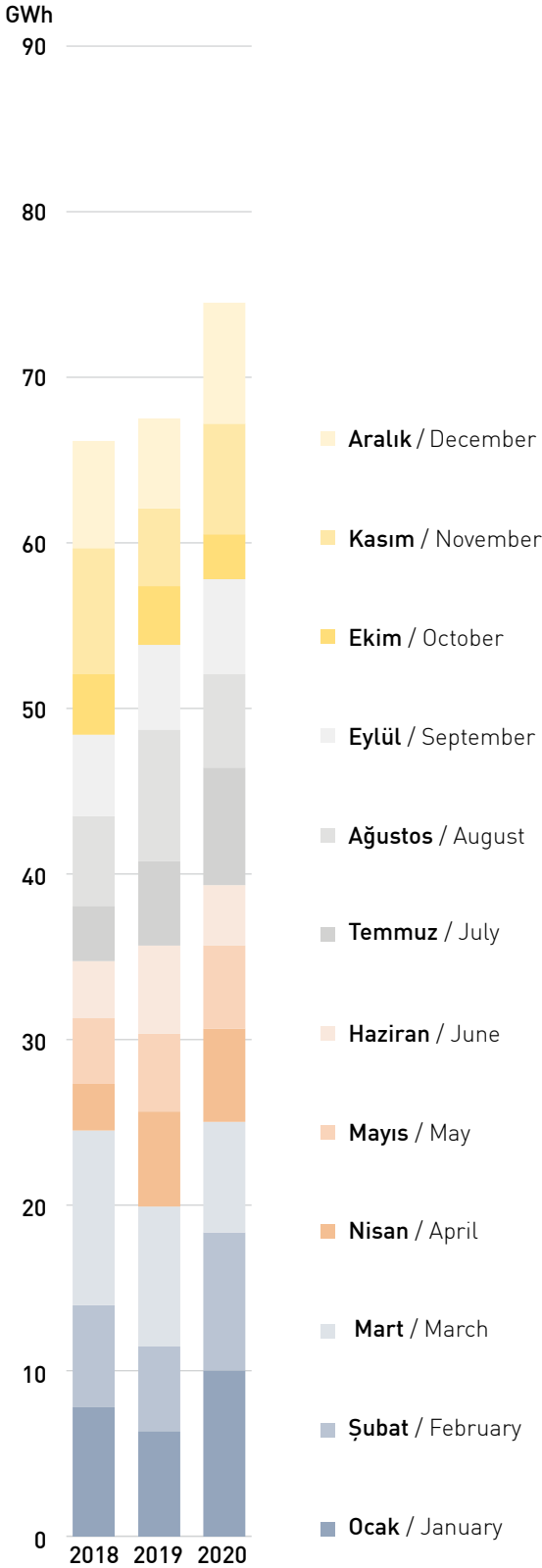
<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	367 m. - 4,10 m
--	-----------------

### 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.





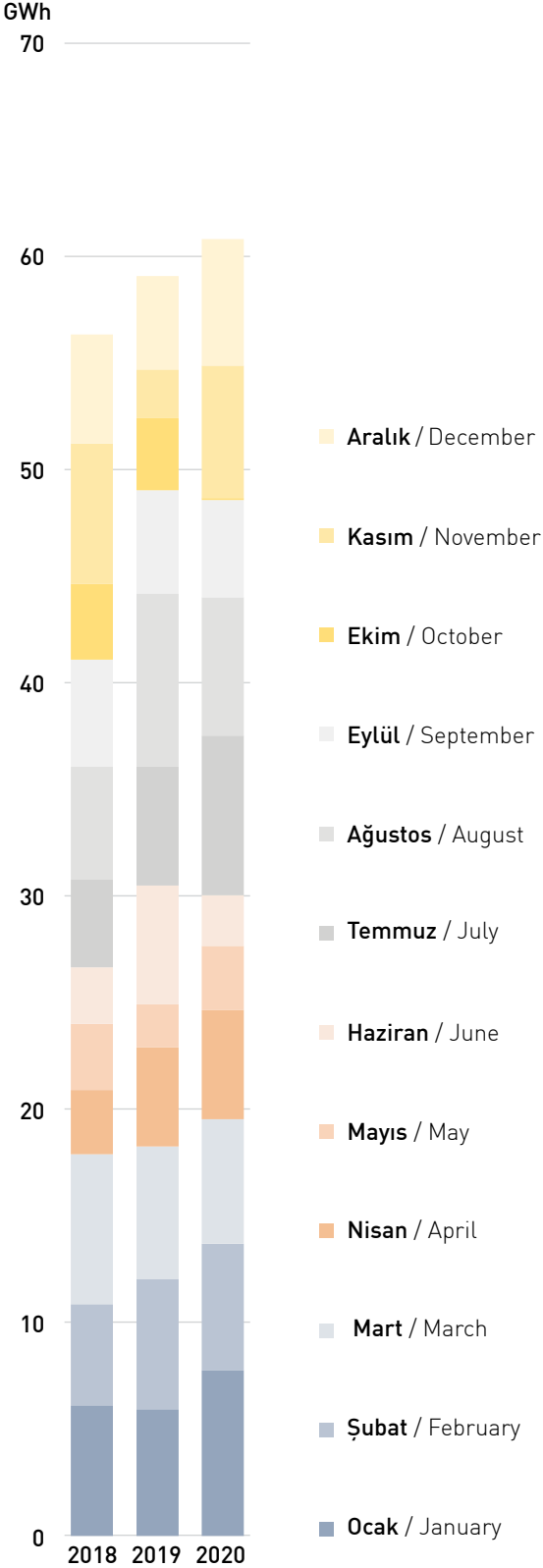
<b>Lisans Gücü</b> Licensed Power	<b>30,75 MW</b>
<b>Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi</b> Annual Licensed Generation Capacity	<b>96.000.000 kWh</b>
<b>Ünite Sayısı</b> Number of Units	<b>15</b>
<b>Herbir Ünitenin Türbin Gücü</b> Turbine Power per Unit	<b>2,1 MW</b>
<b>Türbin Tedarikçisi</b> Turbine Supplier	<b>Suzlon</b>
<b>Türbin Göbek Yüksekliği</b> Turbine Hub Height	<b>80 m</b>

2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	7.784.350	6.382.110	9.989.260	13%
Şubat / February	6.173.960	5.136.770	8.384.870	11%
Mart / March	10.598.480	8.407.830	6.699.700	9%
Nisan / April	2.810.780	5.725.060	5.651.050	8%
Mayıs / May	3.903.760	4.769.620	4.977.140	7%
Haziran / June	3.529.260	5.264.170	3.663.430	5%
Temmuz / July	3.292.780	5.118.710	7.106.220	10%
Ağustos / August	5.458.520	7.925.080	5.686.680	8%
Eylül / September	4.862.970	5.135.340	5.666.000	8%
Ekim / October	3.683.090	3.524.590	2.707.140	4%
Kasım / November	7.642.140	4.715.820	6.749.830	9%
Aralık / December	6.488.270	5.420.030	7.269.170	10%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>66.228.360</b>	<b>67.525.130</b>	<b>74.550.490</b>	<b>100%</b>

# 46

## KORKMAZ RES / WPP

### KORKMAZ RES Üretim KORKMAZ WPP Generation



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

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



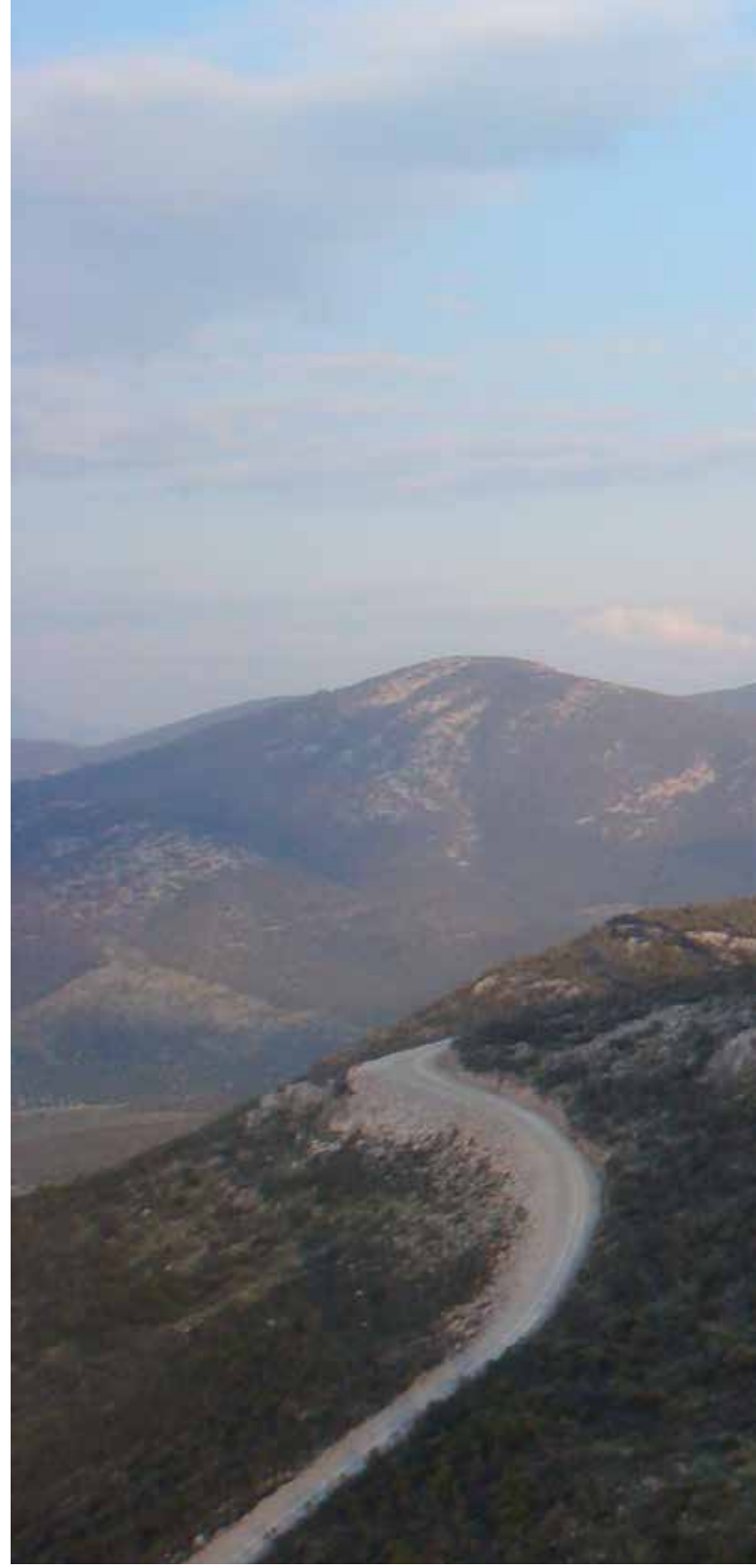
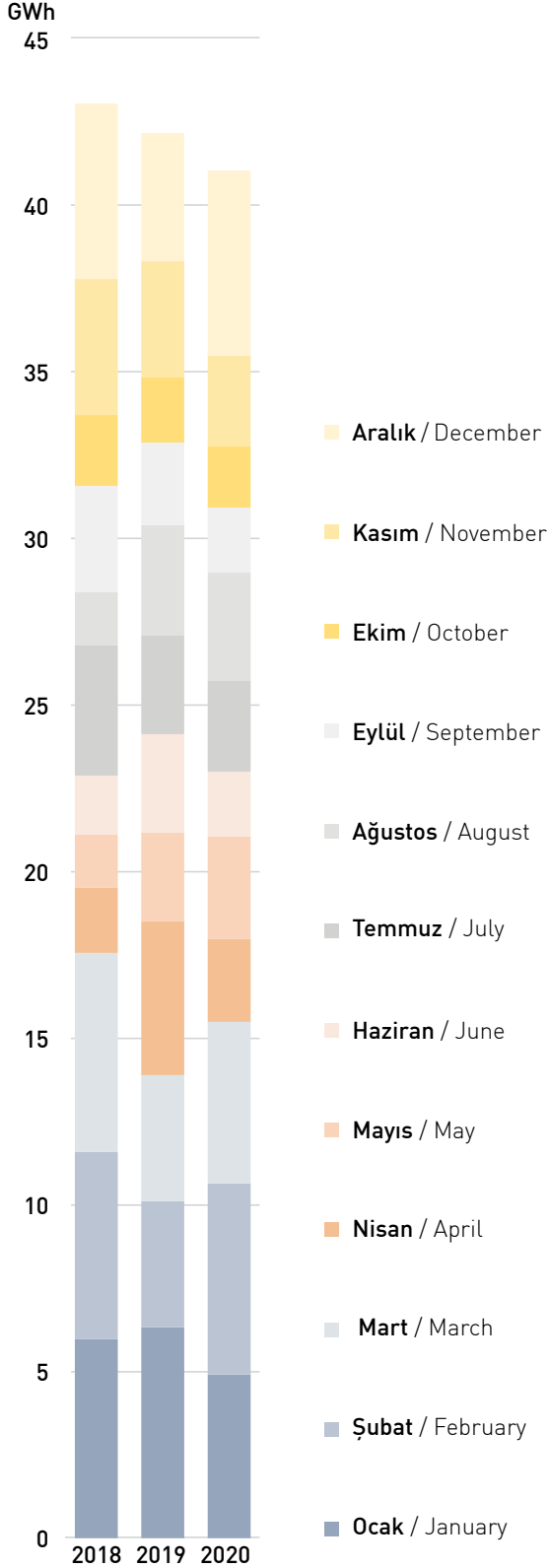


<b>Lisans Gücü</b> Licensed Power	<b>24 MW</b>
<b>Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi</b> Annual Licensed Generation Capacity	<b>83.000.000 kWh</b>
<b>Ünite Sayısı</b> Number of Units	<b>12</b>
<b>Herbir Ünitenin Türbin Gücü</b> Turbine Power per Unit	<b>2,1 MW</b>
<b>Türbin Tedarikçisi</b> Turbine Supplier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

2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	6.102.410	5.958.910	7.720.680	13%
Şubat / February	4.793.310	6.083.010	5.995.150	10%
Mart / March	7.025.330	6.252.700	5.785.910	10%
Nisan / April	2.971.040	4.630.320	5.131.000	8%
Mayıs / May	3.107.520	2.052.890	3.007.700	5%
Haziran / June	2.655.350	5.574.410	2.461.650	4%
Temmuz / July	4.146.450	5.565.870	7.468.350	12%
Ağustos / August	5.314.830	8.112.120	6.430.420	11%
Eylül / September	5.004.550	4.836.830	4.648.560	8%
Ekim / October	3.528.020	3.407.750	15.020	0%
Kasım / November	6.632.330	2.241.240	6.281.390	10%
Aralık / December	5.087.210	4.445.420	5.934.950	10%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>56.368.350</b>	<b>59.161.470</b>	<b>60.880.780</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**

#### 2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	5.917.090	6.253.750	4.842.350	12%
Şubat / February	5.602.510	3.786.050	5.737.700	14%
Mart / March	5.932.160	3.783.850	4.814.970	12%
Nisan / April	1.921.840	4.585.630	2.450.350	6%
Mayıs / May	1.599.150	2.638.820	3.056.770	7%
Haziran / June	1.749.970	2.907.640	1.931.430	5%
Temmuz / July	3.898.040	2.975.170	2.716.720	7%
Ağustos / August	1.553.200	3.282.830	3.224.560	8%
Eylül / September	3.191.240	2.476.730	1.943.370	5%
Ekim / October	2.097.760	1.891.530	1.838.540	5%
Kasım / November	4.097.390	3.500.330	2.716.310	7%
Aralık / December	5.221.720	3.823.360	5.525.970	14%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>42.782.070</b>	<b>41.905.690</b>	<b>40.799.040</b>	<b>100%</b>

## PESHQESHIT / ALBANIA HES / HEPP



Arnavutluk'ta kurulu bağılı 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.



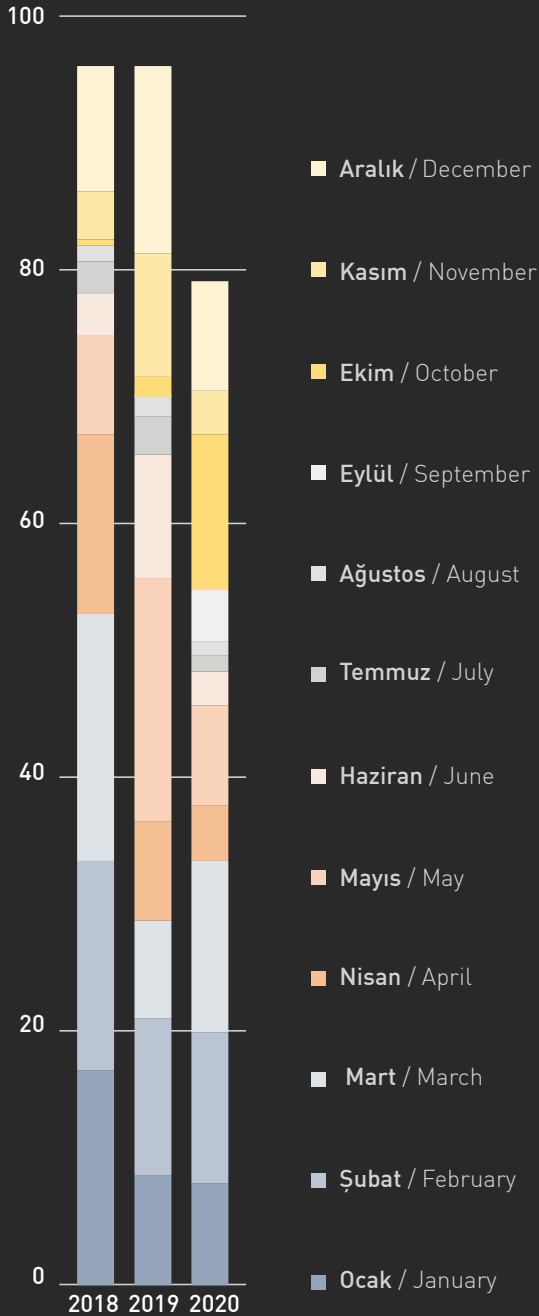


Peshqeshit HES / Peshqeshit HEPP

## PESHQESHIT HES Üretim

### PESHQESHIT HEPP Generation

GWh  
120



2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	16.849.450	8.672.322	7.933.500	10%
Şubat / February	16.561.909	12.251.000	11.948.900	15%
Mart / March	19.456.661	7.815.000	13.415.500	17%
Nisan / April	14.070.913	7.687.000	4.420.800	6%
Mayıs / May	7.721.888	19.124.000	7.793.600	10%
Haziran / June	3.350.115	9.762.800	2.747.800	3%
Temmuz / July	2.501.620	2.952.400	1.225.500	2%
Ağustos / August	1.265.880	1.580.500	1.110.800	1%
Eylül / September	0	98.000	4.055.200	5%
Ekim / October	478.160	1.465.300	12.310.500	16%
Kasım / November	3.806.070	9.814.200	3.331.400	4%
Aralık / December	9.894.481	14.631.500	8.680.000	11%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>95.957.147</b>	<b>95.854.022</b>	<b>78.973.500</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.





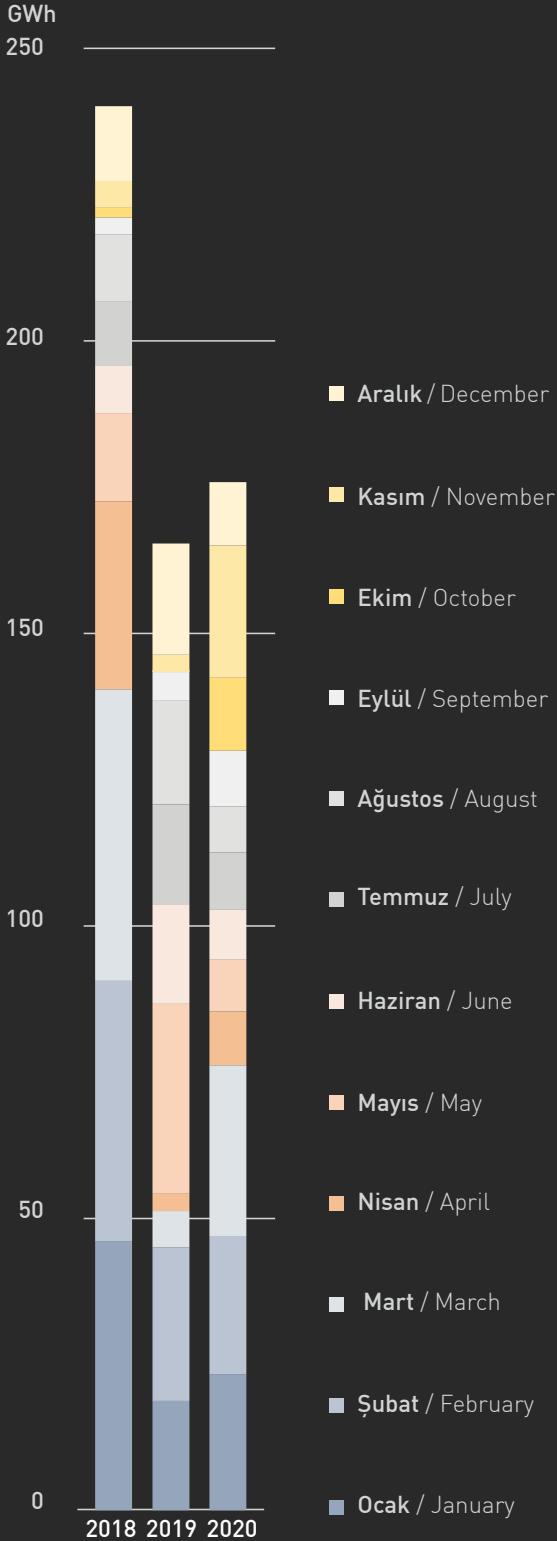
Fangut HES / Fangut HEPP





## Fangut HES Üretim

### Fangut HEPP Generation



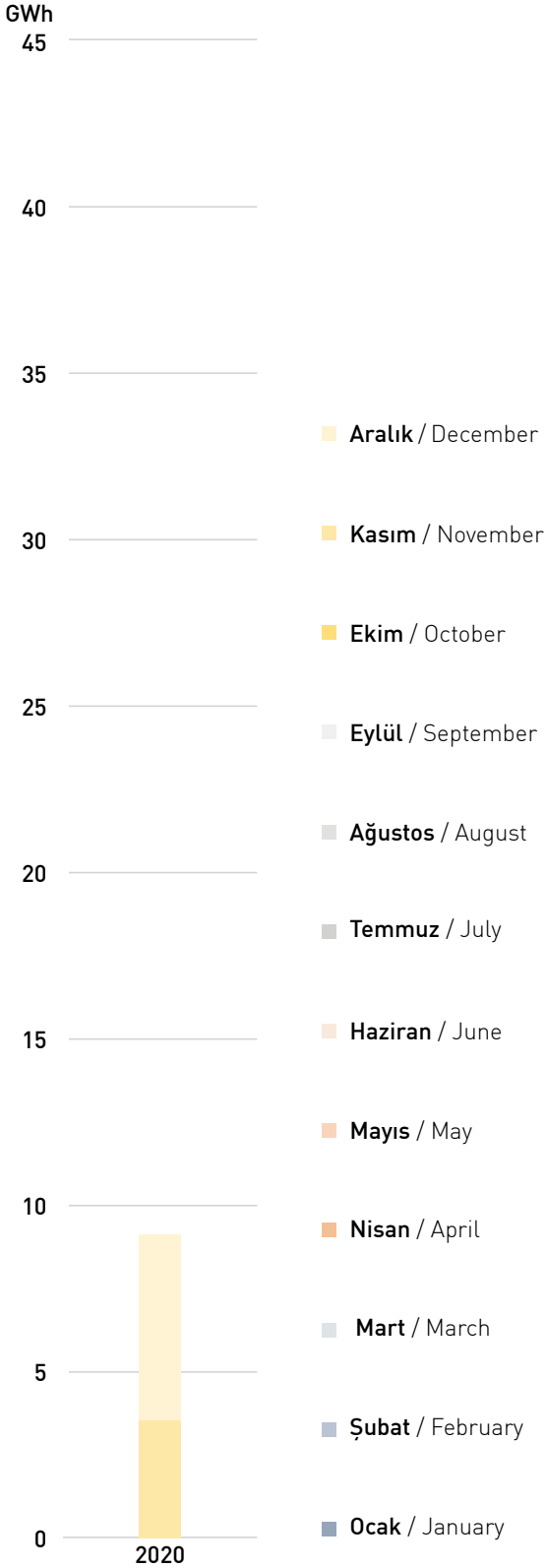
#### 2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2018	2019	2020	%
Ocak / January	45.466.720	18.578.468	23.127.800	11%
Şubat / February	44.569.129	26.210.000	23.391.800	16%
Mart / March	49.637.922	6.204.000	29.029.900	4%
Nisan / April	31.635.376	2.655.000	9.116.900	2%
Mayıs / May	15.046.733	32.416.000	8.868.000	20%
Haziran / June	8.259.699	16.987.040	8.497.200	10%
Temmuz / July	10.625.550	16.789.400	9.741.100	10%
Ağustos / August	11.525.920	17.827.750	7.846.800	11%
Eylül / September	2.777.340	4.615.600	9.320.300	3%
Ekim / October	1.731.530	212.800	12.389.000	0%
Kasım / November	4.585.520	2.983.400	22.647.500	2%
Aralık / December	12.828.310	18.720.500	10.794.600	11%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>238.689.749</b>	<b>164.199.958</b>	<b>174.770.900</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

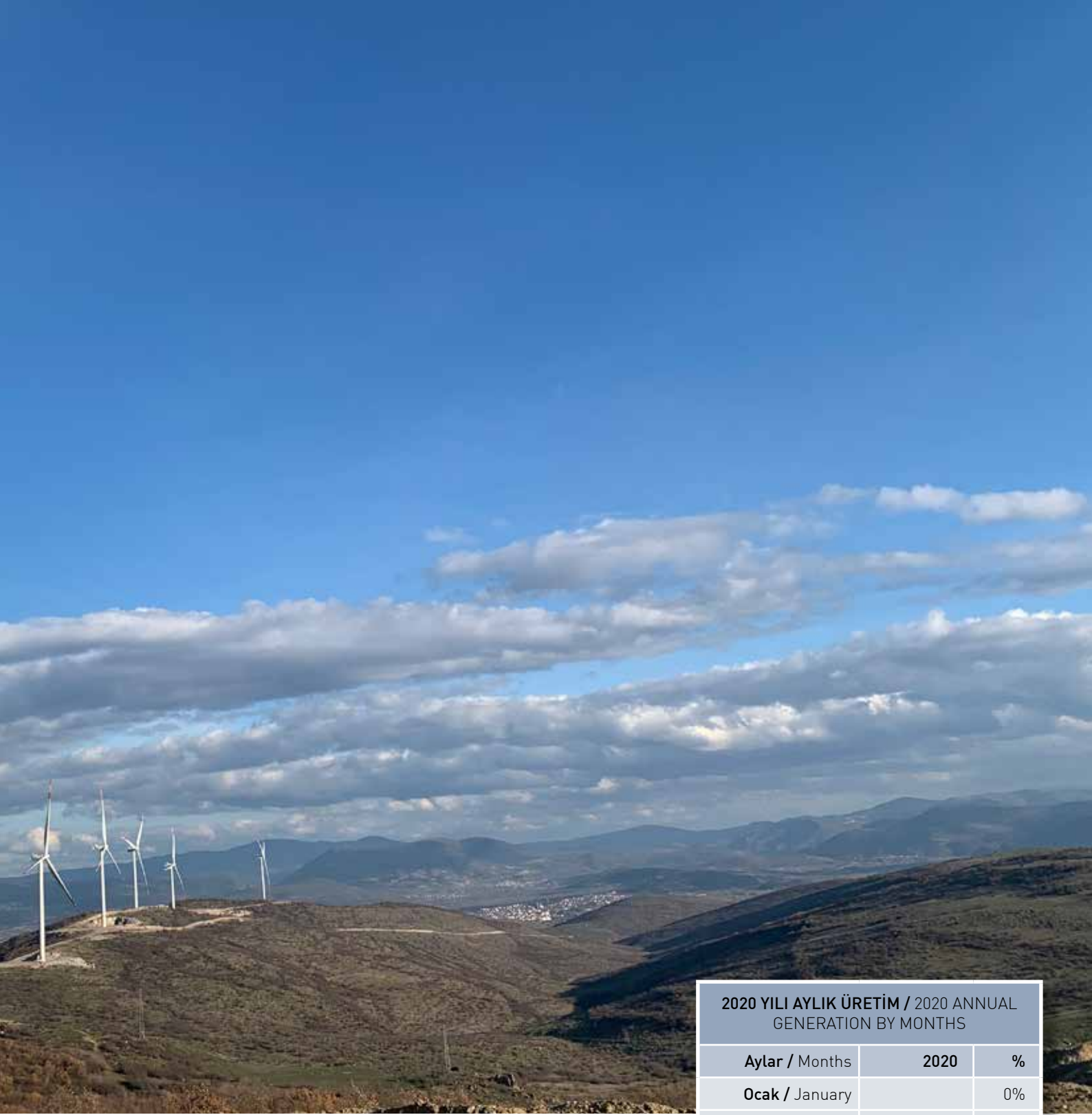
## ÇAYPINAR RES / WPP

### ÇAYPINAR RES Üretim ÇAYPINAR WPP Generation



6446 sayılı kanun kapsamında Balıkesir ili Kepsut ilçesi, Araptepe mevkiinde tesis edilen 24 MW kurulu gücünde, 84.000.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Çaypınar Res Elektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz 29/10/2020 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik üretmeye başlamıştır.

Our Caypınar WPP Generation Plant with installed capacity of 24 MW and electricity generation capacity of 84.000.000 kWh, established in the province of Balıkesir, district of Kepsut on Araptepe Location within the scope of Law No. 6446, has been commercially commissioned on 29 October 2020 and started generating electricity.



**Lisans Gücü**  
Licensed Power **24 MWe / 25.2MWm**

**Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi**  
Annual Licensed Generation Capacity **84.000.000 kWh**

**Ünite Sayısı**  
Number of Units **7**

**Herbir Ünitenin Türbin Gücü**  
Turbine Power per Unit **3.6 MW**

**Türbin Tedarikçisi**  
Turbine Supplier **VESTAS**

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

**2020 YILI AYLIK ÜRETİM / 2020 ANNUAL  
GENERATION BY MONTHS**

Aylar / Months	2020	%
Ocak / January		0%
Şubat / February		0%
Mart / March		0%
Nisan / April		0%
Mayıs / May		0%
Haziran / June		0%
Temmuz / July		0%
Ağustos / August		0%
Eylül / September		0%
Ekim / October	22.780	0%
Kasım / November	3.275.390	39%
Aralık / December	5.151.470	61%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>8.449.640</b>	<b>100%</b>





## 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 birliktelik oluşturmak şirketimizin temel ilkeleridir. Müşterilerin yük ve tüketimleri analiz edilerek, ihtiyaçlarına ve özel durumlarına uygun alternatif çözüm paketleri oluşturulmaktadır. Şirketimiz, müşterilerini mevzuatlar ve serbest piyasada elektrik enerjisi alım satımı konularında bilgilendirmekte ve bu serbest piyasadan yararlanmaları konusunda gerekli desteği vermektedir.

Ayen 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, Bulgaristan, 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.

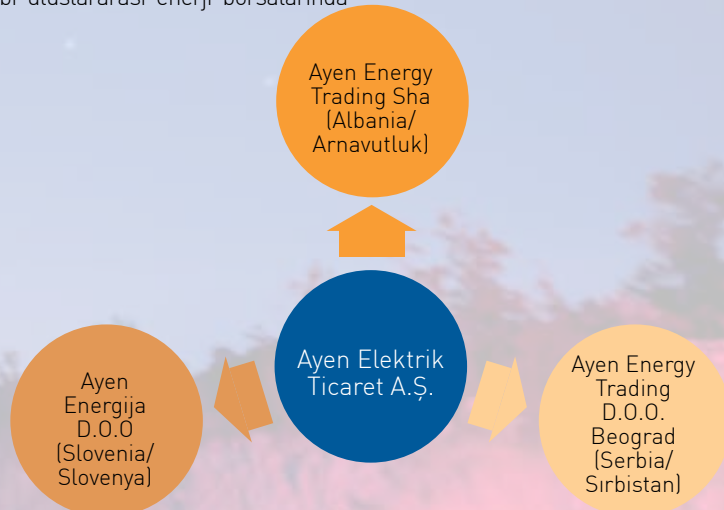
Providing the most quality service at the most appropriate conditions for and establishing long-term business relations with its customers are the founding principles of our company. Loads and consumption of our clients are analyzed and alternative solution packages customized for their needs and special 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, Bulgaria, 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.

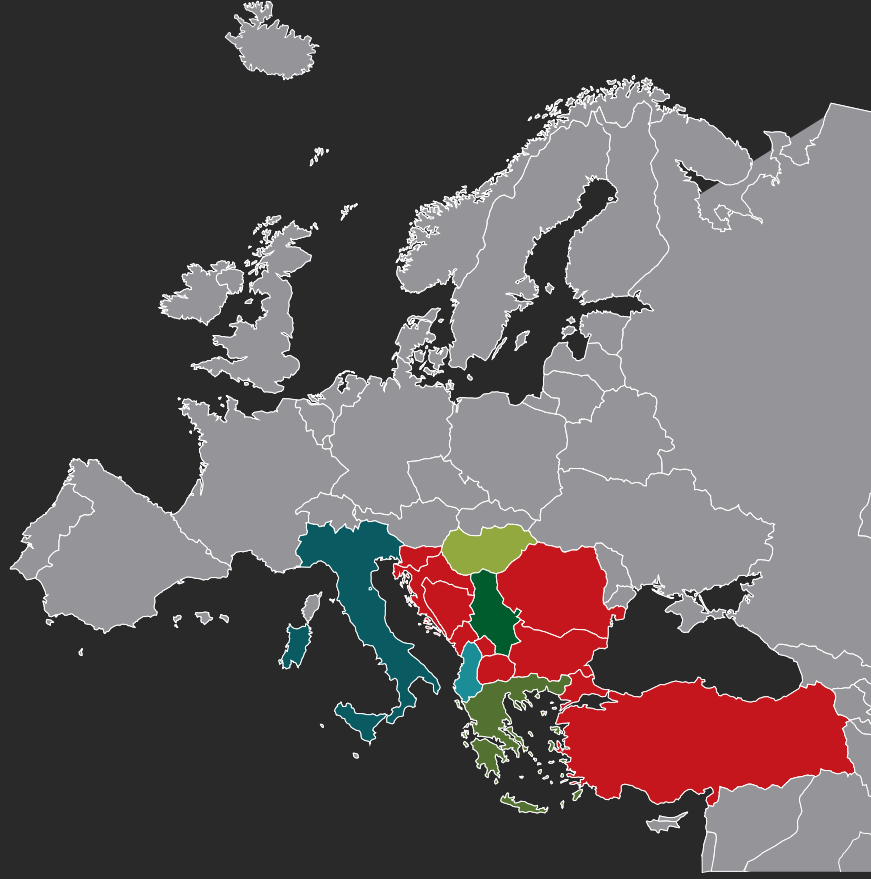


## FAALİYET ALANI – TRADING AREA

### FİZİKİ ENERJİ TİCARETİ






#### PHYSICAL ENERGY TRADING

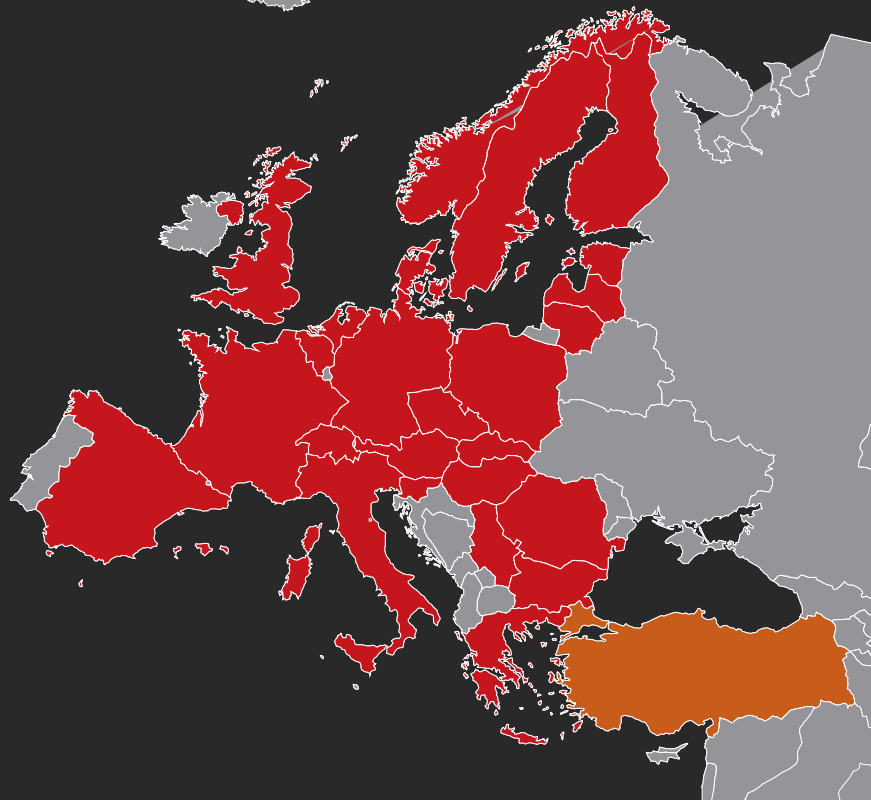
	<b>MACARİSTAN</b> <b>HUNGARY</b>	Genellikle pik saatlerde diğer ülkelere kıyasla yüksek pik fiyatlarla satış yapılmaktadır	Usually sold on peak hours Higher peak prices compare to other countries
	<b>YUNANİSTAN</b> <b>GREECE</b>	Genellikle pik-dışı saatlerde diğer ülkelere kıyasla daha yüksek pik-dışı 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

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



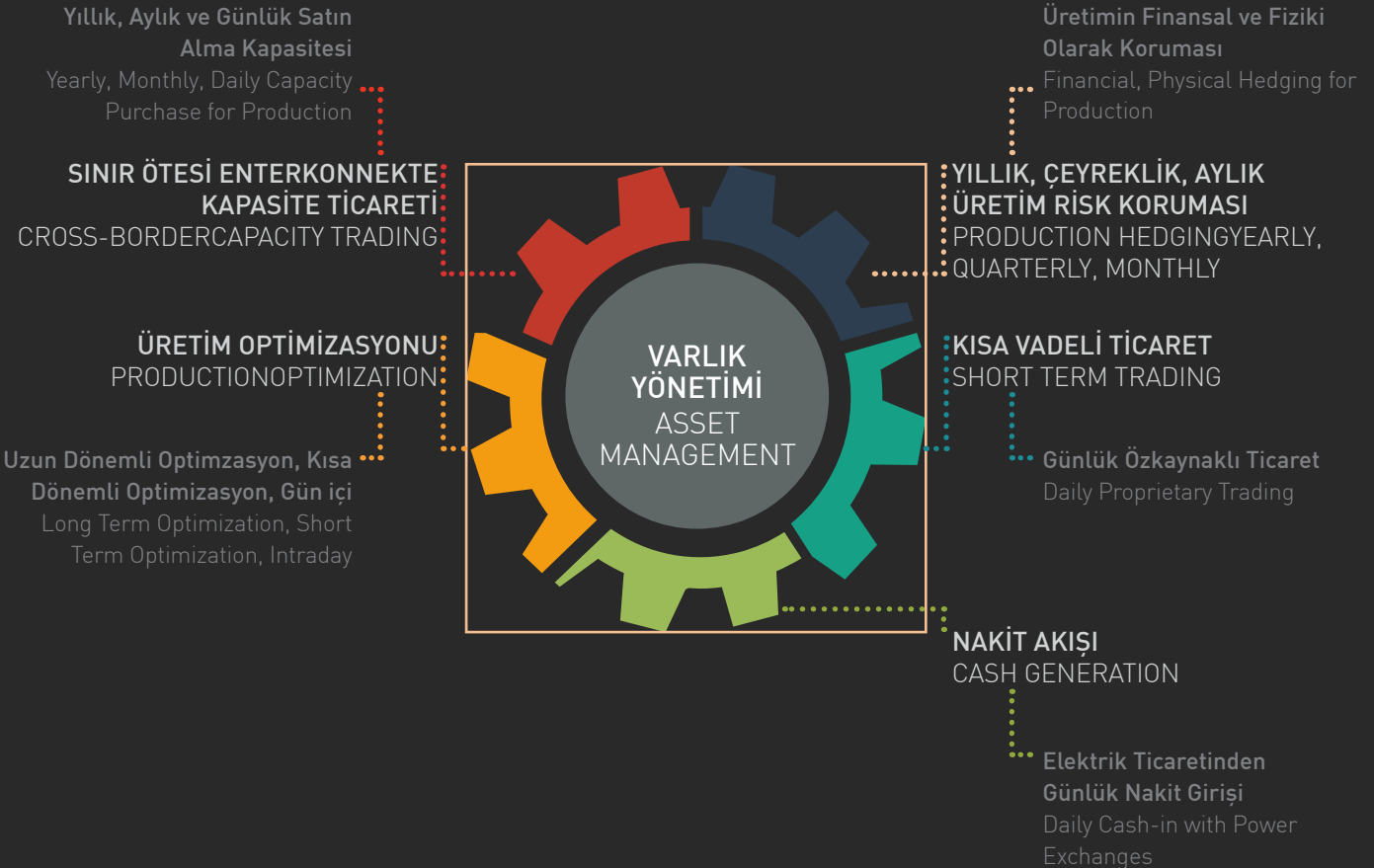
# ELEKTRİK TİCARETİ LİSANSLARI

## 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 İmkanı / 20 European Energy Market		X
IBEX	Bulgaristan / Bulgaria	X	X
GME	İtalya / Italy	X	X

## 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 2020

Ayen Enerji hisse senetlerinin 2020 yılında günlük ortalama işlem hacmi 27,62 milyon TL (4,04 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde günlük işlem hacminin ulaştığı maksimum değer 259,12 milyon TL (37,85 milyon ABD Doları) ve minimum değer 2,17 milyon TL'dir (0,31 milyon ABD Doları).

Şirketin, 2020 yılında, ortalama piyasa değeri 179,4 milyon ABD Doları olmuştur. Yıl içinde hisse fiyatının en yüksek 7,32 TL (1,07 ABD Doları) ve en düşük 1,94 TL (0,30 ABD Doları) olmasına bağlı olarak, piyasa değeri de en yüksek 296,7 milyon ABD Doları ve en düşük 83,0 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

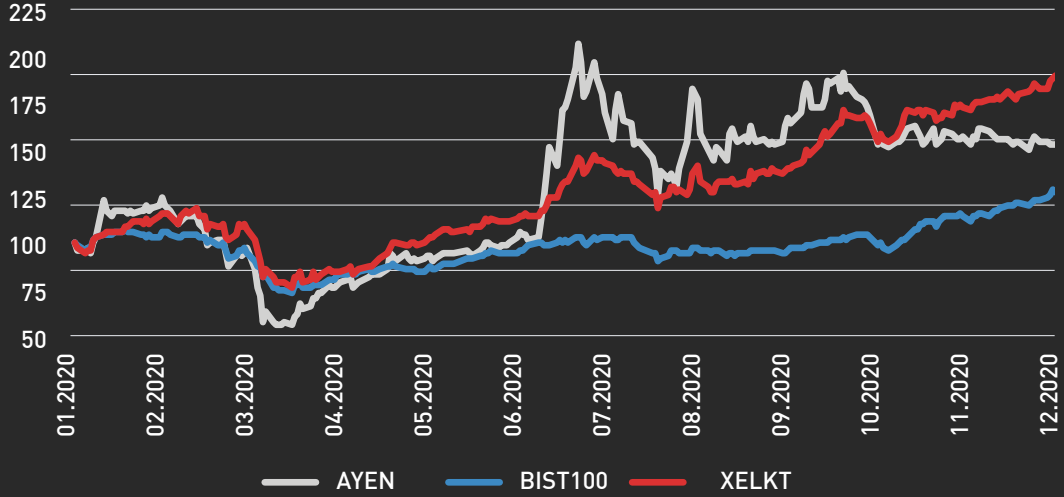
#### AYEN ENERJİ IN BORSA İSTANBUL 2020

The shares of Ayen Energy were traded at an average daily trading volume of TL 27.62 million (USD 4.04 million) in 2020. The maximum and minimum values reached in terms of the daily volume within the year were TL 259.12 million (USD 37.85 million) and TL 2.17 million (USD 0.31 million), respectively.

The average Market Cap of the Company in 2020 was USD 179.4 million. The maximum and minimum prices of the stock within the year took place as TL 7.32 (USD 1.07) and TL 1.94 (USD 0.30), respectively, representing a maximum Market Cap of USD 296.7 million and a minimum Market Cap of USD 83.0 million.

#### AYEN - BİST100 - XELKT

Endekslenmiş Fiyat / Indexed Price Trend



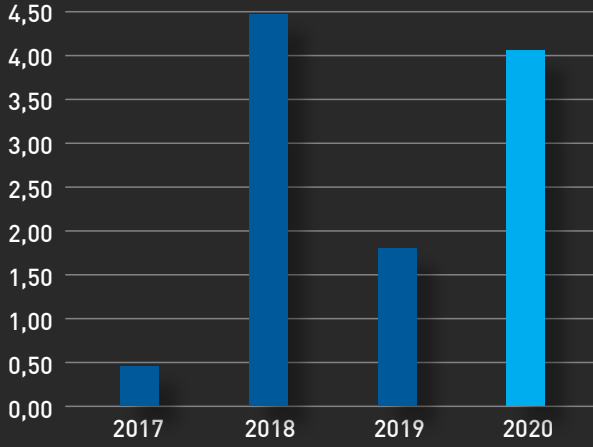
#### AYEN - BİST100

Fiyat Performansı / Price Performance (TL)



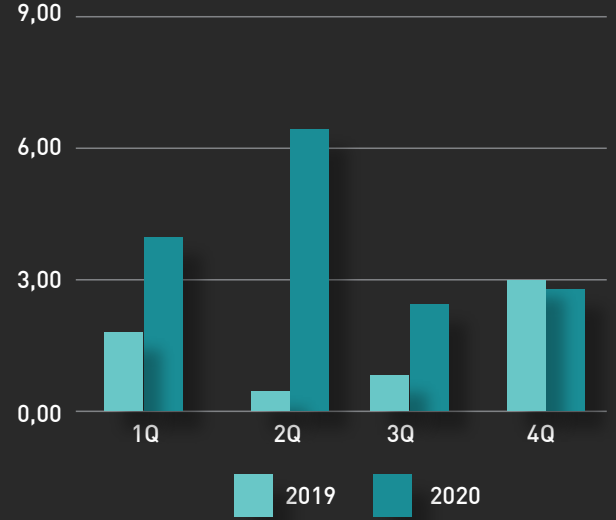
### AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

Average Daily Volume of AYEN (million \$)



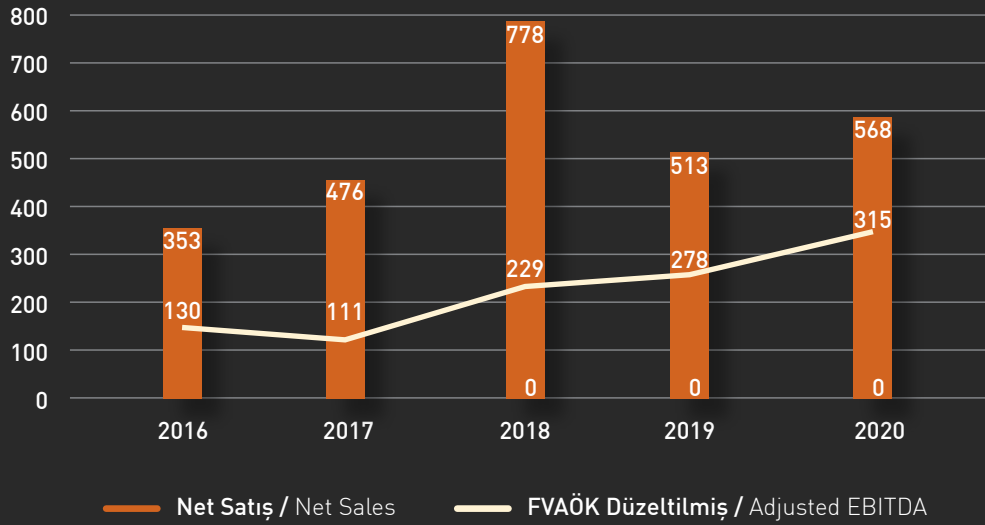
### 2019-2020 AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

2019-2020 Average Daily Volume of AYEN (million \$)



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

Net Sales - Adjusted EBITDA (million TL)



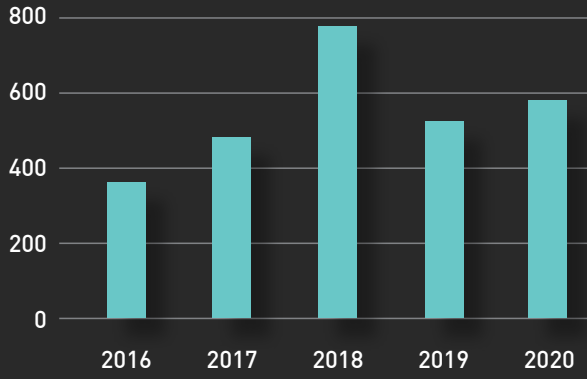


# FİNANSAL ÖZET

## FINANCIAL SUMMARY

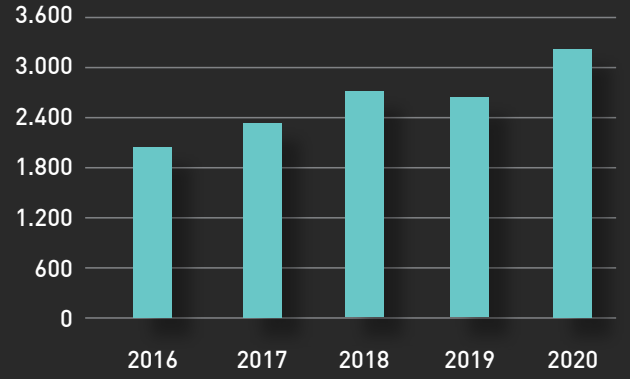
### Net Satış (milyon TL)

Net Sales (million TL)



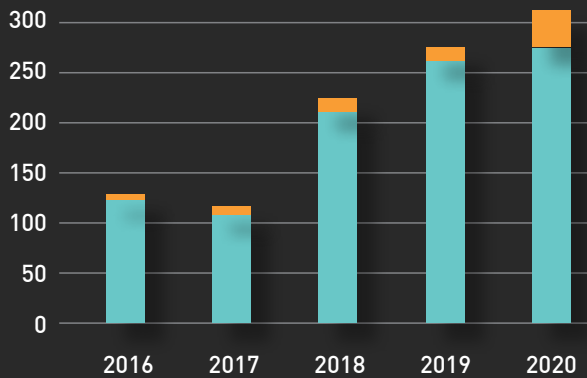
### Toplam Varlıklar (milyon TL)

Total Assets (million TL)



### Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)\*

Adjusted EBITDA (million TL)\*

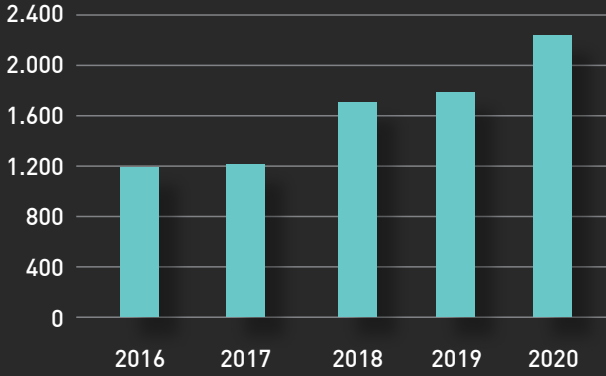


\*Düzeltilmiş Kısım: Yıl içerisinde TETAŞ'a faturalanan ve gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilen tutar.

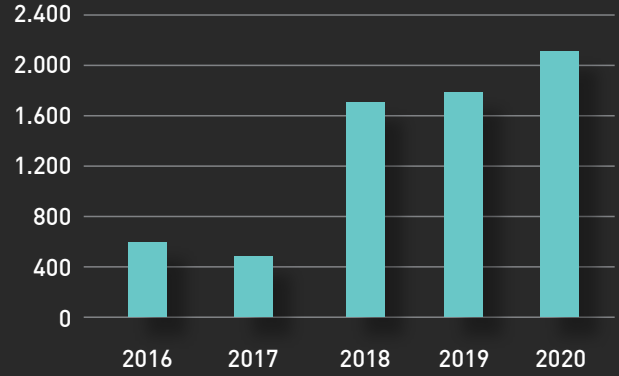
\*Adjustment: Invoices issued to TETAŞ related to Service Concession Arrangements which had been deducted from Service Concession Receivables and which was not reflected to the revenues.

**Net Borç (milyon TL)**

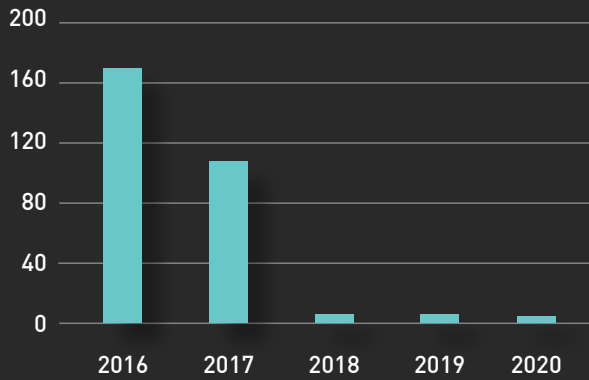
Net Debt (million TL)

**Net Borç Düzeltilmiş (milyon TL)**

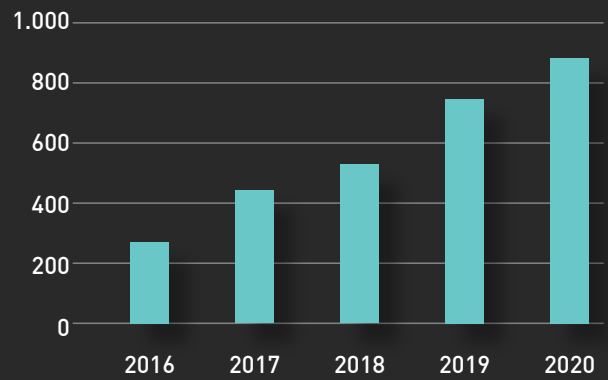
Adjusted Net Debt (million TL)

**Yatırımlar (milyon TL)**

Investments (million TL)

**Öz Sermaye (milyon TL)**

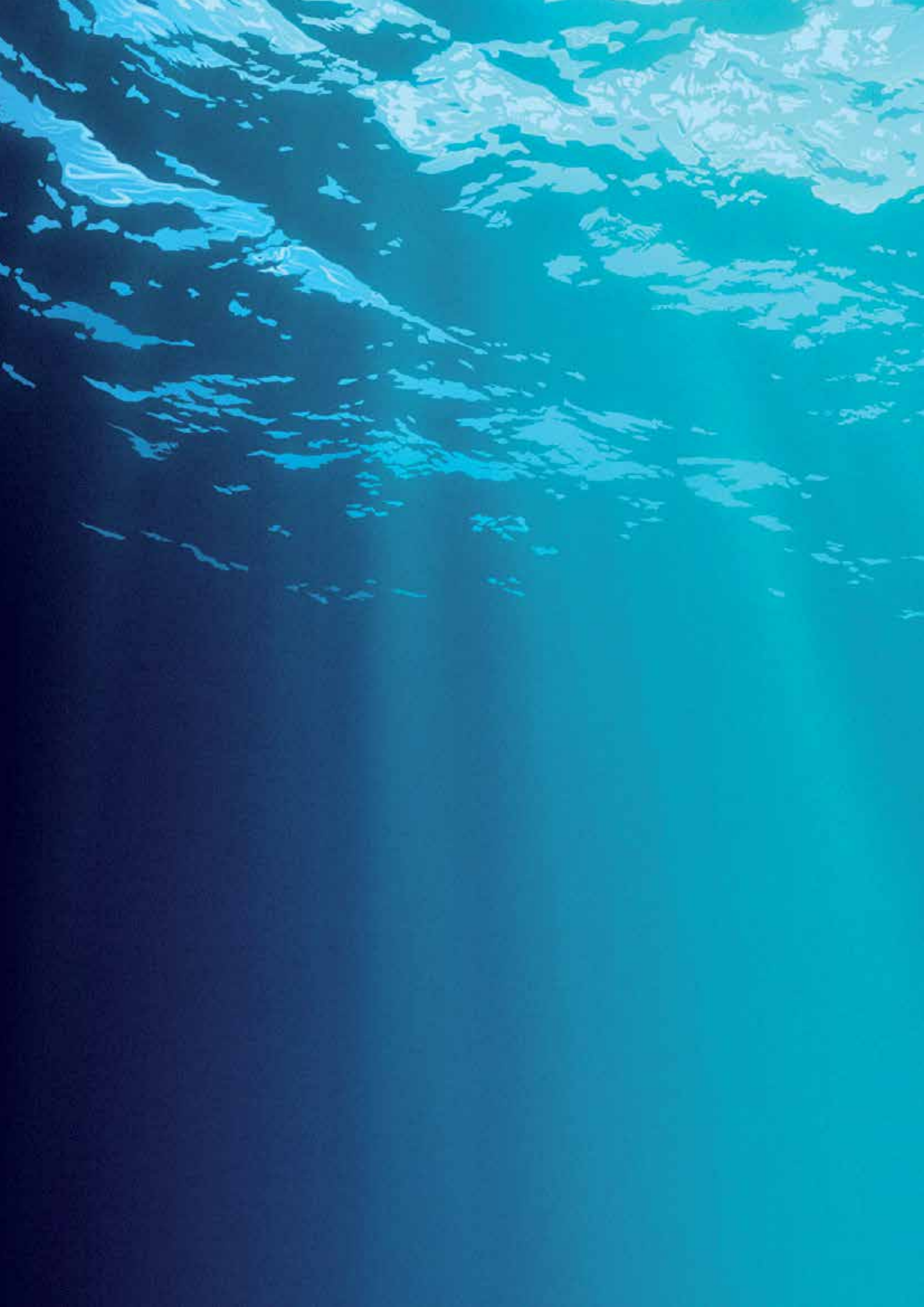
Equity (million TL)



## FİNANSAL ORANLAR

### FINANCIAL RATIOS

	2020	2019
<b>Cari Oran</b> Current Ratio	0,34	0,40
<b>Net Borç / Özkaynak</b> Net Debt / Equity	2,56	2,33
<b>Net Borç / FAVÖK</b> Net Debt / EBITDA	7,93	6,77
<b>Net Borç / FAVÖK (Düzeltilmiş)</b> Net Debt / EBITDA (Adjusted)	7,05	6,33
<b>Brüt Kar Marjı</b> Gross Profit Margin (%)	33%	38%
<b>Faaliyet Kar Marjı</b> Operating Profit Margin (%)	34%	37%
<b>VAFÖK Marjı</b> EBITDA Margin (%)	49%	51%



## İNSAN KAYNAKLARI HUMAN RESOURCES

249

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 merkezlerinde 42,

Çaypınar RES santral işletmesinde 3,

Yamula HES elektrik üretim santral işletmesinde 26,

Akbük RES santral işletmesinde 11,

Akbük II RES santral işletmesinde 9,

Büyükdüz HES santral işletmesinde 23,

Mordoğan RES santral işletmesi 11,

Korkmaz RES santral işletmesinde 11,

Çankaya HES inşaat işyerinde 0,

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'de 15,

Ayen AS Enerjji Sha.'da 59,

Ayen Energy Trading d.o.o. 36,

Ayen Energy D.O.O. 1,

Kızılcahamam Orman yatırımında 2 daimi personel olmak üzere toplam 249 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 249 employees comprising of 42 employees at the Central Office,

3 employees at the Çaypınar WPP facility,

26 employees at the Yamula HEPP electricity generation facility,

11 employees at the Akbük WPP facility,

9 employees at the Akbük II WPP facility,

23 employees at Büyükdüz HEPP facility,

11 employees at Mordoğan WPP facility,

11 employees at Korkmaz WPP facility,

0 employee at Çankaya HEPP construction site,

15 employees at Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.,

59 employees at Ayen AS Enerjji Sha.,

36 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 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





To give an idea of Ayen Energy's sensitivity on environment 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 use same source with wind turbines, i.e. air movements. Animals living in air as their habitats usually utilize air movements in mobilization. Wind turbines installed to generate clean energy use same source to move and transform that movement to electrical energy, too. Wind power farms have lots of wind turbines installed together or at various distances. In process of trying to benefit from the same source for different goals, healthy results can be obtained only if competition, conflict or synchronization are well-constructed.

Wind power needs this type of synchronization, too. It is necessary to assure that the turbines and living groups which make benefit from wind do not interact negatively. In this process, both professionals dealing with living creatures and those dealing with non-living structures have important responsibility. Regardless

of the project to be carried out in natural environments, possible negative interactions can either be prevented completely or minimized if planning is made after current situation is determined and possible results are estimated.

It is crucial to take into consideration the birds and their migratory routes in processes from site selection to installation phase in a country like Turkey, which is very important for birds because it hosts more than 500 bird species, has wetland areas in national and international level, and where important migratory movements occur within the boundaries. It is the only way to prevent being harmed of birds, which are important part of nature, and ensure sustainable use of wind power plants (WPP), which are established by using large financial resources.

In this context, the Zoologists, Ornithologist, and Botanical scientists, who are specialized in pre-construction, 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



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

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

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

- Kolizyon, yani kuşların türbinlere veya 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 paylaşarak 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 sunulmuş, 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 belirtilen; Şah Kartalı Ala Doğan ve Ulu Doğan kuş türlerinin üreme dönemi olan Nisan- Haziran ayları arasında bir defaya mahsus olarak izlenmesini talep etmiştir. Bu amaçla uluslar arası 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 dönemlerinde izlemeler yapılmıştır. Genel Müdürlük tarafından raporların incelenmesi sonucunda, yeniden bir izleme yapılmasına gerek olmadığı ancak taşra teşkilatlarındaki elemanlarca zaman zaman saha kontrol



determined. Investments are made according to 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 an important goal in many countries. Wind power plants play an important role in this regard. Recently, number of wind power turbines installed in many countries has significantly increased. Unlimited use of wind power primarily serves to protect the land. The land on which turbines are installed cannot be converted due to a different industrial uses. In addition to positive impacts of wind power plants in terms of protection of open fields, many natural protection arguments, including those relating with protection of birds, have also been developed. Results of these researches have revealed certain potential risks of wind turbines 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 same natural resource with wind power turbines.

In this context, our company, which is sensitive to nature and strictly obeys the laws and regulations in force, has created new afforestation areas and supported related works in the region. In addition, our Company has expert scientists prepare Ecosystem Reports on local birds and other living creatures in the region prior to construction. In line with these reports, the conformity opinion was obtained for the site and construction works have been started. In this regard, impacts of project on the living creatures and migratory routes of birds are monitored by expert scientists for two years (or more if requested by the Directorate

General of Nature Preservation and National Parks) beginning from the starting of construction, data obtained is shared with the Directorate General of Nature Preservation and National Parks to obtain the opinion of conformity.

Regarding our Mordoğan RES, Korkmaz RES and Akbük-II WPP projects, a protocol has been signed with Ege University Faculty of Science to monitor and report every three months, especially during migration and reproduction periods and interim periods, for two to three years. Under supervision of Mehmet SIKI, Prof. Dr., and Ortaç ONMUŞ, Assoc. Prof. the monitoring studies were carried out in the first half of 2015 and 2016 on domestic or transit bird species in order to determine possible effects of the projects and measures which should be taken to eliminate these effects, if any. Furthermore, in order to conduct a monitoring study with internationally recognized monitoring devices for tracking the bats with sound waves through the eyes of a different group of scientists, an agreement was made with Nuri YİĞİT (Zoologist), Prof. Dr., Nursel Aşan BAYDEMİR (Zoologist), Assoc. Prof., Fulya Saygılı YİĞİT (Ornithologist), Assoc. Prof., and Arzu Gürsoy ERGEN (Ornithologist), PhD, for the period of covering the second half of 2016 and 2017. It has been decided that the reports, which are prepared every three months, will be prepared every six months by the General Directorate of Nature Preservation and National Parks. 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 have been received, too. 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 an ad-hoc monitoring in the breeding period of Imperial Eagle, Peregrine Falcon, and Saker Falcon between the months April and June by taking into consideration various reports and resources stating the presence of such species in the region. To this end, a contract was signed with the internationally recognized Nature Research Association and monitoring and reporting were made by scientists who are experts in the specified birds in 2018-2019, and they were monitored during winter and spring breeding periods. As a result of the examination of reports by the General Directorate, it has been reported that there is no need for a re-monitoring, but that field controls and inspections will be carried out from time to time by the staff of provincial organizations. Accordingly, the fields were inspected at certain intervals in previous period and presence of dead birds, which we call carcasses, was controlled.





ve denetimlerinin yapılacağı bildirilmiş ve geçtiğimiz dönemde de belli aralıklarla sahaları denetlenmektedir ve karkas dediğimiz, ölü kuş varlıklarının olup olmadığı kontrol edilmiştir.

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 yarası 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 koordinasyonun dikilen fidanların bakımı düzenli olarak yapılmaktadır. Yerel Orman İşletme Müdürlüklerinin ağaçlandırma ile ilgili yardım talepleri de Firmamızca karşılanmaktadır.

#### MORDOĞAN RES

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

"İzmir "Karaburun Yarımadası" Öneri Özel Çevre Koruma Bölgesi İnceleme ve İlan Gerekçe Raporu'nda değinilen konularda ve genel olarak Mordoğan RES projesinin bulunduğu alana muhtemel çevresel etkilerinin incelenmesi ve değerlendirilmesi amacıyla çoğu üniversite öğretim görevlisinden oluşan konusunda uzman, Biyolog, Jeolog, Çevre Mühendisi, Zoolog, Ekolog ve Ornitolog

un bulunduğu bilim insanı gurubuna 2016 yılında saha çalışması yaptırılarak detaylı bir rapor hazırlattırılmıştır.

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

#### ÇAYPINAR RES

Balıkesir ili Kepsut İlçesi sınırlarında bulunan firmamıza ait Çaypınar RES projesi gerekli izinlerin alınmasına müteakip, inşaatı 2020 yılında tamamlanarak en son 17 Aralık 2020 tarihinde Enerji Bakanlığı tarafından kabulü yapılarak ticari işletmeye alınmıştır.

İnşaat öncesi 2019 yılında proje sahasının kuş göç yollarında ve bölgede önemli bir kuş popülasyonunun olup olmadığı konularının araştırılması ve izlenmesi amacıyla Niğde Halis Demir Üniversitesi Fen-Edebiyat Fakültesi Biyoteknoloji Bölümü öğretim görevlilerinden Biyolog/Ornitolog Doç.Dr.Fulya SAYGILI YİĞİT isimli bilim insanına Ornitoloji Raporu hazırlattırılmıştır. Sahada yapılan yaklaşık 15 günlük çalışma ve izleme sonucunda sahanın kuş göç yollarına rastlamadığı ve bölgede önemli bir kuş popülasyonunun olmadığı tespit edilmiştir şeklinde rapor hazırlamıştır. Aynı şekilde Tarım ve Orman Bakanlığı Bursa İl.Bölge Müdürlüğü de "proje yerleşiminin en yakın kuş rotalarına yaklaşık 20 km (batı) ve 17 km (doğu) mesafede yer aldığı ve doğrudan kritik darboğaz teşkil eden göç rotaları üzerinde kalmadığı tespit edilmiştir" şeklinde görüş vermiştir.

İnşaat döneminde Proje sahasında bulunan Kepsut ilçesine bağlı Saraç Mahallesi'nin muhtar ve ihtiyar heyetinin talebi doğrultusunda mahalleye ait okulun 77,00m uzunluğundaki bahçe istinat duvarı 1,60m yüksekliğinde ve 50cm genişliğinde, 613,00m uzunluğunda mezarlığın dış çevre duvarı 1,0m yüksekliğinde ve 50cm genişliğinde mahalle ihtiyar heyetinin kontrolünde Firmamızca yapılmıştır.



In addition, in order to monitor impact of project on the bat movement on Bafa Lakeshore, which is specified in Ornithology Report prepared before construction in Akbük-II WPP project and cumulative Ornithological evaluation report (Akbük WPP and Akbük-II WPP) prepared later, two valuable scientists from Hacettepe University and Kırıkkale University who have necessary technical equipment in international IFC standards for follow-up, carried out a monitoring study in 2016 and 2017 and their report in Turkish and English languages was found appropriate by foreign lenders.

For the Korkmaz WPP, 6000 saplings in 2014, 10000 saplings in 2015, and 300 saplings in 2017 were planted in coordination with local Directorate of Forest Management following the completion of construction in 2014. Planted saplings have been followed up regularly. The assistance requests of the local Forest Management Directorates regarding afforestation have also been met by our company.

#### 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. The Ministry of Energy and Natural Resources gave a negative opinion and the process continues.

In 2016, a group of scientists, which consisted of biologist, environmental engineer, zoologist, ecologist, 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 Mordoğan WPP Project on the subject matter area.

The report states that our Company has realized Mordoğan 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 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.

#### ÇAYPINAR WPP

Çaypınar WPP project located in Kepsut District of Balıkesir province was completed in 2020 after necessary permits were obtained, and the last time it was accepted by the Ministry of Energy on December 17, 2020, it was put into commercial operation.

Before construction, in 2019, an Ornithology Report was prepared by Biologist / Ornithologist Fulya SAYGILI YİĞİT, Assoc. Prof., lecturer in Niğde Halis Demir University, Faculty of Science and Literature, in order to determine and monitor whether there is an important bird population in the bird migration routes and the region. According to the report prepared, after about 15 days of work and monitoring in the field, it was determined that there were no bird migration routes in the field and there was no significant bird population in the region. Similarly, the Ministry of Agriculture and Forestry Bursa 2nd Regional Directorate gave the opinion that "it has been determined that the project settlement is located approximately 20 km (west) and 17 km (east) from the closest bird routes and does not remain directly in the migration routes that constitute critical bottlenecks.

During the construction period, the Mukhtar and Elders Committee of Saraç Neighborhood of Kepsut district in our project site requested our company to build a 77.00 m long, 1,60 m height and 50cm wide garden retaining wall for the school and 613.00m long, 1,0 m height and 50 cm wide cemetery wall. They were made by our company under the control of Elders Committee.







# 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 2020 yılında da yürütmüştür.

2020 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 ilkelerden uygulanmayanlar Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz'un Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında izleyen kısımlarda açıklanmış olup; bu ilkelere uyum amacıyla önümüzdeki faaliyet dönemlerinde, içinde bulunulan sektör, şirket statüsü ve piyasa koşulları izin verdiği sürece gerekli çalışmalar sürdürülecektir.

## BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

### 2. YATIRIMCI İLİŞKİLER BÖLÜMÜ

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne:

Ahmet Alan 0 312 445 04 64 /1203 aalan@ayen.com.tr  
Cenk Eren 0312 445 04 64 /1202 cenke@ayen.com.tr

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

- Pay Sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımını, pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Pay sahiplerinin Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, yazılı bilgi taleplerini karşılamak,
- Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşmeye uygun olarak yapılmasını sağlamak, pay sahiplerinin yararlanabileceği dökümanların hazırlanması, oylama sonuç kayıtlarının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların, talep eden pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,

### 1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

During the reporting period of 2020, the Ayen Enerji A.Ş. has continued to carry out the works as well necessary within scope of the Communiqué on the Determination and Implementation of Corporate Governance Principles issued by the Capital Market Board.

In 2020 reporting period Independent Members of the Board of Directors were appointed by the General Assembly; working principles of committees established within the Board of Directors were reviewed and brought in compliance with communiqués and regulations of the Board; Corporate Governance Committee, the Audit Committee, and the Early Detection and Assessment of Risk Committee were restructured, and working procedures and principles of these committees were determined and published. Furthermore, the Investor Relations Department was established in order to communicate with the Shareholders within the context of the Corporate Governance Principles Compliance. The principles, which were not applied from those our Company was not obliged to apply, are explained under the main headings of Shareholders, Public Disclosure and Transparency, Beneficiaries and the Board of Directors in our Report on Compliance with Corporate Governance Principles and the necessary works will be carried out in order to comply with these principles in the subsequent financial years to come as well as long as the sector in which our Company operates, the status of the Company, and the market conditions allow us.

## 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 0312 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 izlemek,
- 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,

2020 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 6 Kasım 2020 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.

2020 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 internet sitesinde yayımlanmakta ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca İnternet sitesinde Genel Kurul Tutanakları yayınlanmaktadır.

Pay sahiplerinin belirli bir maddi durumun incelenmesi için özel denetçi atanmasını istemesi ile ilgili olarak 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda hüküm bulunması sebebiyle, Şirket Esas Sözleşmesi'nde konuya ilişkin hüküm bulunmamaktadır. 2020 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 2020 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 6 November 2020.

### 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 2020 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 2020.

#### 4. GENEL KURUL TOPLANTILARI

Şirketimizin 2019 yılı olağan genel kurul toplantısı 3 Nisan 2020 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet; kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde ve gündemi ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 12 Mart 2020 tarih ve 10035 sayılı nüshasında ve ulusal yayın yapan Milliyet gazetesinin 12.03.2020 tarihli nüshalarında ilan edilmek ve nama yazılı pay sahiplerine tebliğat 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. 2019 yılı olağan genel kurulu toplantısında 277.500.000 TL'lik sermayeyi temsil eden 277.500.000 adet hisseden itibari değeri 36,80 TL olan payın asaleten, toplam itibari değeri 235.838.942,47 TL olan payın temsilen olmak üzere, toplam 235.838.979,27 TL'sına tekabül eden payın toplantıda temsil edildiği tespit edilmiş ve toplantı nisabı %84,99 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 750.000 TL olarak

#### 4. GENERAL ASSEMBLY MEETINGS

Year 2019 Ordinary General Assembly Meeting of our Company was held on Friday, April 3, 2020. 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 10035 of 12 March 2020, and 12 March 2020 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 277.500.000 shares representing total capital with nominal value of 277.500.000, the shares with a nominal value of TL 36,80 were represented in person and shares with a nominal value of TL 235.838.942,47 TL were represented by proxy in 2019 Ordinary General Assembly Meeting of our Company. Therefore, it was determined that shares representing nominal value of 235.838.979,27 TL were represented at the meeting and the meeting quorum was recorded as 84,99 %. 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.

The policy of our Company related to donations and aids and the cap for



belirlenmiştir.2020 yılında öğrenimlerine destek olmak amacıyla öğrencilere 64.200 TL ve sosyal faaliyetlerine destek olmak amacıyla derneklere 67.500 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 2020 yılı konsolide finansal tablo dipnotlarında gerekli açıklamaların yapıldığı ve şirketin 2020 yılında 3. Kişilerin borcunu temin amacı ile herhangi bir teminat, rehin ve ipotek vermediği, ortakların bilgisine sunulmuştur.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Elektrik Piyasası Daire Başkanlığı'nın 02.01.2020 tarih ve 32380407-110.01.01.01 E.202 sayılı yazıları gereğince, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 9.maddesi ve Elektrik Piyasası Yönetmeliği'nin 33. Maddesinin ikinci fıkrasının (v) bendi ve yine aynı kanunun 4. Maddesinin üçüncü fıkrası ve aynı yönetmeliğin 20. maddesinin üçüncü fıkrasının (b) bendi hükümlerine uyum amacı ile Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlığını taşıyan 3. Maddesinin ve "Sermaye ve Hisseler" başlığını taşıyan 6. Maddesinin tadil edilmesine karar vermiş, Sermaye Piyasası Kurulu Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanlığı'nın 17.01.2020 tarihli 29833736-110.03.03-E.784 sayılı uygunluk yazısı ve Ticaret Bakanlığı'nın 24/01/2020 tarih ve 50035491-431.02-E-00051683015 sayılı yazıları ile izni alınan "Esas Sözleşme Tadil Metni" ile ilgili gereken makamlara bildirilmiştir. Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde onaylanarak tescil edilmiş ve 15.04.2020 tarihli 10059 sayılı ticaret sicil gazetesinde yayımlanmıştır.

TTK 366. Maddesi gereği 03.04.2020 tarihli genel kurul toplantısında, yönetim kurulu üyesi olarak seçilenler kendi aralarında yaptıkları görev taksimi sonucunda 1 yıl süre ile görev yapmak üzere; Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Mehmet AYDINER'in, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı'na Turgut AYDINER'in atanmasına karar vermişlerdir.

Toplantı gündeminde bulunan ve oylanması gereken Gündem Maddeleri, Genel Kurul tarafından oy birliği ile onaylanmıştır. Oylama gerektirmeyen gündem maddeleri hakkında, ilgilileri, Genel Kurula gerekli bilgi ve açıklamaları sunmuşlardır. Toplantı sonucunda alınan kararlara ait toplantı tutanağı, hazır bulunanlar listesi ve diğer belgeler, aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'da, Merkezi Kayıt Kuruluşu Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde ve şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır.

Şirketimizin %100 iştiraki konumunda bulunan Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 275712 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin tüm aktif ve pasifleri ile birlikte bir bütün halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 155. maddesi kapsamında Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme yöntemi uygulanarak devir alınması suretiyle Şirketimiz bünyesinde birleşmesi işlemine; 01.09.2020 tarihli 2020/430 sayılı yönetim kurulu kararı ile karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu 15.10.2020 tarih 64/1246 sayılı kararı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu 17.09.2020 tarih ve 9547-29 sayılı kararı ile birleşme işlemine onay verilmiştir. Şirketimiz ile Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği hükümleri çerçevesinde kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemi 14.12.2020 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş olup, 16.12.2020 tarih ve 10225 sayılı Türkiye Ticaret Sicil

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 750,000 by the General Assembly. In 2020, the students were given 64.200 TL of education support and associations were donated 67.500 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, peldges and mortgages given to third parties for the purpose of carrying out the ordinary commercial activities of the Company, the required explanations are provided in the notes of the consolidated financial statements of 2020 fiscal year which were prepared in accordance with the CMB's communiqué with no Serial:II-14.1 and audited by independent auditors; and that the company has no guarantees, peldges and mortgages in order to guarantee any of its' liabilities against 3rd parties.

In accordance with the letters of the Energy Market Regulatory Authority Electricity Market Department, dated 02.01.2020 and numbered 32380407-110.01.01.01 E.202, Article 9 of the Electricity Market Law No. 6446 and sub-clause (v) of the second paragraph of Article 33 of the Electricity Market Regulation and the third paragraph of Article 4 of the same law and for the purpose of ensuring compliance with provisions of subparagraph (b) of the third paragraph of Article 20 of the same regulation. it has been decided to amend Article 3 titled "Purpose and Subject" and Article 6 titled "Capital and Shares" of the Company's Articles of Association, with the letter of compliance of the Capital Markets Board of Partnership Financing Department with the number 29833736-110.03.03-E.784 dated 17.01.2020 and the letter of the Ministry of Commerce dated 24/01/2020 and numbered 50035491-431.02-E-00051683015, " Necessary authorities were informed about the "Amendment Text of the Articles of Association". It was approved and registered in Ankara Trade Registry Office and published in the trade registry newspaper dated 15.04.2020 and numbered 10059.

In accordance with Article 366 of the TCC, those who were elected as members of the board of directors at the general assembly meeting dated 03.04.2020 to serve for a period of 1 year as a result of the division of duties among themselves, decided to appoint Mehmet AYDINER as the Chairman of the Board of Directors and Turgut AYDINER as the Vice Chairman of the Board of Directors.

Other articles of the agenda were voted and unanimously accepted by General Assembly. Relevant officials have informed the General Assembly about the articles of agenda, which are not needed to vote. The minutes of the meeting, the list of attendees and other documents pertaining to the decisions taken at the end of the meeting were published on the Public Disclosure Platform (PDP), Central Registry Agency Electronic General Assembly System and the company's website on the same day.

In accordance with Article 155 of the Turkish Commercial Code, Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, which is a 100% subsidiary of our company, registered with the registration number 275712 in Ankara Trade Registry Office, was decided to merge with our Company together with all its assets and liabilities as a whole, through the Facilitated Merger method. The merger transaction was approved by the Capital Market Board's decision dated 15.10.2020 and numbered 64/1246 and the Energy Market Regulatory Authority's decision dated 17.09.2020 and numbered 9547-29. The merger transaction of our company and Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi was registered by the Ankara Trade Registry Office on 14.12.2020, within the framework of the provisions of the Capital Markets Board's Merger and Splitting Communiqué numbered II-23.2. Turkey was published in the

Gazetesi'nde yayınlanmıştır. SPK Onaylı Duyuru Metni, Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Öncesi ve Sonrası Finansal Tablolar ve kurumlara ait onay yazıları Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'da ve şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır.

## 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.

03.04.2020 tarihinde yapılan 2019 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II 14.1 Sayılı Tebliği ve Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş Konsolide Finansal Tablolarımıza göre 21.035.761.-TL Ana Ortaklığa ait net dönem karı, vergi yasaları kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolarımıza göre 21.492.703,54.-TL dönem zararı oluşmuştur.Yasal Kayıtlarda Dağıtılabilir Dönem Karı'nın oluşmaması sebebiyle, Kar Dağıtımını yapılamayacağına ilişkin Yönetim Kurulu'nun teklifi; 1.-TL ret oyuna karşılık 235.838.978,27.-TL kabul oyu ile oyçokluğu ile kabul edilmiştir.

## 7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmama ile birlikte namayazılı 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.

Trade Registry Gazette, CMB Approved Announcement Text, Merger Agreement, Pre- and Post-Merger Financial Tables and approval letters of institutions have been published on the Public Disclosure Platform (KAP) and the company's website.

## 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 2019 Ordinary General Assembly Meeting held on 03.04.2020, net profit of the Parent Company is 21.035.761.-TL according to our Consolidated Financial Statements arranged in compliance with Capital Market Board, Communiqué No. Serial: II 14.1 and Turkish Accounting Standards / Turkish Financial Reporting Standards, and period loss is 21.492.703,54.-TL according to our financial statements prepared according to legal records kept within the scope of tax laws. The proposal of the Board of Directors stating that Profit Distribution cannot be made due to the absence of the Distributable Term Profit in the Legal Records; It was accepted by the majority of votes with an affirmative vote of 235.838.978,27.-TL against 1.-TL rejection vote

## 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 hali, 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;

- Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'nin aleyhine müşteriler tarafından açılan 14 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;

- Lawsuits filed by the customers against Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. for returning of 14 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 edinmiştir. Şirketimizin menfaat sahiplerinin, şirketimizin faaliyetleri ile ilgili bilgiyi alabilmelerine olanak sağlamıştır. 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. İstatistikî veri tutulmamakla beraber 2020 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 fiilen genel kurullara katılımlarda menfaat sahipleri yerleri şekilde bilgilendirilmekte ve menfaat sahiplerinin önerileri yönetimce dikkate alınmaktadır. Gerek genel kurul toplantılarında ve gerekse toplantı haricinde şirket yönetimine yapılan öneriler, dikkat ve titizlikle incelenmekte ve varılan sonuç konusunda öneri sahibi bilgilendirilmektedir.

### 13. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Şirketimizin insan kaynakları politikaları, eğitime, gelişmeye, performansa, beceriye, sadakate ve eşitliğe dayalı olarak-

## 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 2020, 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. HUMAN RESOURCES POLICY

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

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 ve haksız menfaat sağlayamazlar. Şirketin ticari sır niteliğinde olan bilgilerinde gizlilik esastır, açıklanamaz.

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

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

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.

Buna göre 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	
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. Maddedi 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 2020 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 2020 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.

Accordingly, the said 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 2020 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 2020 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 2020 yılında 20 kez toplanmış, toplantılara ekseriyetli katılım sağlanmış ve kararlar oy birliği ile alınmıştır.
- Yönetim Kurulu'nun 2020 faaliyet dönemi içinde yaptığı toplantılarda Karşı Oy kullanılmamıştır.
- 2020 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, Çaypınar Rüzgar Santrali ve Büyükdüz HES'de üretilen Elektrik Enerjisi, Bağlı ortaklığımız Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. tarafından pazarlanmaktadır.

Çaypınar RES tesisimiz, 2030 yılı sonuna kadar devam edecek olan YEKDEM kapsamında enerji üretimi yapacaktır.

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

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

## 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 20 times in 2020 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 2020 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 2020 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, Çaypınar Wind Plant, and Büyükdüz HEPP is marketed by our subsidiary Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.

Our Çaypınar WPP facility will generate power within scope of YEKDEM, which will continue until the end of 2030.

Electricity Energy generated by AYEN AS Enerji 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.

baz alınarak belirlenmektedir.

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

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

Diğer taraftan, Ayen Elektrik Ticaret, Ayen Enerji A.Ş.'den almış olduğu elektrik enerjisi satışını ikili anlaşmalar yolu ile serbest tüketicilere ve serbest piyasaya satmaktadır. Satışlarının tahsilatı ortalama 15 gündür. Ayen Elektrik Ticaret satmış olduğu enerjinin tahsilat garantisini teminat mektubu ve buna benzer çeşitli enstrümanlar 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 yapılarak; risk gruplandırmasına göre tedarik ve satış sözleşmeleri yapılmaktadır. Bu yolla müşterilerimiz ile rekabet avantajını elimizde tutabileceğimiz uzun vadeli ilişkiler kurmayı hedeflemekteyiz.

İşletmenin Paydaşlarına ve Çevreye Yönelik Risk veya Zarar Yarattığı Konular

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

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

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

#### **Hukuki riskler**

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

Şirketimiz devam eden davalarımızla ilgili karşılıkları ayırmıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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

2020 faaliyet dönemi içerisinde Üst Düzey yöneticilere sağlanan faydalar, bağımsız denetimden geçmiş Konsolide Finansal Tablolara'nın 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 2020 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.

Ayen Enerji A.Ş. 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

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 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 2020 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 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS'lere") 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, 2020 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, 2020, 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, 2020, 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 Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") 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 Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**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.



**Maddi duran varlıklardaki muhtemel değer düşüklüğünün değerlendirilmesi**

Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablosunda, 2.784.297.344 TL (31 Aralık 2019: 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 %84'ünü 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 değerlendirilmesini 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 2.4 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 maddi duran varlıklarında herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığına ilişkin değerlendirmelerin Grup yönetimi ile görüşülmesi ve makuliyetinin incelenmesi.
- Grup'un maddi duran varlıklar için kullanmış olduğu tahminlerin önceki dönemlerle tutarlılığının incelenmesi.
- Grup'un amortisman hesaplama çalışmaları temin edilerek amortisman çalışması yeniden hesaplanması.
- Grup'un sabit kıymetlerinin faydalı ömürlerinin kontrol edilmesi.

**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 2020 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin Dipnot 26'da belirtildiği üzere taşınan vergi zararları üzerinden hesaplanan 15.800.397 TL (31 Aralık 2019: 7.058.618 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı bulunmamaktadır. Devreden mali zararlarının toplamı 346.119.484 TL'dir (31 Aralık 2019: 275.753.068 TL) ve söz konusu tutarın 79.001.988 TL'lik (31 Aralık 2019: 35.177.135 TL) kısmı üzerinden hesaplanan ve kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı Grup Yönetimi tarafından mevcut koşullar altında varsayımlara dayanılarak tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki iş planları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların son kullanılabileceği tarihler göz önünde bulundurulmuştur. Söz konusu varlıkların hangi ölçüde muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceğini destekleyen gelecekteki vergilendirilebilir kar tahmin ve varsayımlar içermektedir. Bu nedenle konu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

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

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

## Key Audit Matter

## Audit procedures applied for the key audit matter

**Assessment of impairment of tangible assets**

As of December 31, 2020, the Group has tangible assets amounting to TL 2.784.297.344 (December 31, 2019: 2.141.325.018 TL), and the Group calculates the depreciations of its tangible assets using straight – line depreciation method by making useful life estimates. These assets constitute 84% 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;

- Discussing evaluations on whether there is any indicator for impairment in tangible assets with the Company management and examining its reasonability
- 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.

**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, 2020, the Group has recognized a deferred tax asset calculated over carry forward tax losses amounting to TL 15.800.397 (December 31, 2019: TL 7.058.618). The total accumulated loss is TL 346.119.484 (December 31, 2019: TL 275.753.068) and the partially or fully recoverable amount of deferred tax asset which is calculated over TL 79.001.988 ( December 31, 2019: 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.

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

## 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

## 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

oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin 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 11 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
2. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2020 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.

doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.

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

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

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

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

### Report on Other Legal and Regulatory Requirements

1. Auditors' report on Risk Management System and Committee prepared in accordance with paragraph 4 of Article 398 of Turkish Commercial Code ("TCC") 6102 is submitted to the Board of Directors of the Company on March 11, 2021.
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 2020 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

Mehmet Can Altıntaş  
Sorumlu Denetçi

11 Mart 2021  
Ankara, Türkiye

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 11, 2021  
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 2020 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2020

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

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

VARLIKLAR ASSETS	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 31 Aralık 2020 Current Period 31 December 2020	Cari Dönem 31 Aralık 2019 Current Period 31 December 2019
<b>Dönen Varlıklar</b> Current Assets			
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b> Cash and Cash Equivalents	30	71.513.984	19.550.506
<b>Ticari Alacaklar</b> Trade Receivables	5	56.325.130	25.056.457
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i> <i>Due from Related Parties</i>	4, 5	3.430.229	1.769.751
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i> <i>Other Parties</i>	5	52.894.901	23.286.706
<b>Diğer Alacaklar</b> Other Receivables	6	18.755.479	4.483.914
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i> <i>Due from Related Parties</i>	4, 6	20.251	14.952
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i> <i>Other Parties</i>	6	18.735.228	4.468.962
<b>İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar</b> Service Concession Arrangements	14	34.977.014	27.035.467
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b> Prepaid Expenses		4.683.062	4.368.146
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i> <i>Other Parties</i>	7	4.683.062	4.368.146
<b>Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar</b> Current Tax Assets		2.154.447	1.144.570
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b> Other Current Assets	8	14.942.824	100.437.444
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b> <b>TOTAL CURRENT ASSESTS</b>		<b>203.351.940</b>	<b>182.076.504</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	101.853.003	68.655.483
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i> <i>Due from Related Parties</i>	4, 6	-	3.388.844
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i> <i>Other Parties</i>	6	101.853.003	65.266.639
<b>İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar</b> Service Concession Arrangements	14	141.288.778	146.808.569
<b>Maddi Duran Varlıklar</b> Property, Plant and Equipment	9	2.784.297.344	2.141.325.018
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Intangible Assets		18.334.846	26.325.587
<b>Şerefiye</b> <i>Goodwill</i>	11	17.461.935	17.461.935
<b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> <i>Other Intangible Assets</i>	10	872.911	8.863.652
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b> Investment Properties	12	16.500.000	16.500.000
<b>Kullanım Hakkı Varlıkları</b> Right of Use Assets	13	7.591.558	6.667.146
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b> Prepaid Expenses		702.957	21.895.887
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i> <i>Other Parties</i>	7	702.957	21.895.887
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b> Deferred Tax Assets	26	47.318.960	36.890.354
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b> <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>3.118.299.854</b>	<b>2.465.480.452</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> <b>TOTAL ASSETS</b>		<b>3.321.651.794</b>	<b>2.647.556.956</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 2020 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2020

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

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

KAYNAKLAR LIABILITIES	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 31 Aralık 2020 Current Period December 31, 2020	Cari Dönem 31 Aralık 2019 Current Period December 31, 2019
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Current Liabilities			
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b> Short-Term Financial Liabilities		245.873.768	188.984.654
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</b> Short-Term Financial Liabilities due to Other Parties		245.873.768	188.984.654
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	15	235.684.582	179.900.091
<b>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</b> Leasing Payables	15	10.189.186	9.084.563
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b> Short-Term Portion of Long-Term Financial Liabilities		250.591.390	209.671.222
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b> Short Term Portion of Long Term Borrowings due to Other Parties		250.591.390	209.671.222
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	15	250.591.390	209.671.222
<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	29.922.851	15.022.402
<b>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</b> Other Parties	5	29.922.851	15.022.402
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b> Employee Benefit Obligations	18	937.204	628.300
<b>Diğer Borçlar</b> Other Payables	6	38.851.635	20.082.485
<b>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</b> Due to Related Parties	4,6	32.536.691	17.779.806
<b>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</b> Other Parties	6	6.314.944	2.302.679
<b>Ertelemiş Gelirler</b> Deferred Income		7.942.074	7.293.978
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)</b> Due to Other Parties (Excluding Liabilities Arising from Customer Contracts)	7	7.942.074	7.293.978
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b> Current Income Tax Liabilities	26	16.621.663	13.347.090
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b> Short-Term Provisions		895.369	1.028.278
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</b> Short-Term Provisions for Employee Benefits	18	895.369	1.028.278
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Other Current Liabilities		148.427	64.326
<b>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Other Current Liabilities due to Other Parties		148.427	64.326
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL CURRENT LIABILITIES		<b>591.802.445</b>	<b>456.140.799</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> Non-Current Liabilities			
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b> Long-Term Financial Liabilities	15	1.801.563.558	1.383.164.276
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</b> Long-Term Financial Liabilities due to Other Parties		1.801.563.558	1.383.164.276
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	15	1.782.952.816	1.357.061.608
<b>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</b> Lease Liabilities	15	18.610.742	26.102.668
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b> Long-Term Provisions		4.489.796	4.297.212
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</b> Long-Term Provisions for Employee Benefits	18	4.489.796	4.297.212
<b>Ertelemiş Gelirler</b> Deferred Income		7.793.725	14.987.933
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)</b> Due to Other Parties (Excluding Liabilities Arising from Customer Contracts)	7	7.793.725	14.987.933
<b>Diğer Borçlar</b> Other Payables		445.410	445.410
<b>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</b> Due to Related Parties	4	445.410	445.410
<b>Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü</b> Deferred Tax Liabilities	26	45.283.790	33.511.160
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		<b>1.859.576.279</b>	<b>1.436.405.991</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES		<b>2.451.378.724</b>	<b>2.111.451.816</b>

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

### 31 ARALIK 2020 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2020

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

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

ÖZKAYNAKLAR EQUITY	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 31 Aralık 2020 Current Period December 31, 2020	Cari Dönem 31 Aralık 2019 Current Period December 31, 2019
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> Parent's Equity		789.108.255	686.606.896
<b>Ödenmiş Sermaye</b> Paid-in Share Capital	19	277.500.000	277.500.000
<b>Paylara İlişkin Primler (İskontolar)</b> Share Premiums / Discounts		232.214	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		26.193.573	26.111.484
<b>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</b> Accumulated Losses on Remeasurement of Defined Benefit Plans		-2.620.724	-2.702.813
<b>Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları</b> Increase in Property, Plant and Equipment Revaluation Fund	20	28.814.297	28.814.297
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)</b> Other Accumulated Comprehensive Income to be Reclassified to Profit or Loss		555.518.847	353.853.527
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency Translation Differences	20	555.518.847	353.853.527
<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		-50.706.026	-64.019.709
<b>Net Dönem Karı veya Zararı</b> Net Profit or Loss for the Year		-91.523.972	21.035.761
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non-Controlling Interests		<b>81.164.815</b>	<b>68.403.270</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b> TOTAL EQUITY		<b>870.273.070</b>	<b>755.010.166</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b> TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		<b>3.321.651.794</b>	<b>2.647.556.956</b>

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

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2020

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

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2020 January 1- December 31, 2020	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b> <b>PROFIT OR LOSS</b>			
Hasılat Revenue	21	568.036.335	513.054.137
Satışların Maliyeti (-) Cost of Sales (-)	21, 22	-378.733.580	-316.067.093
<b>BRÜT KAR</b> <b>GROSS PROFIT</b>		<b>189.302.755</b>	<b>196.987.044</b>
Genel Yönetim Giderleri (-) General Administrative Expenses (-)	22	-28.335.693	-23.757.602
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Other Income from Operating Activities	23	100.131.755	34.791.881
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) Other Expenses from Operating Activities (-)	23	-67.235.044	-20.398.359
<b>ESAS FAALİYET KARI / ZARARI</b> <b>OPERATING PROFIT / LOSS</b>		<b>193.863.773</b>	<b>187.622.964</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/ Giderler (-), Net Income / Expenses (-) from Investment Activities, Net	24	53.732.836	35.622.047
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b> <b>OPERATING INCOME BEFORE FINANCIAL EXPENSES</b>		<b>247.596.609</b>	<b>223.245.011</b>
Finansman Gelirleri/ Giderleri (-), Net Financial Income/ Expenses (-), Net	25	-328.915.180	-180.662.089
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b> <b>PROFIT/LOSS BEFORE TAXATION ON INCOME</b>		<b>-81.318.571</b>	<b>42.582.922</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri Tax Expense / Income from Continued Operations	26	-18.437.041	-22.216.869
Dönem Vergi Gideri/Geliri Current Tax Expense	26	-17.113.539	-14.212.030
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri Deferred Tax Expense / Income	26	-1.323.502	-8.004.839
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b> <b>PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD FROM CONTINUED OPERATIONS</b>		<b>-99.755.612</b>	<b>20.366.053</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b> <b>PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD</b>		<b>-99.755.612</b>	<b>20.366.053</b>
Dönem Karı/Zararının Dağılımı Attribution of Profit/(Loss) For The Period:		-99.755.612	20.366.053
Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non-Controlling Interests		-8.231.640	-669.708
Ana Ortaklık Payları Equity Holders of the Parent		-91.523.972	21.035.761
		<b>-99.755.612</b>	<b>20.366.053</b>
1.000 adet pay başına kayıp/ kazanç Earnings / losses per 1.000 shares	27	-3,30	1,01

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

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2020 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

JANUARY 1 – DECEMBER 31, 2020

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

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2020 January 1- December 31, 2020	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019
<b>DÖNEM KARI/ (ZARARI)</b> PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		-99.755.612	20.366.053
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b> Other Accumulated Comprehensive Income or Expenses to be Reclassified to Profit/Loss		223.415.966	72.925.049
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency Translation Differences		223.415.966	72.925.049
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b> Other Accumulated Comprehensive Income or Expenses not to be Reclassified to Profit or Loss	20, 26	82.089	-1.555.765
<b>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</b> Accumulated Gain / Loss on Remeasurement of Defined Benefit Plans	18, 26	102.611	-1.945.028
<b>Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri</b> Deferred Tax (Expense)/ Income	26	-20.522	389.263
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b> OTHER COMPREHENSIVE INCOME		223.498.055	71.369.284
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b> TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		123.742.443	91.735.337
<b>Toplam Kapsamlı Gelir/ Giderin Dağılımı:</b> Total Comprehensive Income for the Year Attributable to			
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non- Controlling Interests		13.519.006	2.080.320
<b>Ana Ortaklık Payları</b> Equity Holders of Parent		110.223.437	89.655.017
		<b>123.742.443</b>	<b>91.735.337</b>







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

### 31 ARALIK 2020 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020

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

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2020 Current Period January 1- December 31, 2020	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		<b>412.532.404</b>	<b>290.458.596</b>
<b>Dönem Karı/ (Zararı)</b> <b>Profit/ loss for the year</b>		<b>-99.755.612</b>	<b>20.366.053</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı/(Zararı)</b> <b>Period income from continuing operations</b>		<b>-99.755.612</b>	<b>20.366.053</b>
<b>Dönem Karı/ Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b> <b>Adjustments to reconcile profit/loss for the period</b>		<b>433.075.366</b>	<b>285.301.258</b>
- <b>Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to depreciation and amortization expenses	3, 9, 10, 13, 22	86.958.504	72.588.620
- <b>Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to impairment /reversal of fixed assets	9	8.239.283	-
- <b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to impairment /reversal of other intangible fixed assets	10	8.088.820	-
- <b>Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to provisions		723.130	824.532
- <b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</b> Provisions and adjustments related to employee benefits		723.130	824.532
- <b>Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments for impairment loss/reversal of impairment loss		54.422	125.259
- <b>Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</b> Adjustments for impairment of receivables	23	54.422	125.259
- <b>Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments to interest (income)/ expenses		124.531.951	126.442.575
- <b>Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler</b> Adjustments to interest income	25	-9.976.994	-4.891.562
- <b>Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</b> Adjustments to interest expenses		134.508.945	131.334.137
- <b>Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler</b> - Unrealised foreign exchange gain/ (loss)		187.263.373	33.149.717
- <b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to fair value losses (gains) of investment properties	24	-	-2.500.000
- <b>Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments to tax income/ (expense)	26	18.437.041	22.216.869
- <b>Nakit Dışı Kalemlere İlişkin Diğer Düzeltmeler</b> - Other adjustments to non-cash transactions		5.973.049	39.647.893
- <b>Kar (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler</b> - 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>93.612.460</b>	<b>-6.011.965</b>
- <b>Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to (increase)/ decrease in trade receivables		-17.641.547	52.222.252
- <b>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</b> (Increase)/ decrease in trade receivables from related parties		8.074.419	11.084.157
- <b>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</b> (Increase)/ decrease in trade receivables from third parties		-25.715.966	41.138.095
- <b>Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to (increase)/ decrease in other receivables from operating activities		67.618.561	32.954.229
- <b>İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</b> (Increase)/ decrease in other receivables from related parties		4.331.772	270.972
- <b>İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</b> (Increase)/ decrease in other receivables from third parties		63.286.789	32.683.257
- <b>İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklardaki Azalış (Artış)</b> - Adjustment related to (increase)/ decrease in service concession arrangements		37.308.692	12.513.414
- <b>Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)</b> - Increase/ (decrease) in deferred income		648.095	-2.815.234
- <b>Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)</b> - (Increase)/ decrease in prepaid expenses		(314.916)	-21.943.433
- <b>Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to increase/ (decrease) in trade payables		-4.276.582	-40.897.723
- <b>İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</b> Increase/ (decrease) in trade payables to related parties		-	-19.299.344
- <b>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</b> Increase/ (decrease) in trade payables to third parties		-4.276.582	-21.598.379
- <b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)</b> - Increase/ (decrease) in payables of employee benefits		243.495	8.569
- <b>Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler</b> - Adjustments related to increase/decrease in other payables		10.026.662	-38.054.039
- <b>İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</b> Increase/ (decrease) in other payables to related parties		6.277.346	-38.000.098
- <b>İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</b> Increase/ (decrease) in other payables to third parties		3.749.316	-53.941
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b> <b>Cash Flow from Operations</b>		<b>426.932.214</b>	<b>299.655.346</b>
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler</b> Payments for employee benefits	18	-560.844	-1.466.629
<b>Vergi Ödemeleri</b> Income taxes paid		-13.838.966	-7.730.121

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 2020 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020

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

(Amounts are expressed in Turkish Lira (TL))

	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2020 Current Period January 1- December 31, 2020	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2019 Current Period January 1- December 31, 2019
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b> CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		<b>(159.010.678)</b>	<b>-5.854.270</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları Cash outflow from purchases of property, plant and equipment and intangible assets		(180.203.608)	-4.943.775
<b>Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları</b> Cash outflow from purchases of property, plant and equipment	9	(180.171.881)	-4.909.089
<b>Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları</b> Cash outflow from purchases of intangible assets	10	(31.727)	-34.686
Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler Advances given for acquisition of property, plant and equipment		21.192.930	-910.495
<b>Diğer Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler</b> Other advances given for acquisition of property, plant and equipment		21.192.930	-910.495
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b> CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		<b>-207.531.297</b>	<b>-388.110.085</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		-	191.860.733
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri Cash inflows due to borrowings		407.030.195	191.860.733
<b>Kredilerden Nakit Girişleri</b> Cash inflows from bank loans	15	407.030.195	-425.721.224
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları Cash outflows due to borrowings		-497.669.996	-425.721.224
<b>Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları</b> Cash outflows from repayments of bank loans	15	-497.669.996	-174.495.226
Ödenen Faiz Interest paid		-125.063.656	-870.643
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları Cash Outflows arising from lease agreements	15	-1.804.834	4.891.562
Alınan faiz Interest received	25	9.976.994	4.891.562
<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>45.990.429</b>	<b>-103.505.759</b>
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi Foreign currency translation effects on cash and cash equivalents		5.973.049	1.846.545
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b> NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		<b>51.963.478</b>	<b>-101.659.214</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b> CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR		<b>19.550.506</b>	<b>121.209.720</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b> CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR		<b>71.513.984</b>	<b>19.550.506</b>



# 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 2020 TARİHİ İTİBARIYLA

#### KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2020

(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 2020 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin halka açık kısmı %15,01'dir (31 Aralık 2019: %15,01'dir) (Not: 19).

Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 249'dur (31 Aralık 2019: 265).

### 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, 2020 (December 31, 2019: 15,01%) (Note 19).

As of December 31, 2020, the number of personnel of the Group is 249 (December 31, 2019: 265).

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	%100	%100	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)
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 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 Enerji Üretim A.Ş. tarafından, Balıkesir ili, Kepsut İlçesi sınırları içerisinde tesis edilmekte olan 25,2 MWm/24 MWe kurulu gücünde, yıllık 84.000.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Çaypınar Rüzgâr Enerjisi Elektrik Üretim Tesis projesi için 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan EÜ/9146-3/04419 sayılı Üretim Lisansı alınmıştır. Çaypınar Rüzgâr Enerjisi Elektrik Üretim Tesis projesinin tamamlanan ,sırası ile; 2 adet Rüzgar Türbini ve Generator Grupları Üniteleri'nin geçici kabulü, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 29.10.2020 tarihinde, 2 adet Rüzgar Türbini ve Generator Grupları Üniteleri'nin geçici kabulü, 14.11.2020 tarihinde, 3 adet Rüzgar Türbini ve Generator Grupları Üniteleri'nin geçici kabulü, 17.12.2020 tarihinde yapılmış olup; bu tarih itibarı ile tesisin tamamı Ticari İşletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlamıştır.

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; 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.

Ayen Enerji 9 Mayıs 2012 tarihinde Araklı'nın % 76 oranındaki hissesini devralmıştır. Grup yönetimi, Araklı'nın, Trabzon ili, Araklı ilçesinde inşa edilecek olan 72 MW kurulu gücündeki Çankaya HES yatırımının sonlandırılmasına Aralık 2020'de karar vermiş ve EPDK tarafından verilen lisans 11 Şubat 2021 tarihinde iptal edilmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2020 tarihi itibarı ile Araklı yatırımına ait yapılmakta olan yatırımlar giderleştirilmiştir.

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

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.

For the Çaypınar WPP, owned by Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş and located within the borders of Kepsut district of Balıkesir province, with an installed power of 25.2 MWm / 24 MWe and an annual electricity generation capacity of 84,000,000 kWh, production license numbered EÜ/9146-3/04419 has been obtained from the Energy Market Regulatory Authority in accordance with the Electricity Market Law No.6446 and the relevant legislation. Temporary adoption of 2 wind turbines and generator units were made on October 29, 2020, temporary adoption of 2 wind turbines and generator units were made on November 14, 2020, temporary adoption of 3 wind turbines and generator units were made on December 17, 2020 by the ministry of energy and natural resources. As of December 17, 2020 the facility was taken into operation and started the energy production.

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.

Ayen Enerji has acquired 76% shares of Araklı Enerji Doğalgaz Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. on 9 May 2012. The Company management decided in December 2020 to terminate Araklı's Çankaya HEPP investment with an installed capacity of 72 MW to be built in Araklı district, Trabzon province and The license granted by EMRA was canceled on February 11, 2021. Therefore, as of December 31, 2020, the construction in progress of Araklı has been recognized as an expense.

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, 110.000 AVRO sermayeli Ayen Sırbistan ve 267.500 AVRO sermayeli Ayen Slovenya'ya 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 2020 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, 11 Mart 2021 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

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 as at December 31, 2020 and delegated publishing it on 10 March 2021. 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 İşletmenin Sürekliliği

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır. 31 Aralık 2020 tarihli konsolide finansal durum tablosunda görülebileceği üzere Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 388.450.505 TL (31 Aralık 2019: 274.064.295 TL) tutarında aşmaktadır. Aynı tarihte sona eren dönemde Grup'un net dönem zararı 99.755.612 TL (31 Aralık 2019 net dönem karı: 20.366.053 TL), toplam kapsamlı geliri ise 123.742.443 TL (31 Aralık 2019: 91.735.337 TL) olarak gerçekleşmiş ve Grup'un öz kaynakları 870.273.070 TL'dir (31 Aralık 2019: 755.010.166 TL).

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.

### 2.2 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.

Yurt dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve finansal tablolarını faaliyette bulunduğu ülkelerin para birimi cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır. Ayen-AS, Ayen ALB ve Ayen Trading'in fonksiyonel para birimi Arnavutluk Lek'i'dir. Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan'ın fonksiyonel para birimleri ise sırasıyla AVRO ve Sırbistan Dinarı'dır.

İlişkikteki 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.

Finansal tablolar ve dipnotlar KGK tarafından 7 Haziran 2019 tarih ve 30794 sayılı Resmi Gazete'de açıklanan "2019 TMS Taksonomisi"ne uygun olarak sunulmuştur.

## 2. BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 2.1 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, 2020, the Group's short term liabilities exceed its current assets by TL 388.450.505 (December 31, 2019: TL 274.064.295). The Group's net loss for the period is TL 99.755.612 (December 31, 2019: net profit for the period is TL 20.366.053), its total comprehensive income is 123.742.443 (December 31, 2019 TL 91.735.337) and the Group's equity is TL 870.273.070 (December 31, 2019: TL 755.010.166).

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. the Company management's expectation is that, there is no doubt about the Company's going concern in the foreseeable future.

### 2.2 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 ("TCC") and tax legislation.

Subsidiaries operating abroad prepare their accounting records and financial statements in the currency of the countries where they operate and in accordance with the legislation of those countries. The functional currency of Ayen-AS, Ayen ALB and Ayen Trading is Albanian Lek. The functional currencies of Ayen Slovenia and Ayen Serbia are EURO and Serbian Dinar, 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.

Financial statements and disclosures have been presented by the POA in accordance with the "2019 TAS Taxonomy" announced in the Official Gazette dated June 7, 2019 and numbered 30794.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile sunulan maddi duran varlıklar dışında, tarihi maliyet esaslı 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 DINAR'ını, Ayen Slovenya AVRO'yu kullanmaktadır. TMS 21'e göre Arnavutluk LEK'i cinsinden bilanço kalemleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan alış kuru (1 LEK = 0,073 TL) ile 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 (1 AVRO = 9,0079 TL, 1 DINAR = 0,077 TL) ile TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Ayrıca kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise yıllık ortalama döviz kurundan TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir.

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 Yeniden Sınıflandırılması

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 2019 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal

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 equipment's 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 0,073). 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 9,0079, RSD 1 = TL 0,077). 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.

tablolarda cari dönem sunumu ile uyumu sağlamak amacıyla aşağıdaki sınıflamalar yapılmıştır.

**İlişkili taraflara ticari borçlar**  
Trade payables to related parties

**İlişkili taraflara diğer borçlar**  
Other payables to related parties

(\*) 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosunda sehven ilişkili taraflara ticari borçlar hesabında muhasebeleştirilen 3.942.587 TL tutarındaki ticari nitelikte olmayan borç, ilişkili taraflara diğer borçlar hesabına sınıflandırılmıştır.

**İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar**  
Trade receivables from third parties

**İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar**  
Other receivables from third parties

(\*) 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.

## Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirket'in bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:  
Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları

Bağlı Ortaklıklar Subsidiaries	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%) Group's proportion of ownership and voting power held (%)	
	2020	2019
Ayen Ostim	100	76
Kayseri Elektrik	96	96
Ayen Elektrik	100	100
Ayen-AS	90	90
Araklı Enerji	76	76
Ayen Trading	100	100
Ayen Serbia	100	100
Ayen Slovenia	100	100
Ayen ALB	92	92

In the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019, the following classifications have been made in order to comply with the presentation of the current period.

(Önceden raporlanan) 31 Aralık 2019 (Previously reported) December 31, 2019	(Yeniden raporlanan) 31 Aralık 2019 (Revised) December 31, 2019	Değişim Change
3.942.587	-	-3.942.587
-	3.942.587	3.942.587

(\*) Other payables amounting to TL 3.942.587, which was accounted under trade payables to related parties, as of 31 December 2019, has been reclassified to other payables to related parties.

(Önceden raporlanan) 31 Aralık 2019 (Previously reported) December 31, 2019	(Yeniden raporlanan) 31 Aralık 2019 (Revised) December 31, 2019	Değişim Change
23.286.706	18.602.668	(4.684.038)
4.468.962	9.153.000	4.684.038

(\*) 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.

## Basis of Consolidation

As of December 31, 2020 and 2019, 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- 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

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 yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların

The accompanying consolidated financial statements include the financial statements of the Company and entities 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



düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

### 2.3 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda listelenen 1 Ocak 2020 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

#### i) 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- İşletmenin tanımlanması (TFRS 3 Değişiklikleri)
- Gösterge Faiz Oranı Reformu (TFRS 9, TMS 39 ve TFRS 7 Değişiklikleri)
- Önemliliğin Tanımı (TMS 1 ve TMS 8 Değişiklikleri)
- Covid-19 ile İlgili Olarak Kira Ödemelerinde Tanınan İmtiyazlar (TFRS 16 Değişiklikleri)

#### ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

- TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklik
- TFRS 17 - Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı
- TMS 1'deki değişiklikler - Yükümlülüklerin kısa ve uzun vade olarak sınıflandırılması
- TFRS 3'deki değişiklikler - Kavramsal Çerçeve 'ye Yapılan Atıflara ilişkin değişiklik
- TMS 16'daki değişiklikler - Kullanım amacına uygun hale getirme
- TMS 37'deki değişiklikler - Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler-Sözleşmeyi yerine getirme maliyetleri
- Gösterge Faiz Oranı Reformu - 2. Aşama - TFRS 9, TMS 39, TFRS 7, TFRS 4 ve TFRS 16'da Yapılan Değişiklikler

#### iii) Yıllık İyileştirmeler - 2018-2020 Dönemi

KGK tarafından, Temmuz 2020'de "TFRS standartlarına ilişkin Yıllık İyileştirmeler / 2018-2020 Dönemi", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

- TFRS 1- Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması.
- TFRS 9 Finansal Araçlar- Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması için '%10 testinde dikkate alınan ücretler
- TMS 41 Tarımsal Faaliyetler - Gerçeğe uygun değerler belirlenmesinde vergilemeler

Yapılan iyileştirmelerin tamamı, 1 Ocak 2022 ve sonrasında

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.

### 2.3 The new standards, amendments and interpretations

The accounting policies adopted in preparation of the consolidated financial statements as at December 31, 2020 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, 2020.

#### i) The new standards, amendments and interpretations which are effective as at January 1, 2020 are as follows:

- Definition of a Business (Amendments to TFRS 3)
- Amendments to TFRS 9, TAS 39 and TFRS 7- Interest Rate Benchmark Reform
- Definition of Material (Amendments to TAS 1 and TAS 8)
- Amendments to TFRS 16 - Covid-19 Rent Related Concessions

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

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

- TFRS 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
- Amendments to TAS 1- Classification of Liabilities as Current and Non-Current Liabilities
- Amendments to TFRS 3 - Reference to the Conceptual Framework
- Amendments to TAS 16 - Proceeds before intended use
- Amendments to TAS 37 - Onerous contracts - Costs of Fulfilling a Contract
- Interest Rate Benchmark Reform - Phase 2 - Amendments to TFRS 9, TAS 39, TFRS 7, TFRS 4 and TFRS 16
- 
- 

#### iii) Annual Improvements - 2018-2020 Cycle

In July 2020, the POA issued Annual Improvements to TFRS Standards 2018-2020 Cycle, amending the followings:

- TFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards - Subsidiary as a first-time adopter
- TFRS 9 Financial Instruments - Fees in the "10 per cent test" for derecognition of financial liabilities
- TAS 41 Agriculture - Taxation in fair value measurements

başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Yukarıdaki standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal tablolarına önemli bir etkisinin olmaması beklenmektedir.

## 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.

## 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

improvements are effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2022. Earlier application is permitted for all.

The above new standards, amendments and interpretations did not have a significant impact on the consolidated financial statements of the the Group.

## 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).

## 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.

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 imtiyaz tanıyanın verdiği veya imtiyaz tanıyanın talimatı doğrultusunda verilen nakit ölçüsünde muhasebeleştirir. İmtiyaz tanıyan tarafından veya imtiyaz tanıyanın talimatı ile ödenmesi gereken tutar alacak olarak muhasebeleştirilir. Brüt alacak ile alacağın şimdiki değeri arasındaki fark tahakkuk etmemiş finansman geliri olarak kabul edilir ve etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

Faturalanan ancak vadesi gelmeyen alacaklar, imtiyaz tanıyandan alacaklar (hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar) olarak sınıflandırılır ve net 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.

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 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:

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 equipment's except lands are carried at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Lands are recognized in accordance with revaluation model.

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

Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, other than land and properties under construction, over their estimated useful lives, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis.

The depreciation periods for aforementioned assets are as follows:

	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.

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.

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.

All the 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 esasını 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. Değer düşüklüğü zararının sonraki dönemlerde iptali söz konusu

### 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.

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 düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda edinen işletme, birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeleri dâhil eder. Alıma ilişkin maliyetler 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 oluştuğu işletme birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Şerefiye'nin dağıtıldığı her bir birim veya birim grubu işletme içi yönetsel amaçlarla, şerefiyenin izlendiği işletmenin en küçük varlık grubudur. Şerefiye faaliyet bölümleri bazında takip edilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü gözden geçirmeleri yılda bir kez veya olay veya şartlardaki değişikliklerin değer düşüklüğü ihtimalini işaret ettiği durumlarda daha sık yapılmaktadır.

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

Grup tarafından kontrol edilen işletmeler arasında gerçekleşen yasal birleşmeler TFRS 3 kapsamında değerlendirilmemektedir. Dolayısıyla, bu tür birleşmelerde şerefiye hesaplanmamaktadır. Ayrıca, yasal birleşmelerde taraflar arasında ortaya çıkan işlemler konsolide finansal tabloların hazırlanması esnasında düzeltme işlemlerine tabi tutulur.

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve, varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar/zarara aktarılır.

## Finansal Varlıklar

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 based on 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.

## 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 temettümler 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.

## Finansal tablo dışı bırakma

## 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.

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.

### Diğer finansal yükümlülükler

### Derecognition

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

### Impairment

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

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

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

### Effective interest method

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

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

### Cash and cash equivalents

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

### 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 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

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 çevrilmiştir. 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 çevrilmiştir. 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,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı

## 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;

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 zararlar ile 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

- 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 shares 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.

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

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

### Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

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

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

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

### Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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

### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

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

#### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü

### Events After the Reporting Period

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

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

### 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, considering 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 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

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 resource management and in the assessment of performance measurement of the operations. (Note 3).

### Income Tax

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

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

#### Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from 'profit before tax' as reported in the statement of profit or loss because of items of income or expense that are taxable or deductible in other years and items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is

bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

### Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

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

### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

### Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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.



## 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.

## 2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin

## 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.

## ve Varsayımları

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

### Ertelenmiş 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 2020 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

2.4 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 2020 tarihi itibarıyla Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Grup, söz konusu davaların muhtemel sonuçlarını hukuk müşavirlerinden alınan görüş çerçevesinde değerlendirerek olası kazanç ve yükümlülükler karşılıklı gerekli görülen karşılıkları ayırmaktadır (Not 16).

### Şerefiye değer düşüklüğü

Dipnot 2.4'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 2.4'te açıklandığı üzere herhangi bir değer düşüklüğü işareti olup olmadığının tespiti için her bilanço tarihinde gözden geçirilmektedir. Bu tür işaretlerin varlığı halinde, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Bir varlığın ya da nakit getiren bir birimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarından fazla olduğu durumda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilmektedir.

## 2.5 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, 2020, 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, 2020, 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).

### 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 2.4. If any such indications exist, the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset or a cash-generating unit exceeds its recoverable amount.

## 3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un karar almaya yetkili mercii, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla sonuçları ve faaliyetleri coğrafi bölgeler bazında incelemektedir. Grup'un coğrafi bölge dağılımı Türkiye ve yurtdışında bulunan Grup şirketlerine göre belirlenmiştir. Yurtdışında bulunan şirketler Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da faaliyet göstermektedir.

## 3. SEGMENT REPORTING

Board of Directors reviews results and operations on a geographic segment basis in order to monitor performance and to allocate resources. Geographic segments of the Group are defined in the following regions : Turkey and abroad. The companies located in abroad operate in Albania, Serbia and Slovenia.

1 Ocak - 31 Aralık 2020 1 January - 31 December 2020	Türkiye Turkey	Yurtdışı Abroad	Konsolide Consolidated
<b>Net satışlar</b> Revenue	329.000.889	239.035.446	568.036.335
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of Sales (-)	-160.557.283	-218.176.297	-378.733.580
<b>Brüt kar</b> Gross profit	168.443.606	20.859.149	189.302.755
<b>Genel yönetim giderleri</b> General Administrative Expenses (-)	-11.467.765	-16.867.928	-28.335.693
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b> Other Income from Operating Activities	33.371.744	66.760.011	100.131.755
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> Other Expenses from Operating Activities (-)	-10.824.704	-56.410.340	-67.235.044
<b>Esas faaliyet karı</b> Operating profit	179.522.881	14.340.892	193.863.773
<b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler</b> Income / Expenses (-) from Investment Activities, Net	53.732.836	-	53.732.836
<b>Finansman giderleri öncesi faaliyet karı</b> Operating income before financial expenses	233.255.717	14.340.892	247.596.609
<b>Finansman gelirleri ve giderleri</b> Financial Income/ Expenses (-), Net	-222.391.475	-106.523.705	-328.915.180
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı</b> Profit / (loss) before taxation on income	10.864.242	-92.182.813	(81.318.571)
<b>Dönem Vergi Gideri/Geliri</b> Current Tax Expense	-16.621.663	(491.876)	-17.113.539
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</b> Deferred Tax Expense / Income	8.835.752	-10.159.254	-1.323.502
<b>Dönem (zararı)/ karı</b> Profit / (loss) for the period	3.078.331	-102.833.943	-99.755.612
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları</b> Purchases of tangible and intangible asset	177.641.723	2.561.885	180.203.608
<b>Amortisman, itfa ve tükenme payları</b> Depreciation and amortization	-23.792.086	-63.166.418	-86.958.504
<b>Toplam varlıklar</b> Total assets	1.025.139.534	2.296.512.260	3.321.651.794
<b>Toplam yükümlülükler</b> Total Liabilities	1.016.637.932	1.434.740.792	2.451.378.724

<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> Revenue	331.551.665	181.502.472	513.054.137
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of Sales (-)	-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 Income from Operating Activities	6.398.194	28.393.687	34.791.881
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> Other Expenses from Operating Activities (-)	-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 / Expenses (-) from Investment Activities, Net	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> Financial Income/ Expenses (-), Net	-123.834.292	-56.827.797	-180.662.089
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı</b> Profit / (loss) before taxation on income	<b>50.071.414</b>	<b>-7.488.492</b>	<b>42.582.922</b>
<b>Dönem Vergi Gideri/Geliri</b> Current Tax Expense	-13.438.746	-773.284	-14.212.030
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</b> Deferred Tax Expense / Income	-2.330.230	-5.674.609	-8.004.839
<b>Dönem (zararı)/ karı</b> Profit / (loss) for the period	<b>34.302.438</b>	<b>-13.936.385</b>	<b>20.366.053</b>
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları</b> Purchases of tangible and intangible 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	-21.388.706	-51.199.914	-72.588.620
<b>Toplam varlıklar</b> Total assets	<b>842.727.144</b>	<b>1.804.829.812</b>	<b>2.647.556.956</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b> Total Liabilities	<b>755.395.018</b>	<b>1.137.151.772</b>	<b>1.892.546.790</b>



## 4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

## 4. RELATED PARTY TRANSACTIONS

31 Aralık 2020 - 31 December 2020

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. (*)	-	-	-	-	-	31.079.701	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş.	3.220.042	-	-	-	-	-	-	-
Erciyes Enerji Üretim San. Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	1.437.416	-	-
Diğer / Others	210.187	20.251	-	-	-	19.574	-	445.410
	<b>3.430.229</b>	<b>20.251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.536.691</b>	<b>-</b>	<b>445.410</b>

(\*) Ticari olmayan borçların 6.500.000 TL'si Ayen Ostim hisselerinin satın alımından doğan borçlardan oluşmaktadır.

(\*) 6.500.000 TL of non-trade payables consist of debts arising from the purchase of Ayen Ostim shares.

1 Ocak - 31 Aralık 2020  
1 January - 31 December 2020

İlişkili taraflarla olan işlemler Related party transactions (cont'd)	Kur farkı gelirleri	Enerji satışları Energy sales	Faiz gelirleri	Faiz giderleri	Hizmet alımları Purchases of services
	Foreign exchange Income		Interest income	Interest expenses	
Aydiner İnşaat A.Ş. (*)	-	438.419	16.040	3.070.607	11.187.034
Aybet Beton A.Ş.	-	1.054.344	1.652	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş.	-	2.053.238	317.634	-	-
Ayen Enerji Diğer Ortaklar Ayen Enerji Other Shareholders	296.190	-	-	-	-
Diğer / Others	-	98.029	3.410	-	-
	<b>296.190</b>	<b>3.644.030</b>	<b>338.736</b>	<b>3.070.607</b>	<b>11.187.034</b>

(\*) Aydiner İnşaat A.Ş.'den alınan hizmetlerin, 11.113.106 TL'si yapılmakta olan yatırımların hakediş bedellerinden oluşmaktadır.

(\*) 11.113.106 TL of the services received from Aydiner İnşaat A.Ş. consists of the progress payments of the construction in progress.

31 Aralık 2019 - 31 December 2019

	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>	-	-	-	-	3.942.587	13.821.792	-	-
<b>Samsun Makine Sanayi A.Ş.</b>	99.653	-	-	-	-	-	-	-
<b>Agron Turizm ve Tic. A.Ş.</b>	1.652.413	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ayen Enerji Diğer Ortaklar</b> Ayen Elektrik Other Shareholders	-	-	-	3.388.844	-	-	-	-
<b>Zetay Tarım Hayv. İmalat San. ve Tic. A.Ş.</b>	15.327	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer / Others</b>	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>

(\*) Ticari olmayan borçlar Aydiner İnşaat'ın Grup'un yapılmakta olan yatırımları için kesmiş olduğu hakediş faturalarından oluşmaktadır.

(\*) Non-trade payables consists of progress payment invoices issued by Aydiner İnşaat to Group regarding to constructions in progress.

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	Faiz giderleri Interest expenses	Hizmet alımları Purchases of services
	<b>Aydiner İnşaat A.Ş.</b>	-	414.747	12.770	10.428.794
<b>Aksu Temiz Enerji A.Ş.</b>	-	1.039.303	-	-	-
<b>Samsun Makine Sanayi A.Ş.</b>	-	19.742.016	6.009	-	-
<b>Aybet Beton A.Ş.</b>	-	12.430	74	-	-
<b>Agron Turizm ve Tic. A.Ş.</b>	-	2.880.090	162.410	-	16.365
<b>Metay İnşaat Sanayii ve Ticaret A.Ş.</b>	-	-	-	-	1.000
<b>Ayen Enerji Diğer Ortaklar</b> Ayen Enerji Other Shareholders	352.628	-	-	-	-
<b>Zetay Tarım Hayv. İmalat San. ve Tic. A.Ş.</b>	-	43.606	2.032	-	-
	<b>352.628</b>	<b>24.132.192</b>	<b>183.295</b>	<b>10.428.794</b>	<b>77.692</b>

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

Key management personnel consist 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
	2020	2019
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar Salary and other short-term benefits	5.756.476	4.242.777
Diğer uzun vadeli faydalar Other long-term benefits	537.743	501.040
	<b>6.294.219</b>	<b>4.743.817</b>

Grup'ta emeklilik nedeniyle ayrılan üst düzey yöneticilere yapılan ödeme bulunmamaktadır (31 Aralık 2019: Yoktur).

There is no payment for executive members who left the Group due to retirement (December 31, 2019: 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
	2020	2019
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b> Short-term trade receivables		
<b>Ticari alacaklar (*)</b> Trade receivables (*)	45.129.737	18.390.318
<b>Gelir tahakkukları</b> Income accruals	10.014.317	6.892.816
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)</b> Trade receivables from related parties (Note 4)	3.430.229	1.769.751
<b>Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)</b> Provisions for doubtful receivables (-)	-2.249.153	-1.996.428
	<b>56.325.130</b>	<b>25.056.457</b>

(\*) 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla müşteri cari alacakları Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ")'den ve Grup'un elektrik sattığı müşterilerden elektrik ticaretinden doğan ticari alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla, ticari alacakların ortalama vadesi bir aydır.

Ticari alacaklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2019: Bulunmamaktadır).

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
	2020	2019
<b>Şüpheli ticari alacaklar</b> Doubtful receivables		
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b> Beginning of the period - 1 January	-1.996.428	-2.042.354
<b>Konusu kalmayan karşılıklar</b> Provisions no longer required	-	160.788
<b>Yabancı para çevrim farkı</b> Currency translation difference	-191.954	-55.975
<b>Dönem içerisinde ayrılan karşılıkları</b> Current year charge	-60.771	-58.887
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>-2.249.153</b>	<b>-1.996.428</b>

### b) Ticari Borçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b> Short-term trade payables		
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	26.902.115	13.474.938
<b>Gider tahakkukları</b> Expense accruals	3.020.736	1.547.464
	<b>29.922.851</b>	<b>15.022.402</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
	2020	2019
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b> Short-term trade receivables		
<b>Ticari alacaklar (*)</b> Trade receivables (*)	45.129.737	18.390.318
<b>Gelir tahakkukları</b> Income accruals	10.014.317	6.892.816
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)</b> Trade receivables from related parties (Note 4)	3.430.229	1.769.751
<b>Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)</b> Provisions for doubtful receivables (-)	-2.249.153	-1.996.428
	<b>56.325.130</b>	<b>25.056.457</b>

(\*) As of 31 December 2020, the current receivables are due from Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") and the trade receivables arising from the electricity trade from the customers to whom the Group sells electricity.

As of December 31, 2020 and 2019, the average maturity of trade receivables is one month.

There are no pledges and mortgages on trade receivables (31 December 2019: None).

Explanations regarding the nature and level of risks in trade receivables payables are explained in Note 28.

The movement in the allowance for doubtful receivables is as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Şüpheli ticari alacaklar</b> Doubtful receivables		
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b> Beginning of the period - 1 January	-1.996.428	-2.042.354
<b>Konusu kalmayan karşılıklar</b> Provisions no longer required	-	160.788
<b>Yabancı para çevrim farkı</b> Currency translation difference	-191.954	-55.975
<b>Dönem içerisinde ayrılan karşılıkları</b> Current year charge	-60.771	-58.887
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>-2.249.153</b>	<b>-1.996.428</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
	2020	2019
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b> Short-term trade payables		
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	26.902.115	13.474.938
<b>Gider tahakkukları</b> Expense accruals	3.020.736	1.547.464
	<b>29.922.851</b>	<b>15.022.402</b>

## 6. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

## 6. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b> Other short-term receivables		
<b>Verilen depozito ve teminatlar (*)</b> Deposits and guarantees given (*)	18.624.083	8.411.759
<b>İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)</b> Receivables from related parties (Note 4)	20.251	14.952
<b>İletim hatlarından alacaklar</b> Receivables from transmission lines	-	506.046
<b>Değer düşüklüğü karşılığı</b> Impairment provision	-	-6.350
<b>Diğer çeşitli alacaklar</b> Other receivables	111.145	241.545
	<b>18.755.479</b>	<b>9.167.952</b>

(\*) Grup şirketi Slovenya, tarafından Avrupa'daki ticaret yapılan çeşitli ülkelerin piyasa düzenleyicisi kuruluşlara Fiziksel ve Finansal Enerji ticareti için verilen nakit teminat ve depozitolarından oluşmaktadır.

(\*) It consists of cash guarantees and deposits given by the group company Slovenia to market regulators of various countries in Europe for physical and financial energy trading.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b> Other long-term receivables		
<b>İlişkili olmayan taraflardan alacaklar (**)</b> Receivables from related parties (**)	96.506.096	64.893.194
<b>İletim hatlarından alacaklar</b> Deposits and guarantees given	911.985	296.394
<b>İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)</b> Receivables from related parties (Note 4)	-	3.388.844
<b>Diğer çeşitli alacaklar (***)</b> Other receivables (***)	4.434.922	77.051
	<b>101.853.003</b>	<b>68.655.483</b>

(\*\*) 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 2020 tarihi itibarıyla %6,25'tir.

(\*\*) Receivables from other parties consist of receivables regarding payment of capital commitments of other partners of Ayen AS. The interest rate applied for the aforementioned receivables in Euro is 6.25% as of December 31, 2020.

(\*\*\*) Çaypınar RES tesisinin dağıtım sistemine bağlantısını temin etmek için, dağıtım şebekesinde yapılması gereken yatırımı Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. yapmış olup; diğer çeşitli alacaklar bakiyesi yapılan bu işin maliyetini oluşturmaktadır. Oluşan bu maliyete, Haziran 2025 yılına kadar Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) oranında artış uygulanacaktır. Haziran 2025 tarihinde Uludağ Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından TÜFE ile güncellenerek artırılmış tutar Ayen Ostim'e ödenecektir.

(\*\*\*) Ayen Ostim constructed the distribution network which ensures the connection of Çaypınar WPP facility to the distribution system. Other receivables balance constitutes the cost of these expenses. This expense will be subject to an increase in the Consumer Price Index (CPI) rate until June 2025. The increased amount will be paid to Ayen Ostim by Uludağ Elektrik Dağıtım A.Ş.

Grup'un kısa ve uzun vadeli diğer alacak ve borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 28'de açıklanmıştır.

Explanations regarding the liquidity and foreign currency risks in other receivables and payables are explained in Note 28.



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:

	2020	2019
<b>Dönem başı – 1 Ocak</b> Beginning of the period - 1 January	-6.350-	-29.708
<b>Konusu kalmayan karşılıklar</b> Provisions no longer required	6.350	23.358
<b>Dönem sonu – 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	-	-6.350
	<b>31 Aralık</b> 31 December	<b>31 Aralık</b> 31 December
<b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b> Other Short-Term Payables	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 4)</b> Beginning of the period - 1 January	32.536.691	17.779.806
<b>Ödenecek vergi ve fonlar</b> Terminated provisions	3.711.637	1.339.969
<b>Diğer çeşitli borçlar</b> Other payables	2.603.307	962.710
	<b>38.851.635</b>	<b>20.082.485</b>

## 7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

## 7. PREPAID EXPENSES AND DEFERRED INCOME

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler</b> Short-term prepaid expenses		
<b>Gelecek aylara ait giderler</b> Prepaid expense for the following months	4.495.665	3.921.079
<b>İş avansları</b> Job advances	171.700	427.687
<b>Diğer</b> Other	15.697	19.380
	<b>4.683.062</b>	<b>4.368.146</b>

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler</b> Long-term prepaid expenses		
<b>Verilen avanslar (*)</b> Advances given (*)	702.957	21.895.887
	<b>702.957</b>	<b>21.895.887</b>

(\*) 31.12.2019 itibari ile verilen avansların önemli kısmını Çaypınar RES projesi için verilen avans oluşturmaktadır.

(\*) Advances given mainly constitutes the advances given for the Çaypınar WPP project.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<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 (**)	391.504	6.500
<b>Diğer</b> Other	356.363	93.271
	<b>7.942.074</b>	<b>7.293.978</b>

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler</b> Long-Term Deferred Income		
<b>Ertelenmiş gelirler (*)</b> Deferred income (*)	7.793.725	14.987.933
	<b>7.793.725</b>	<b>14.987.933</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.

## 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>2020</b>	<b>2019</b>
<b>İndirilecek KDV (*)</b> VAT deductible (*)	14.087.604	95.093.627
<b>Devreden KDV</b> VAT carried forward	-	4.710.081
<b>Diğer</b> Other	855.220	633.736
	<b>14.942.824</b>	<b>100.437.444</b>

(\*) 31 Aralık 2019 bakiyesi Ayen AS, Ayen Trading ve Ayen ALB'in indirilecek KDV tutarlarından oluşmaktadır.

(\*) Balances as of December 31, 2020 consist 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 2020 itibarıyla açılış 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
Opening balance as at 1 January 2020								
<b>Alımlar</b>	-	-	-	177.308.194	114.586	713.894	2.035.207	180.171.881
Additions								
<b>Çıkışlar (*)</b>	-	-	-	-	-	-	-8.239.283	-8.239.283
Disposals (*)								
<b>Transferler (*)</b>	21.845	-	-	608.574.649	1.597.958	835.223	1.641.729	612.671.404
Currency translation differences								
<b>Transferler</b>	-	-	-	1.770.309	-	-	-1.770.309	-
Transfers								
<b>31 Aralık 2020 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	75.810.884	17.595.161	7.331.816	3.099.553.196	7.601.583	6.583.502	8.068.378	3.222.544.520
Closing balance as of 31 December 2020								
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
Accumulated Depreciation								
<b>1 Ocak 2020 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	-	-10.568.805	-2.763.235	-272.715.763	-6.472.981	-4.094.716	-	-296.615.500
Opening balance as at 1 January 2020								
<b>Dönem gideri</b>	-	-1.759.516	-276.612	-82.488.154	-797.998	-616.941	-	-85.939.221
Charge for the period								
<b>Yabancı para çevrim farkları</b>	-	-	-	-52.962.088	-1.908.755	-821.612	-	-55.692.455
Currency translation differences								
<b>31 Aralık 2020 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	-	-12.328.321	-3.039.847	-408.166.005	-9.179.734	-5.533.269	-	-438.247.176
Closing balance as of 31 December 2020								
<b>31 Aralık 2020 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>75.810.884</b>	<b>5.266.840</b>	<b>4.291.969</b>	<b>2.691.387.191</b>	<b>-1.578.151</b>	<b>1.050.233</b>	<b>8.068.378</b>	<b>2.784.297.344</b>
Net book value as at 31 December 2020								

(\*) Yapılmakta olan yatırımların, 8.239.283 TL'si yönetimin Araklı yatırımının gerçekleştirileceği kararına istinaden giderleştirilmiştir. Cari dönem amortisman giderlerinin 82.036.754 TL'si (31 Aralık 2019: 67.823.505 TL) satışların maliyetine, 3.902.467 TL'si (31 Aralık 2019: 3.569.658 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir. Uzun vadeli banka kredilerine ilişkin olarak Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde 36.702.500 TL tutarında ipotek (5.000.000 ABD Doları) bulunmaktadır. (Not 16) (31 Aralık 2019: 29.701.000 TL). 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). Çaypınar RES tesisi üzerinde aktifleşen kur farkı 3.723.448 TL ve aktifleşen faiz gideri 2.809.445 TL'dir.

(\*) TL 8.239.283 TL is recognized as an expensed based on the decision of the management that the investment in Araklı would not be realized. TL 82.036.754 (31 December 2019: TL 67.823.505) of the current period depreciation expenses is included in the cost of sales and TL 3.569.658 (31 December 2019: TL 3.569.658) is included in general administrative expenses. Regarding long-term bank loans, the Group has TL 36.702.500 mortgage (5.000.000 USD) on its tangible assets. (Note 16) (31 December 2019: TL 29.701.000). 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, respectively (Note 16). On 30 May 2012 as a guarantee for the investment loan obtained for Akbük WPP and Mordoğan WPP and Korkmaz WPP, respectively (Note 16). The foreign exchange gain/loss capitalized on Çaypınar WPP facility is TL 3.723.448 and the capitalized interest expense is TL 2.809.445.

Maliyet Değeri Cost	Yer altı ve yer üstü düzenleri Land improvements		Binalar Buildings		Tesis makine ve cihazlar Machinery and equipment		Taşıtlar Vehicles		Demirbaşlar Furniture and fixtures		Yapılmakta olan yatırımlar Construction in progress		Toplam Total
	Arazi ve arsalar Land												
<b>1 Ocak 2019 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2019	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>Alımlar</b> Additions	61.946	-	-	92.627	179.710	101.730	4.473.076	4.909.089					
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	3.593	-	-	193.042.956	503.147	289.586	279.396	194.118.678					
<b>Transferler (*)</b> Transfers (*)	-14.000.000	-	-	-	-	-	-	-14.000.000					
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2019	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					
<b>Birikmiş Amortismanlar</b> Accumulated Depreciation													
<b>1 Ocak 2019 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2019	-	-8.809.289	-2.486.677	-193.656.704	-4.742.431	-3.017.445	-	-212.712.546					
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-	-1.759.516	-276.558	-67.282.315	-1.221.877	-852.897	-	-71.393.163					
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-	-11.776.744	-508.673	-224.374	-	-12.509.791					
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2019	-	-10.568.805	-2.763.235	-272.715.763	-6.472.981	-4.094.716	-	-296.615.500					
<b>31 Aralık 2019 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2019	<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>					

(\*) 31 Aralık 2019 itibarıyla kullanılan amacının değişmesi nedeniyle ilgili sabit kıymet, yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflandırılmıştır (Not 12).

(\*) 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).



## 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 2020 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2020	350.929	9.240.361	2.309.070	703.721	12.604.081
<b>Alımlar</b> Additions	-	-	-	31.727	31.727
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-	-8.918.505	-	-	-8.918.505
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	45.738	305.915	351.653
<b>31 Aralık 2020 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as at 31 December 2020	<b>350.929</b>	<b>321.856</b>	<b>2.354.808</b>	<b>1.041.363</b>	<b>4.068.956</b>
<b>Birikmiş İtfa Payları</b> Accumulated Amortization					
<b>1 Ocak 2020 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2020	-339.786	-871.464	-2.075.941	-453.238	-3.740.429
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-	-	-51.177	-84.106	-135.283
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-	829.685	-	-	829.685
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-25.559	-124.459]	-150.018
<b>31 Aralık 2020 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as at 31 December 2020	-339.786	-41.779	-2.152.677	-661.803]	-3.196.045
<b>31 Aralık 2020 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2020	<b>11.143</b>	<b>280.077</b>	<b>202.131</b>	<b>379.560</b>	<b>872.911</b>

(\*) Elektrik üretim lisansının, 8.918.505 TL'si yönetimin Aralık yatırımının gerçekleşmeyeceği kararına istinaden iptal edilmiştir.

(\*) TL 8.918.505 of the electricity generation license has been canceled due to the decision of the management that the Aralık investment will not be realized.

Cari dönem itfa giderlerinin 129.140 TL'si (31 Aralık 2019: 312.794 TL) satışların maliyetine, 6.143 TL'si (31 Aralık 2019: 16.463 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

TL 129.140 of the current period depreciation expenses (December 31, 2019: TL 312.794) is included in the cost of sales and TL 6.143 (December 31, 2019: TL 16.463) is included in general administrative expenses.

	<b>Toptan Satış Lisansı</b> Wholesale Licence	<b>Elektrik Üretim Lisansı</b> Electricity Production Licence	<b>Haklar</b> Rights	<b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Other Intangible Assets	<b>Toplam</b> 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>

## 11. ŞEREFİYE

**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 çevrilme suretiyle hesaplanmıştır. Bu nedenle, söz konusu kullanım değeri esasına göre yapılan hesaplama döviz piyasasında yaşanan dalgalanmalardan etkilenmektedir. Kullanım değeri hesaplamalarında iskonto oranı %9,5 (2019: %9) olarak kullanılmıştır. Kullanılan iskonto oranı şirkete özgü riskleri de içermektedir. Grup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla yukarıdaki varsayımları kullanarak yapmış olduğu değer düşüklüğü testleri sonucunda tespit edilen geri kazanılabilir değeri, Kayseri Elektrik'e ait 176.265.792 TL (31 Aralık 2019: 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>2020</b>	<b>2019</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 9,5 % (2019: 9%) in the use value calculations. The discount rate used also includes company-specific risks. As of 31 December 2020, the Group has compared the recoverable value determined by the impairment tests conducted using the above assumptions with the total of TL 176.265.792 (December 31, 2019: TL 173.844.036) service concession agreements of Kayseri Elektrik and the amount of goodwill amounting to TL 17,461,935 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)
223.698.098
229.643.306
235.787.145

## 12. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

## 12. INVESTMENT PROPERTIES

Gerçeğe uygun değeri Fair Value	Arazi ve arsalar Lands and parcels
<b>1 Ocak 2020 itibarıyla açılış bakiyesi</b> January 1, 2020	16.500.000
<b>Değerleme Olumlu Farkları</b> Positive Valuation Differences	-
<b>31 Aralık 2020 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31, 2020	<b>16.500.000</b>

Gerçeğe uygun değeri Fair Value	Arazi ve arsalar Lands and parcels
<b>1 Ocak 2019 itibarıyla açılış bakiyesi</b> January 1, 2019	-
<b>Transfer (*)</b> Transfers (*)	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 tarihi 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 yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir ekspertiz kuruluşu 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 has been obtained according to the valuation performed by an independent expertise firm 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 2020 December 31, 2020				
<b>Ayen Ostim Arsa</b> Ayen Ostim Land	<table> <thead> <tr> <th>Kullanılan yöntem Method used</th> <th>Seviye Degree</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Emsal karşılaştırma</b> Peer comparison</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table>	Kullanılan yöntem Method used	Seviye Degree	<b>Emsal karşılaştırma</b> Peer comparison	2
Kullanılan yöntem Method used	Seviye Degree				
<b>Emsal karşılaştırma</b> Peer comparison	2				

## 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 2020 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2020	5.689.499	1.627.614	248.462	7.565.575
<b>Yeniden değerlendirme (*)</b> Revaluation (*)	1.560.003	-	-	1.560.003
<b>Kayıtlardan çıkarılan kalemler (**)</b> Record disposals (**)	-	-	-161.496]	-161.496]
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	583.817	28.988	612.805
<b>31 Aralık 2020 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2020	7.249.502	2.211.431	115.954	9.576.887
<b>Birikmiş Amortismanlar</b> Accumulated Depreciation				
<b>1 Ocak 2020 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2020	-149.144	-558.039	-191.313	-898.496
<b>Yeniden Değerleme (*)</b> Revaluation(*)	-41.239	-	-	-41.239
<b>İlaveler</b> Additions	-190.906	-625.341	-67.753	-884.000
<b>Kayıtlardan çıkarılan kalemler (**)</b> Record disposals (**)	-	-	161.496	161.496
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-304.706	-18.384	-323.090
<b>31 Aralık 2020 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2020	-381.289]	-1.488.086	-115.954	-1.985.329
<b>31 Aralık 2020 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2020	<b>6.868.213</b>	<b>723.345</b>	<b>-</b>	<b>7.591.558</b>

(\*) Kira ödemelerindeki endekse bağlı fiyat artış/(azalışından) kaynaklanan değişiklikleri ifade etmektedir.

(\*\*) Grup, kiralama süreleri dolan kullanım hakkı varlıklarını kayıtlardan çıkartmıştır. Söz konusu netleştirmelerin kar/(zarar) üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

Cari dönem amortisman giderlerinin 843.858 TL'si (31 Aralık 2019: 563.493 TL) satışların maliyetine, 40.142 TL'si (31 Aralık 2019: 302.707 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(\*) Refers to the changes arising from the price increase / (decrease) in rent payments depending on the consumer price index.

(\*\*) The Group has removed from the records the right-of-use assets whose lease terms have expired. The said removal does not have any effect on profit / (loss).

TL 843.858 of current period depreciation expenses (December 31, 2019: TL 563.493) are included in the cost of goods sold, and TL 40.142 (December 31, 2019: TL 302.707) is included in general administrative expenses.



	Arazi ve arsalar Land	Binalar Buildings	Taşıtlar Vehicles	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b>				
Cost				
<b>1 Ocak 2019 itibariyle açılış bakiyesi</b>	5.689.499	1.455.521	239.267	7.384.287
Opening balance as at 1 January 2019				
<b>Çevrim farkları</b>	-	172.093	9.195	181.288
Currency translation differences				
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b>	5.689.499	1.627.614	248.462	7.565.575
Closing balance as of 31 December 2019				
<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>	-149.144	-527.445	-189.611	-866.200
Charge for the period				
<b>Çevrim farkları</b>	-	-30.594	-1.635	-32.229
Currency translation differences				
<b>31 Aralık 2019 itibariyle kapanış bakiyesi</b>	-149.144	-558.039	-191.246	-898.429
Closing balance as of 31 December 2019				
<b>31 Aralık 2019 itibariyle net defter değeri</b>	<b>5.540.355</b>	<b>1.069.575</b>	<b>57.216</b>	<b>6.667.146</b>
Net book value as at 31 December 2019				

## 14. İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

## 14. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<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	30.803.894	21.731.604
<b>Faturalanmış ve vadesi gelmemiş hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (*)</b> Invoiced and undue from service concession arrangements (*)	4.173.120	5.303.863
<b>Toplam kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Total short-term due from service concession arrangements	34.977.014	27.035.467
<b>Uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Long-term due from service concession arrangements	141.288.778	146.808.569
<b>Toplam hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Total due from service concession arrangements	<b>176.265.792</b>	<b>173.844.036</b>
<b>Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklar</b> Gross due from service concession arrangements	251.431.306	257.051.332
<b>Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)</b> Unearned financial income (-)	-79.338.634	-88.511.159
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları ödemelerinden alacaklar (*)</b> Due from service concession arrangements (*)	4.173.120	5.303.863
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları-net</b> Due from service concession arrangements-net	<b>176.265.792</b>	<b>173.844.036</b>

(\*) EÜAŞ'a faturalanmış; ancak tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

(\*) Consists of the receivables invoiced to EÜAŞ but not collected yet.

31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla, brüt ve net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2020 and 2019, 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
	2020	2019	2020	2019
<b>Vadesi 1 yıla kadar</b> Up to 1 year	7.750.420	7.750.420	56.891.958	46.039.045
<b>Vadesi 1-2 yıla kadar</b> 1 to 2 years	7.750.420	7.750.420	56.891.958	46.039.045
<b>Vadesi 2-3 yıla kadar</b> 2 to 3 years	7.750.420	7.750.420	56.891.958	46.039.045
<b>Vadesi 3-4 yıla kadar</b> 3 to 4 years	7.750.420	7.750.420	56.891.958	46.039.045
<b>Vadesi 4 yıldan uzun</b> More than 4 years	3.250.933	12.271.498	23.863.474	72.895.152
	<b>34.252.613</b>	<b>43.273.178</b>	<b>251.431.306</b>	<b>257.051.332</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
	2020	2019	2020	2019
<b>Vadesi 1 yıla kadar</b> Up to 1 year	4.196.430	3.658.396	30.803.894	21.731.604
<b>Vadesi 1-2 yıla kadar</b> 1 to 2 years	4.799.886	4.196.430	35.233.563	24.927.633
<b>Vadesi 2-3 yıla kadar</b> 2 to 3 years	5.490.121	4.799.886	40.300.233	28.512.283
<b>Vadesi 3-4 yıla kadar</b> 3 to 4 years	6.275.306	5.490.121	46.063.884	32.612.417
<b>Vadesi 4 yıldan uzun</b> More than 4 years	2.682.528	10.227.978	19.691.098	60.756.236
	<b>23.444.271</b>	<b>28.372.811</b>	<b>172.092.672</b>	<b>168.540.173</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.

Receivable 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 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Borçlar Borrowings	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Kısa vadeli finansal borçlar</b> Short-term financial liabilities	245.873.768	188.984.654
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları</b> Short-term portion of long-term financial liabilities	250.591.390	209.671.222
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b> Long-term financial liabilities	1.801.563.558	1.383.164.276
	<b>2.298.028.716</b>	<b>1.781.820.152</b>

Banka Kredileri Bank Borrowin		31 Aralık 31 December 2020	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	%14,11	25.167.277	20.778.190
USD	%6,72	208.241.079	18.595.933
EURO	%4,85	252.867.616	1.743.578.693
		<b>486.275.972</b>	<b>1.782.952.816</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>

Grup'un kısa vadeli banka kredileri için, 38.422.780 TL tutarında faiz tahakkuk etmiştir (31 Aralık 2019: 29.773.548 TL).

For the short term bank loans of the Group, interest amounting to TL 38.422.780 has been accrued (December 31, 2019: TL 29.773.548).

## 15. EARNINGS PER SHARE

The detail of borrowings of the Group as of December 31, 2020 and December 31, 2019 is as follows:

Grup'un 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

The redemption schedule of the borrowings as of December 31, 2020 and 2019 is as follows:

	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>1 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid within 1 year	486.275.972	389.571.313
<b>1 - 2 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 1-2 years	254.424.033	178.921.478
<b>2 - 3 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 2-3 years	277.847.751	160.438.361
<b>3 - 4 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 3-4 years	210.645.982	167.782.209
<b>4 - 5 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 4-5 years	194.588.736	148.695.495
<b>5 yıl ve daha uzun vadeli</b> 5 and more than 5 years	845.446.314	701.224.065
	<b>2.269.228.788</b>	<b>1.746.632.921</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 2020 itibarıyla ertelenmiş finansman bedeli tutarı 21.923.656 TL'dir (31 Aralık 2019: 15.454.356 TL). Grup'un, kullanmış olduğu yatırım kredileriyle ilgili olarak yaptığı sözleşmeler uyarınca her mali yıl sonu itibarıyla TFRSLere uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları üzerinden hesaplanan bazı oranları tutturma yükümlülüğü bulunmaktadır. İlgili banka söz konusu kredinin ilgili maddesinde belirtilen yükümlülüklerden üç tanesi için de 1 Ocak 2020 - 31 Aralık 2020 dönemi için feragat ettiğini yazılı olarak bildirmiştir.

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 2020, the amount of deferred financing amount is TL 21.923.656 (31 December 2019: TL 15.454.356). 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, 2020 to December 31, 2020 for three 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 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Kısa vadeli</b> Short term	10.189.186	9.084.563
- <b>Brüt kiralama borçları</b> - Gross financial leasing payables	14.167.690	14.334.148
- <b>Faizleri (-)</b> - Interest (-)	-3.978.504	-5.249.585
<b>Uzun vadeli</b> Long term	18.610.742	26.102.668
- <b>Brüt kiralama borçları</b> - Gross financial leasing payables	50.143.304	54.068.069
- <b>Faizleri (-)</b> - Interest (-)	-31.532.562	-27.965.401
	<b>28.799.928</b>	<b>35.187.231</b>



31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kiralama borçları, Grup'un 25 Aralık 2017 tarihinde yapmış olduğu sat ve geri kiralama sözleşmesine istinaden 20.417.870 TL (31 Aralık 2019: 28.195.749 TL) tutarındaki kiralama borcu ile 8.382.058 TL (31 Aralık 2019: 6.991.482 TL) tutarında yeni TFRS 16 standardı kapsamında kiralama yükümlülüğü olarak kayıtlara alınan, Ayen Enerji'ye ait 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 20.417.870 (December 31, 2019: TL 28.195.749) and the lease liabilities due to the new TFRS 16 standard amounting to TL 8.382.058 (December 31, 2019: TL 6.991.482). The lease liability balance due to TFRS 16 consist of lands used by Ayen Enerji, land used by Ayen Trading and vehicles and offices used by Ayen AS.

		31 Aralık 31 December 2020	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate [%]	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	%18,00	9.451.494	18.610.742
EUR	%4,58	737.692	-
		<b>10.189.186</b>	<b>18.610.742</b>

		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>

Kiralama borçlarının geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir:

The repayment schedule of finance lease obligations is as follows:

	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>1 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid within 1 year	10.189.186	9.084.563
<b>1 - 2 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 1-2 years	8.155.390	6.816.458
<b>2 - 3 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 2-3 years	2.974.688	10.632.808
<b>3 - 4 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 3-4 years	7.153	2.968.533
<b>4 - 5 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 4-5 years	7.473.511	5.684.869
	<b>28.799.928</b>	<b>35.187.231</b>

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla finansal borçların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2020 and 2019, the movement for financial liabilities is as follows:

Finansal borçlar Financial liabilities	2020	2019
<b>Dönem başı – 1 Ocak</b> Beginning of the period -1 January	1.781.820.152	1.839.563.541
<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	407.030.195	191.860.733
<b>Anapara ödemeleri</b> Borrowings paid	-497.669.996	-425.721.224
<b>Kur farkları değişimi</b> Change in foreign exchange differences	226.993.821	52.941.680
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	370.617.625	159.790.212
<b>Ertelenmiş finansman giderlerindeki değişim</b> Change in deferred finance expenses	3.618.390	2.463.129
<b>Faiz tahakkukları değişimi</b> Change in interest accruals	4.524.616	-45.918.614
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan yeniden değerlendirme etkisi (*)</b> Revaluation effect arising from lease agreements (*)	1.560.003	-
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları</b> Cash outflows from rental agreements	-1.804.834	-870.643
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan faiz tahakkukları</b> Interest accruals arising from rental contracts	1.338.744	327.051
<b>Dönem sonu – 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>2.298.028.716</b>	<b>1.781.820.152</b>

(\*\*) Grup, kira yükümlülüğünü, kira ödemelerindeki endekse bağlı fiyat artışından kaynaklanan değişiklikleri yansıtacak şekilde yeniden ölçmüş olup, oluşan etki kullanım hakkı varlığına düzeltme olarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

(\*) The Group has remeasured the lease liability to reflect the changes arising from the price increase due to the index in the lease payments. The effect is reflected in the financial statements as an adjustment to the right-of-use asset.

## 16. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

### a) Karşılıklar

31 Aralık 2020 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 2020 tarihi itibarıyla karşılık ayırmamıştır (31 Aralık 2019: Yoktur).

### b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Koşullu varlıklar Contingent assets	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Alınan teminat mektupları (*)</b> Letters of guarantee received (*)	4.919.156	7.703.258
<b>Ayen Enerji adına verilen kefaletler (**)</b> Guarantee received behalf of Ayen Enerji (**)	554.616.605	438.938.183
	<b>559.535.761</b>	<b>446.641.441</b>

(\*) Ayen Elektrik tarafından müşterilerden, elektrik satışına ilişkin tahsilatta oluşabilecek risklere karşın teminat olarak alınmıştır.  
(\*\*) Grup'un yabancı kaynaklar için bankalarla imzaladığı nakdi ve gayri nakdi genel kredi sözleşmelerine ilişkin Aydıner İnşaat A.Ş.'nin kefaletini ihtiva etmektedir.

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Ticari işletme rehni (*)</b> Commercial enterprise pledge (*)	290.000.000	290.000.000
<b>Verilen teminat mektupları (**)</b> Letters of guarantee given (**)	174.180.655	94.999.576
<b>Verilen temlikler (***)</b> Letters of conveyance given (***)	151.419.584	-
<b>Verilen ipotekler (****)</b> Mortgages given (****)	36.702.500	29.701.000
	<b>652.302.739</b>	<b>414.700.576</b>

(\*) 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.  
(\*\*) Verilen teminat mektuplarının 99.620.501 TL'si Avro , 74.560.154 TL'si ise Türk Lirası cinsinden oluşmaktadır. Grup tarafından verilen teminat mektuplarının 94.666.156 TL'si (10.509.237 Avro) Ayen AS için Arnavutluk Ekonomi Bakanlığına, 44.000.000 TL'si Kalkınma Yatırım Bankası'na, 9.595.020 TL'si (500.000 Avro, 5.091.070 TL) TEİAŞ'a, 9.872.352 TL'si Enerjisa'ya, 4.003.600 TL'si EPDK'na, 1.634.700 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.  
(\*\*\*) Kayseri Elektrik, ETKB ile yaptığı «Yamula Barajı ve HES'in Kurulması,

## 16. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

### a) Provisions

As of December 31, 2020, 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, 2020, 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, 2019: 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 Aydıner 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:

(\*) 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.  
(\*\*) Letters of guarantee given consist of TL 99.620.501 in terms of EUR and TL 74.560.154 in terms of Turkish Lira. Letters of guarantee given comprises that TL 94.666.156 (EUR 10.509.237) has been given to the Albania Ministry of Economy for Ayen AS, TL 44.000.000 has been given to Kalkınma ve Yatırım Bankası, TL 9.595.020 (EUR 500.000, TL 5.091.070) has been given to TEİAŞ, TL 9.872.352 has been given to Enerjisa, TL 4.003.600 has been given to EMRA, TL 1.634.700 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.

İşletilmesi ve Üretilen Elektrik Enerjisinin EÜAŞ'a Satışına İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi» ve Yamula Barajı ve HES için Yapılan Enerji Satış Anlaşması gereği, 20.627.966 ABD Doları (31 Aralık 2019: 0 ABD Doları) tutarındaki alacağını grup'un kullandığı krediler için temlik vermiştir. Ancak bu temlikler kredilerin başlangıçta belirlenen ödeme planlarına uyulmadığı takdirde devreye girecektir.

(\*\*\*\*) Uzun vadeli banka kredilerine ilişkin olarak Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde 36.702.500 TL tutarında ipotek (5.000.000 ABD Doları) bulunmaktadır (31 Aralık 2019: 29.701.000 TL)

(\*\*\*) 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 USD 20.627.966 was given (December 31, 2019: None) as a conveyance for the loan.

(\*\*\*\*) Consists of the mortgages given for the long-term borrowings of the Group, there exists TL 36.702.500 (USD 5.000.000) of mortgages over property, plant and equipment of Ayen Enerji. (December 31,2019: TL 29.701.000)

## 17. TAAHHÜTLER

## c) Teminat, Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

## 17. COMMITMENTS

## c) Guarantees- Pledges -Mortgages

Guarantees, pledge and mortgage ("GPM") position of the Group as of December 31, 2020 and 2019 is as follows:

	31 Aralık December 31 2020				31 Aralık December 31 2019			
	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	336.011.576	298.408.286	5.000.000	100.000	400.194.914	300.601.182	5.000.000	10.509.237
<b>Teminat</b> Guarantee Letter	9.309.076	8.408.286	-	100.000	80.493.914	10.601.182	-	10.509.237
<b>Rehin</b> Pledge	290.000.000	290.000.000	-	-	290.000.000	290.000.000	-	-
<b>İpotek</b> Mortgage	36.702.500	-	5.000.000	-	29.701.000	-	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	316.291.163	66.151.868	20.627.966	10.959.237	14.505.662	11.512.892	-	450.000
<b>Temlik</b> Conveyance	151.419.584	-	20.627.966	-	-	-	-	-
<b>Teminat</b> Guarantee Letter	164.871.579	66.151.868	-	10.959.237	14.505.662	11.512.892	-	450.000
<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>652.302.739</b>	<b>364.560.154</b>	<b>25.627.966</b>	<b>11.059.237</b>	<b>414.700.576</b>	<b>312.114.074</b>	<b>5.000.000</b>	<b>10.959.237</b>

[\*] Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı 31 Aralık 2020 itibarıyla %0'dır (2019: %0).

[\*] As of December 31, 2020, rate of Group's GPM to equity is 0% (2019: 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>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Personele borçlar</b> Due to personnel	614.859	347.593
<b>Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri</b> Social security premiums payable	322.345	280.707
	<b>937.204</b>	<b>628.300</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</b> Short-term provisions for employee benefits	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Kullanılmayan izin karşılığı</b> Provision for unused vacation	895.369	1.028.278
	<b>895.369</b>	<b>1.028.278</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
<b>Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu</b> The movement for provisions is as follows	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1 Ocak itibarıyla</b> As of 1 January	1.028.278	938.073
<b>Dönem gideri</b> Period Charge	-132.909	90.205
<b>31 Aralık itibarıyla</b> As of 31 December	<b>895.369</b>	<b>1.028.278</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 2020 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 7.117,17 (31 Aralık 2019: 6.379,86 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 7.117,17 (December 31, 2019: TL 6.379,86 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 2020 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %9 enflasyon ve %13,20 iskonto oranı varsayımlarına göre %3,85 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2019: %4,05 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 2021 tarihinden itibaren geçerli olan 7.638,96 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2020: 6.730,15 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 374.553 TL daha az / 448.519 TL daha fazla olacaktır.
- Diğer varsayımlar aynı bırakılarak, işten kendi isteği ile ayrılma olasılığı %1 daha yüksek (düşük) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 130.860 TL daha fazla / 119.621 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, 2020, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Company arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated with the assumption of an annual inflation rate of 9% and a discount rate of 13,20%, resulting in a real discount rate of approximately 3,85% (December 31, 2019: discount rate of approximately 4,05%). Estimated amount of retirement pay not paid due to voluntary leaves and retained in the Company is also taken into consideration. Ceiling for retirement pay is revised semi-annually. Ceiling amount of TL 7.638,96 (January 1, 2020: TL 6.730,15) which is in effect since January 1, 2021 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 448.519 and decrease by TL 374.553.
- If the anticipated turnover rate had been 1% higher/(lower) provision for employee termination benefits would increase by TL 130.860 and decrease by TL 119.621.

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2020	2019
<b>1 Ocak itibarıyla karşılık</b> January 1	4.297.212	3.084.486
<b>Faiz maliyeti</b> Interest cost	509.220	459.333
<b>Hizmet maliyeti</b> Service cost	346.819	274.994
<b>Aktüeryal kayıp / kazanç</b> Actuarial gain / loss	-102.611	1.945.028
<b>Ödenen kıdem tazminatları</b> Termination benefits paid	-560.844	-1.466.629
<b>31 Aralık itibarıyla karşılık</b> December 31	<b>4.489.796</b>	<b>4.297.212</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 2019: 27.750.000.000) adet hisseden oluşmaktadır. Söz konusu sermayenin tamamı ödenmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar Shareholders	%	31 Aralık 31 December		31 Aralık 31 December	
		2020	%	2019	
<b>Aydiner İnşaat A.Ş.</b>	84,98	235.812.946		235.812.946	
<b>Halka açık kısım</b> Public quotation	15,01	41.656.325		41.656.325	
<b>Diğer</b> Other	<1	30.729		30.729	
<b>Nominal sermaye</b> Subscribed capital		<b>277.500.000</b>		<b>277.500.000</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 ulaşıncaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Diğer kanuni yedek akçe, pay sahiplerine yüzde beş oranında kar payı ödendikten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 71.893.619 TL'dir (31 Aralık 2019: 71.893.619 TL).

### Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

31 Aralık 2020 itibarıyla, Şirket'in yasal kayıtlarında 21.492.704 TL tutarında net dönem zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2019 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 2019: 27.750.000.000) 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, 2020 and December 31, 2019 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, 2020, the amount of restricted profit reserves is TL 71.893.619 (December 31, 2019: TL 71.893.619).

### Resources Available for Profit Distribution

As of December 31, 2020, there is net loss amounting TL 14.255.671 in the statutory records of the Company (December 31, 2019 Net loss TL 21.492.704).

## 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 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Dönem başı bakiyesi</b> Balance at the beginning of period	353.853.527	279.044.334
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency translation differences	201.665.320	70.175.021
<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>555.518.847</b>	<b>353.853.527</b>
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları) Remeasurement of defined benefit plans income/(losses)	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Dönem başı bakiyesi</b> Balance at the beginning of period	-2.702.813	-1.147.048
<b>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)</b> Remeasurement income/(losses) from defined benefit plans)	82.089	-1.555.765
<b>Dönem sonu bakiyesi</b> Balance at the end of period	<b>-2.620.724</b>	<b>-2.702.813</b>
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu Property, plant and equipment revaluation fund	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Dönem başı bakiyesi</b> Balance at the beginning of period	28.814.297	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>28.814.297</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
	2020	2019
<b>Elektrik satış gelirleri</b> Electricity sales	529.428.426	487.298.401
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri</b> Interest income from service concession arrangements	38.607.909	25.755.736
<b>Hasılat</b> Revenue	<b>568.036.335</b>	<b>513.054.137</b>
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of sales	-378.733.580	-316.067.093
<b>Brüt Kar</b> Gross Profit	<b>189.302.755</b>	<b>196.987.044</b>

Not 2.4'te açıklanan Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları'na ilişkin olarak yıl içerisinde EÜAŞ'a faturalanan 34.776.262 TL (2019: 18.198.191 TL) tutarındaki kısmı gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilmiştir.

During the year, TL 34.776.262 (2019: TL 18.198.191) 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
	2020	2019
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of Sales	378.733.580	316.067.093
<b>Genel yönetim giderleri</b> General Administration Expenses	28.335.693	23.757.602
	<b>407.069.273</b>	<b>339.824.695</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2020	2019
<b>Elektrik maliyeti (**)</b> Cost of electricity (**)	189.409.713	165.015.727
<b>Amortisman ve itfa giderleri</b> Depreciation and amortization expenses	86.958.504	72.588.620
<b>Sistem kullanım ve kapasite bedeli (***)</b> System usage and capacity fee (***)	52.451.807	36.999.927
<b>Personel Gideri(*)</b> Personnel expenses(*)	28.781.461	25.672.745
<b>Santral teknik danışmanlık ve bakım onarım</b> Plant technical assistance and maintenance	19.421.859	14.268.249
<b>Müşavirlik Giderleri</b> Consultancy fees	11.829.990	8.073.893
<b>Sigorta giderleri</b> Insurance expenses	5.647.543	4.351.072
<b>Ofis giderleri</b> Office expenses	1.565.816	1.413.851
<b>Vergi resim ve harçlar</b> Taxes and duties	1.261.239	1.132.753
<b>Hidrolik katkı payı</b> Hydraulic contribution	971.119	985.423
<b>Ulaşım giderleri</b> Transportation expenses	692.796	796.982
<b>Oda ve aidat giderleri</b> Dues deduction	261.221	321.999
<b>Diğer</b> Other	7.816.205	8.203.454
	<b>407.069.273</b>	<b>339.824.695</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 16.890.389 TL [31 Aralık 2019: 15.271.780 TL] tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 11.891.072 TL [31 Aralık 2019: 10.400.965 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.

(\*\*\*) TL 16.890.389 [31 December 2019: TL 15.271.780] of personnel expenses are included in the cost of sales and TL 11.891.072 [31 December 2019: TL 10.400.965] are included in general administrative expenses.

## 23. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

### Finans market gelirleri (\*)

Financial market revenues (\*)

### Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri

Foreign exchange gain arising from operating activities

### Konusu kalmayan karşılıklar (Not 5,6)

Provisions no longer required

### İletim hattı gelirleri

Akbük WPP wing damage fee

### Fesih tazminat bedelleri

Discount income of trade payables

### Diğer

Other

(\*) Fiziksel olmayan elektrik satışlarından elde edilen gelirler.

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

### Finans market giderleri (\*)

Financial market expenses (\*)

### Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri

Foreign exchange losses arising from operating activities

### Kızılcahamam orman giderleri (\*\*)

Kızılcahamam forest expense (\*\*)

### Alacak reeskont faiz gideri

Discount expenses of receivables

### Şüpheli alacaklar karşılık giderleri (Not 5)

Provision for doubtful receivables (Note 5)

### Diğer

Other

(\*) 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, 2020 and 2019 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2020	2019
Finans market gelirleri (*)	61.732.063	18.580.913
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	31.743.917	7.961.118
Konusu kalmayan karşılıklar (Not 5,6)	6.350	184.146
İletim hattı gelirleri	-	4.812.018
Fesih tazminat bedelleri	-	688.353
Diğer	6.649.425	2.565.333
	<b>100.131.755</b>	<b>34.791.881</b>

(\*) Income from non-physical electricity sales.

The details of other expenses from operating activities for the years ended December 31, 2020 and 2019 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2020	2019
Finans market giderleri (*)	56.200.789	-9.151.878
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	8.670.857	-9.697.397
Kızılcahamam orman giderleri (**)	124.970	-119.735
Alacak reeskont faiz gideri	36.461	-66.906
Şüpheli alacaklar karşılık giderleri (Not 5)	60.771	-58.887
Diğer	2.141.196	-1.303.556
	<b>67.235.044</b>	<b>-20.398.359</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 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	2020	2019
<b>Yatırım faaliyetlerine ilişkin kur farkı gelirleri</b> Foreign exchange gains from concession agreements		62.866.732	25.927.840
<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>Diğer yatırım giderleri (*)</b> Other investment expenses (*)		(16.328.103)	-
		<b>53.732.836</b>	<b>35.622.047</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.

## 24. INCOME / (EXPENSES) FROM INVESTING ACTIVITIES, NET

The details of income from investing activities for the years ended December 31, 2020 and 2019 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	2020	2019
<b>Yatırım faaliyetlerine ilişkin kur farkı gelirleri</b> Foreign exchange gains from concession agreements		62.866.732	25.927.840
<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>Diğer yatırım giderleri (*)</b> Other investment expenses (*)		(16.328.103)	-
		<b>53.732.836</b>	<b>35.622.047</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.

## 25. FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ), NET

## 25. FINANCIAL INCOME / (EXPENSES), NET

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	2020	2019
<b>Net kur farkı (giderleri)/gelirleri</b> Net foreign exchange (loss)/ income		-200.917.962	-49.628.791
<b>Banka kredi faizleri</b> Bank loan interests		-133.206.662	-128.462.319
<b>Ertelenmiş finansman itfa payları</b> Deferred finance expenses		-2.250.371	-2.250.371
<b>Kiralama faizleri</b> Lease interest expenses		-1.351.560	-811.297
<b>Faiz gelirleri</b> Interest income		9.976.994	4.891.562
<b>Diğer finansman giderleri</b> Other finance expenses		-1.165.619	-4.400.873
		<b>-328.915.180</b>	<b>-180.662.089</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	2020	2019
<b>Net kur farkı (giderleri)/gelirleri</b> Net foreign exchange (loss)/ income		-200.917.962	-49.628.791
<b>Banka kredi faizleri</b> Bank loan interests		-133.206.662	-128.462.319
<b>Ertelenmiş finansman itfa payları</b> Deferred finance expenses		-2.250.371	-2.250.371
<b>Kiralama faizleri</b> Lease interest expenses		-1.351.560	-811.297
<b>Faiz gelirleri</b> Interest income		9.976.994	4.891.562
<b>Diğer finansman giderleri</b> Other finance expenses		-1.165.619	-4.400.873
		<b>-328.915.180</b>	<b>-180.662.089</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>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı</b> Current tax liability provision	17.113.539	-14.212.030
<b>Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar</b> Less: Prepaid taxes and funds	-491.876	864.940
	<b>16.621.663</b>	<b>-13.347.090</b>
<b>Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri</b> Tax expense in profit or loss statement	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December
<b>Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır</b> Income tax expense consists of the following	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cari vergi gideri</b> Current tax expense	-17.113.539	-14.212.030
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</b> Deferred tax expense/ income	-1.323.502	-8.004.839
<b>Toplam vergi gideri / geliri</b> Total tax expense / income	<b>-18.437.041</b>	<b>-22.216.869</b>
<b>Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi</b> Tax recognized directly in equity	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December
<b>Ertelenmiş vergi</b> Deferred Tax	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Doğrudan özkaynaklara kaydedilen: Aktüeryal gelir veya gider</b> Recorded directly to equity	-20.522	389.263
<b>Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen toplam ertelenmiş vergi</b> Total deferred tax recognized directly in equity	<b>-20.522</b>	<b>389.263</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			
2020			
	Vergi öncesi tutar Amount before tax	Vergi gideri / geliri Tax expense / income	Vergi sonrası tutar Amount after tax
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar Actuarial gains and losses on defined benefit plans	102.611	-20.522	82.089
	<b>102.611</b>	<b>-20.522</b>	<b>82.089</b>

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
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar 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>

## Kurumlar Vergisi

Grup ve Grup'un Türkiye'deki bağlı ortaklıkları Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Arnavutluk'ta kayıtlı olan Ayen AS ve Ayen Trading ise Arnavutluk'ta geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Buna ek olarak Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan sırasıyla Slovenya ve Sırbistan'da geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2020 yılında uygulanan efektif vergi oranı %22'dir (2019: %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 are 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 2020 is 22% (2019: 22%).

In accordance with the regulation numbered 7061, published in Official Gazette on November 28, 2018, 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 2020 is 22%. (2019:



kazançların vergiden istisna edilecek %75'lik kısmı %50 olarak değişmiştir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2020 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %22'dir (2019: %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 Anayasa Mahkemesi'nin 9 Şubat 2012 tarihli ve E: 2010/93, K:

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 based on the ground that it is contrary to the Constitution upon

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.

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 2020	31 Aralık 31 December 2019	31 Aralık 31 December 2020	31 Aralık 31 December 2019
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar</b> Property, plant and equipment and intangible assets	16.630.012	66.837.599	11.330.288	18.423.007
<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	9.121.245	8.257.244	1.824.249	1.651.449
<b>İndirilebilir geçmiş yıl zararları</b> Carry forward tax losses	79.001.988	35.177.135	15.800.397	7.058.618
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</b> Provision for employment termination benefits	5.385.165	4.417.100	1.077.034	971.762
<b>Hizmet imtiyaz alacakları</b> Due from service concession arrangements	-127.898.570	-111.067.929	-25.579.714	-22.213.586
<b>Diğer</b> Other	3.395.708	3.228.872	784.505	689.533
	<b>-46.380.338</b>	<b>-25.165.865</b>	<b>2.035.170</b>	<b>3.379.194</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 135.798.337 TL (31 Aralık 2019: 149.193.977 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden, Ayen Ostim'in 0 TL (31 Aralık 2019: 30.117.053 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden, Ayen AS'nin 131.147.394 TL (31 Aralık 2019: 57.397.454 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararları üzerinden, Araklı'nın 171.765 TL (31 Aralık 2019: 213.036 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden ve Ayel Elektrik'in 0 TL (31 Aralık 2019: 3.654.413 TL) tutarındaki indirilebilir mali zararı üzerinden

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 267.117.496 (December 31, 2019: TL 240.575.933) for the carry forward tax losses of Ayen Enerji amounting to TL 135.798.337 (December 31, 2019: TL 149.193.977), that of Ayen Ostim amounting to TL 0 (December 31, 2019: TL 30.117.053), that of Ayen AS amounting to TL 131.147.394 (December 31, 2019: 57.397.454), that of Araklı Enerji amounting to TL 171.765 (December 31, 2019: TL 213.036)

toplam 267.117.496 TL (31 Aralık 2019: 240.575.933 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmemiştir.

31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
2019	-	55.355.257
2020	43.060.245	45.153.795
2021	106.231.981	108.892.540
2022	9.926.316	30.552.792
2023	76.089	621.549
2024	107.822.865	-
<b>31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>267.117.496</b>	<b>240.575.933</b>

Grup, Ayen Enerji'nin 34.017.615 TL (31 Aralık 2019: 35.177.135 TL) tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 8.803.523 TL (31 Aralık 2019: 7.058.618 TL), Ayen Elektrik'in 1.107.705 TL (31 Aralık 2019: Bulunmamaktadır.) tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 221.541 TL (31 Aralık 2019: Bulunmamaktadır.) ve Ostim'in 43.876.668 TL (31 Aralık 2019: Bulunmamaktadır.) tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 8.775.333 TL (31 Aralık 2019: Bulunmamaktadır.) tutarında ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan ve kaydedilen geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

and that of Ayel Elektrik amounting to TL 0 (December 31, 2019: TL 3.654.413).

As of December 31, 2020 and December 31, 2019, 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
	2020	2019
2019	-	55.355.257
2020	43.060.245	45.153.795
2021	106.231.981	108.892.540
2022	9.926.316	30.552.792
2023	76.089	621.549
2024	107.822.865	-
<b>31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>267.117.496</b>	<b>240.575.933</b>

The Group has recognized deferred tax asset amounting to TL 8.803.523 (December 31, 2019: TL 7.058.618) on the deductible financial loss of Ayen Enerji amounting to TL 34.017.615 (December 31, 2019: TL 35.177.135), TL 221.541 (December 31, 2019: None) on the deductible financial loss of Ayen Elektrik amounting to TL 1.107.705 (December 31, 2019: None), and TL 8.775.333 on the deductible financial loss of Ayen Ostim amounting to TL 43.876.668.

As of December 31, 2020 and December 31, 2019, 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
	2020	2019
2020	-	1.159.520
2021	2.623.280	529.730
2022	2.660.560	-
2023	33.434.436	12.807.958
2024	21.114.061	20.679.927
2025	19.169.651	-
<b>31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>79.001.988</b>	<b>35.177.135</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
	2020	2019
<b>1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi</b> January 1	3.379.194	10.994.770
<b>Cari dönem ertelenen vergi (gideri)/geliri</b> Current year deferred taxation expense	-1.323.502	-8.004.839
<b>Özkaynaklar altında kaydedilen ertelenmiş vergi gideri</b> Deferred tax credit recorded under equity	-20.522	389.263
<b>- Aktüeryal kayıp/kazanç etkisi</b> - Actuarial loss / gain effect	[-20.522]	389.263
<b>31 Aralık itibariyle kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>2.035.170</b>	<b>3.379.194</b>

31 Aralık 2020 ve 2019 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, 2020 and 2019 is stated below:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2020	2019
<b>Kar veya zarar tablosundaki vergi öncesi kar/(zarar)</b> Profit / (loss) before tax on profit or loss statement	-81.318.571	42.582.922
<b>Gelir vergisi oranı %22</b> Effective tax rate 22%	17.890.086	-9.368.243
<b>Vergi etkisi</b> Effect of tax		
<b>indirimler</b> discounts	131.475	265.128
<b>kanunen kabul edilmeyen giderler</b> disallowable expenses	-915.771	-656.063
<b>yatırım teşvik etkisi</b> investment incentive effect	2.099.747	1.664.011
<b>kullanılmayacak mali zararın ertelenmiş vergi etkisi</b> deferred tax effect of prior year's losses which are expired	-34.526.692	-13.809.284
<b>farklı vergi oranı etkisi</b> different tax rate effect	[636.585]	-508.721
<b>diğer</b> other	-2.479.301	196.303
<b>Gelir tablosundaki vergi geliri / (gideri)</b> Tax expense on profit or loss statement	<b>-18.437.041</b>	<b>-22.216.869</b>

## 27. PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

<b>Ana ortaklığa ait dönem karı / (zararı)</b> Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the Parent		
<b>Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı</b> Average number of outstanding shares		
<b>Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kar / (zarar) (TL)</b> Earnings/ (loss) per basic, 1.000 shares (TL)		

## 27. EARNINGS PER SHARE

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2020	2019
	-91.523.972	21.035.761
	27.750.000.000	20.750.041.644
	-3,30	1,01

## 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 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

## 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, 2020 and 2019 net debt / total capital ratio is as follows:

	2020 TL	2019 TL
<b>Toplam Finansal Borç</b> Total Financial Debt	2.298.046.780	1.781.820.152
<b>Eksi:Nakit ve nakit benzerleri</b> Less: Cash and cash equivalents	-71.513.984	-19.550.506
<b>Net Borç</b> Net Debt	2.226.532.796	1.762.269.646
<b>Ana ortaklığa ait özkaynak</b> Equity Attributable to Owners of the Parent	789.108.255	686.606.896
<b>Net borç / özkaynak</b> Net Debt / Capital	<b>2,82</b>	<b>2,57</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 2020							
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)</b> Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	3.430.229	52.894.901	20.251	120.588.231	176.265.792	71.205.246	
<b>Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)</b> The part of maximum risk under guarantee with collateral etc. (**)		4.919.156	-	-	-	-	
<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	3.430.229	52.894.901	20.251	120.588.231	176.265.792	71.205.246	
<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)	-	2.249.153	-	-	-	-	
<b>Değer düşüklüğü (-)</b> Impairment (-)	-	-2.249.153	-	-	-	-	
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b> D. 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 2019						
<b>Raporlama tarihi itibariyle 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 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	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 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 16.118.302 TL (2019: 9.574.970 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 16.118.302 (2019: TL 9.574.970 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

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 2020 ve 2019 itibarıyla vadesi geçen alacak bulunmamaktadır.

#### b.2) Likidite risk yönetimi

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 2020						
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	2.269.228.788	3.092.843.263	274.042.546	298.115.525	1.284.066.789	1.236.618.403
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial liabilities	28.799.928	24.466.252	3.058.031	9.174.095	12.234.126	-
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	29.922.851	29.922.851	29.922.851	-	-	-
<b>Diğer borçlar</b> Other payables	39.297.045	39.297.045	39.297.045	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b> Total liabilities	<b>2.367.248.612</b>	<b>3.186.529.411</b>	<b>346.320.473</b>	<b>307.289.620</b>	<b>1.296.300.915</b>	<b>1.236.618.403</b>

settlement transactions regarding the imbalance calculations, 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, 2020 and 2019, there are no past due receivables.

#### b.2) Liquidity risk management

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.

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)	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	1.746.632.921	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>

(\*) 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 2020		
	TL Karşılığı TL Equivalent	ABD Doları USD	AVRO EURO
<b>Ticari Alacak</b> Trade receivables	15.958.142	2.104.718	56.446
<b>Parasal Finansal Varlıklar</b> Monetary financial assets	17.483.851	511.164	1.524.401
<b>Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from short-term service concession arrangements	34.977.014	4.764.936	-
<b>Diğer</b> Other	74.748	-	8.298
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b> CURRENT ASSETS	<b>68.493.755</b>	<b>7.380.818</b>	<b>1.589.145</b>
<b>Uzun Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from long-term service concession arrangements	141.288.778	19.247.841	-
<b>Diğer</b> Other	93.402.996	-	10.369.009
<b>DURAN VARLIKLAR</b> NON-CURRENT ASSETS	<b>234.691.774</b>	<b>19.247.841</b>	<b>10.369.009</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> TOTAL ASSETS	<b>303.185.529</b>	<b>26.628.659</b>	<b>11.958.154</b>
<b>Ticari Borçlar</b> Trade payables	5.603.004	53.186	578.669
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	461.108.695	28.368.787	28.071.761
<b>Finansal Kiralamalar</b> Financial leases	737.692	-	81.894
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> CURRENT LIABILITIES	<b>467.449.391</b>	<b>28.421.973</b>	<b>28.732.324</b>
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	1.762.174.626	2.533.333	193.561.062
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> NON-CURRENT LIABILITIES	<b>1.762.174.626</b>	<b>2.533.333</b>	<b>193.561.062</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES	<b>2.229.624.017</b>	<b>30.955.306</b>	<b>222.293.386</b>
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b> Net Foreign Currency Position	<b>-1.926.438.488</b>	<b>-4.326.647</b>	<b>-210.335.232</b>



	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>

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 artışa ifade eder.

Grup, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

The following table details the Group's sensitivity to a 10% increase and decrease in USD, and EUR. 10% is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for a 10% change in foreign currency rates. A positive number indicates an increase in profit or loss.

The Group is mainly exposed to USD and EURO denominated foreign exchange risk.

	31 Aralık 31 December 2020	
	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	-3.175.975	3.175.975
<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>-3.175.975</b>	<b>3.175.975</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	-189.467.874	189.467.874
<b>AVRO riskinden korunan kısım (-)</b> Part of hedged from EURO risk (-)	-	-
<b>AVRO net etki</b> EURO net effect	<b>-189.467.874</b>	<b>189.467.874</b>
<b>TOPLAM</b> TOTAL	<b>-192.643.849</b>	<b>192.643.849</b>

	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>

### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup, kullandığı AVRO krediler değişken faizli olduğu için faiz riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2020 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 2020 tarihi itibarıyla uzun ve kısa vadeli kredilerinden oluşan kredi faiz zararı/kararı sonucu vergi öncesi net kar 5.144.754 TL (2019: 5.988.010 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, 2020, 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 5.144.754 (2019: TL 5.988.010) 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 2020	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	71.513.984	-	71.513.984	30
<b>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from other parties	52.894.901	-	52.894.901	5
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from related parties	3.430.229	-	3.430.229	4
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar</b> Receivables from service concession agreements	176.265.792	-	176.265.792	14
<b>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from other parties	120.588.231	-	120.588.231	6
<b>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from related parties	20.251	-	20.251	4
<b>Finansal yükümlülükler</b> Financial liabilities				
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	-	36.237.795	36.237.795	5, 6
<b>İlişkili taraflara ticari ve ticari olmayan borçlar</b> Trade and non-trade payables to related parties	-	32.982.101	32.982.101	4
<b>Finansal borçlar</b> Financial borrowings	-	2.298.028.716	2.298.028.716	15

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	18.602.668	-	18.602.668	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	74.419.639	-	74.419.639	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

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
	2020	2019
<b>Kasa</b>		
Cash	308.738	182.008
<b>Bankadaki nakit</b>		
Cash in bank	70.943.906	19.138.091
<b>Vadesiz mevduatlar</b>		
Demand deposits	70.923.410	19.136.091
<b>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar</b>		
Time deposits with maturities less than three months	20.496	2.000
<b>Yoldaki paralar (*)</b>		
Cash in transit (*)	261.340	230.407
	<b>71.513.984</b>	<b>19.550.506</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 2020 tarihi itibarıyla vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları, Ocak 2021 tarihine kadar vadeli TL mevduatları içermektedir. TL cinsinden vadeli mevduatlar için aylık faiz oranı %5'dir (2019: %0,01).

Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır (2019: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, 2020, the time deposits with maturities less than three months of the Group consists of TL denominated time deposits with maturities in January 2021. The weighted average effective overnight interest rates of TL denominated time deposits is 5% (2019: 0,01%).

The Group has no blocked deposits as of December 31, 2020 (2019: None).



### 31. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Araklı tarafından Trabzon ili, Araklı ilçesi sınırlarında tesis edilecek olan 98,6 MW kurulu gücündeki Çankaya HES projesi hidrolojik şartların projeyi Fizibil olmaktan çıkarması nedeni ile 2 Aralık 2020 tarih ve 31322 sayılı Resmi Gazete de yayımlanarak yürürlüğe giren "Elektrik Piyasası Kanunu İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 45. Maddesi kapsamında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından şirkete verilmiş olan 22/04/2015 tarih ve ÖN/5569-4/03264 sayılı Önlisans'ın sonlandırılması için EPDK'na başvuru yapılmış; EPDK'nın 11 Şubat 2021 tarihli ve 10021/9 sayılı kurul kararı ile Önlisansın sonlandırılmasına karar verilmiş olup; 18 Şubat 2021 tarihli yazı ile Önlisansın sonlandırıldığı şirketimize bildirilmiştir.

### 31. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

The Cankaya Hepp project with a installed capacity of 98.6 MW located in Trabzon province, Araklı district has been terminated, because it was not seen feasible due to hydrological conditions. The Company has applied to cancel the licence "ÖN/5569-4/03264" given to Araklı on April 22, 2015 by EMRA within the context of the "Change in Electricity Market Law and some laws" no. 45 published in the Official Gazette no. 31322 on December 2, 2020. With the boards No. 10021/9 decision on February 11, 2021 the decision to terminate the licence was given and on February 18, 2021 the Company was notified that the licence was terminated.











