



2014

FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT



2014
FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT

5

Önsöz
Foreword

6

Geniş Açı
Wide Angle

11

Genel Kurul Toplantı Gündemi
General Assembly Agenda

12

Ortaklar Yapısı ve Yönetim Kurulu
Shareholder Structure and Board of Directors

15

Organizasyon Şeması
Organization Chart

16

Enerji Sektörüne Bakış
Energy Sector at a Glance

22

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

24

Tarihçe
History

27 Yatırımlarımız
Investments

31 Faaliyetlerimiz
Operations

51 Elektrik Ticareti
Electricity Trade

52 Finansal Göstergeler
Financial Indicators

57 İnsan Kaynakları
Human Resources

58 Toplumsal ve Çevresel Sorumluluğumuz
Social and Environmental Responsibility

63 Kurumsal Yönetim
Corporate Governance



ÖNSÖZ

FOREWORD

2014 yılında ülkemizin elektrik üretimi 2013 yılına göre % 4,25 artış göstererek 250,38 milyar kWh olarak gerçekleşmiş ve bu üretime karşılık elektrik tüketimi ise % 3,70 artış göstererek 255,49 milyar kWh olmuştur.

2013 yılında 38.274 MW olan puant talebi ise % 7 artarak 41.003 MW olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılında 64.044 MW olan ülkemizin kurulu gücü 2014 yılında yeni santrallerin devreye alınması ile 69.517 MW'a ulaşmıştır.

Bu rakamlardan da görüleceği üzere 2013 yılında da devam eden ve ülkemizde de etkisini gösteren global kriz 2014 yılında yerini büyümeye terk etmiştir.

Ancak bu büyümenin yanında, maalesef 2014'ün ülke genelinde kurak bir yıl olarak geçmesi nedeni ile enerji üretimlerinin kaynak bazında dağılımlarında değişiklikler olmuştur. Hidroelektrik üretim oranları azalarak, kaynağı ithalata dayalı olan termik elektrik enerjisi üretim oranlarında artış meydana gelmiştir. Bu nedenle, yaşanan kuraklık ülke ekonomisine ilave bir yük getirmiştir.

Şirketimiz 2014 yılında mevcut işletmelerinde enerji üretimine devam etmiştir. 24 MW kurulu gücündeki KORKMAZ RES işletmeye açılmıştır. Diğer taraftan 20 MW kurulu gücündeki AKBÜK-II RES'in inşaat öncesi gerekli izin çalışmaları devam etmiş ve 2016 yılı ilk çeyreğinde işletmeye alınması planlanmaktadır. 98,36 MW kurulu gücündeki ÇANKAYA HES' in DSİ ile fizibilite görüşmeleri tamamlanmış ve ÇED ile diğer izinlerin alınma çalışmaları devam etmektedir. ÇANKAYA HES' in inşasına 2016 yılı içerisinde başlanılması planlanmaktadır.

Yurtdışı iştirakimiz olan AYEN AS ENERGI SHA.' ya ait Fan Irmağı Havzası Hidroelektrik Santralleri inşaatları devam etmiş ve bu kapsam dahilinde bulunan 28 MW kurulu gücündeki PESQESHIT HES projesinin 2015 yılı ilk yarısında işletmeye başlaması planlanmıştır. Bu santrallerden üretilecek elektrik enerjisinin ticaretinin yapılabilmesi için gerekli alt yapı çalışmaları tamamlanmış ve bu kapsamda Arnavutluk, Slovenya ve Sırbistan' da Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'nin % 100 hissesine sahip olduğu Ticaret şirketleri kurulmuştur.

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

The total energy generation in Turkey reached 250.38 billion kWh in 2014 with an increase by 4.25% compared to 2013 while the energy consumption became 255.49 billion kWh with a 3.70% increase.

The peak demand, which was 38,274 MW in 2013, on the other hand, increased by 7% and took place as 41,003 MW in 2014.

With commissioning of new power plants, our country's installed capacity of 64,044 MW in 2013 has increased to 69.517 MW in 2014.

As evidenced by these figures, the global crisis that continued during 2013 and also had its impact on our country was replaced by growth in 2014.

Unfortunately, due to the nationwide drought experienced in 2014 along with this growth in our country, energy generation had become subject to changes on source basis. Share of hydroelectric production decreased whereas there was an increase in the share of thermal energy production dependent on imported sources. Accordingly, the drought has brought an additional load on the national economy.

Our Company continued generating energy in its currently operating power plants in 2014. KORKMAZ WPP with an installed capacity of 24 MW was commissioned. With respect to the AKBÜK-II WPP with an installed capacity of 20 MW, on the other hand, pre-construction permits from competent authorities have been taken and the plant is expected to be commissioned during the first quarter of 2016. The feasibility negotiations with DSİ (the General Directorate of State Hydraulic Works) are continuing related to the 98,36 MW ÇANKAYA HEPP. Construction Works for ÇANKAYA HEPP are anticipated to be started in the year 2016.

Construction of the Fan River Basin HEPPs by our overseas subsidiary AYEN AS ENERGI SHA has been in progress and, within the given scope; the PESQESHIT HEPP Project with an installed capacity of 28 MW is planned to be commissioned in the first half of the year 2015. Works necessary to market the power generated by these plants have been completed and companies where Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. holds 100% of shares have been established in Albania, Slovenia, and Serbia.

As AYEN ENERJİ, we are continuing with our current investments as well as our operations towards new investment opportunities.

Fahrettin Amir Arman

Genel Müdür
General Manager

GENİŞ AÇI WIDE ANGLE



AYEN ENERJİ A.Ş.

AYEN ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

Kuruluş tarihi / Founded: 15.08.1990

Merkez / Main Office: Hülya Sokak No: 37 G.O.P. / ANKARA

Tel: (312) 445 04 64

Faks / Fax: (312) 445 05 02

e-mail: ayen@ayen.com.tr

web: www.ayen.com.tr

Sermaye / Capital: 171.042.300 TL

Ticaret Sicil No / Trade Registration No: 79297-Merkez

Sanayi Sicil No / Chamber of Industry No: 520264.34

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

RES / WPP



HES / Dam and HEPP



DGÇS / CCGT Plant



Yatırımlarımız / Investments



Ticaret / Trade



Slovenya/Slovenia
Ayen Energija d.o.o.

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

Arnavutluk/Albania
Fan Nehri Havzası HES/
Fan River Basin HEPP

Arnavutluk/Albania
Ayen Energy Trading Sh.a

İzmir – Mordoğan
RES/WPP

İzmir – Korkmaz
RES/WPP

Aydın – Akbük RES/WPP

Aydın – Akbük-II RES/WPP

Ankara – Ayen Ostim
DGÇS/CCGT Plant

Ankara – Ayen
Elektrik Ticaret A.Ş.

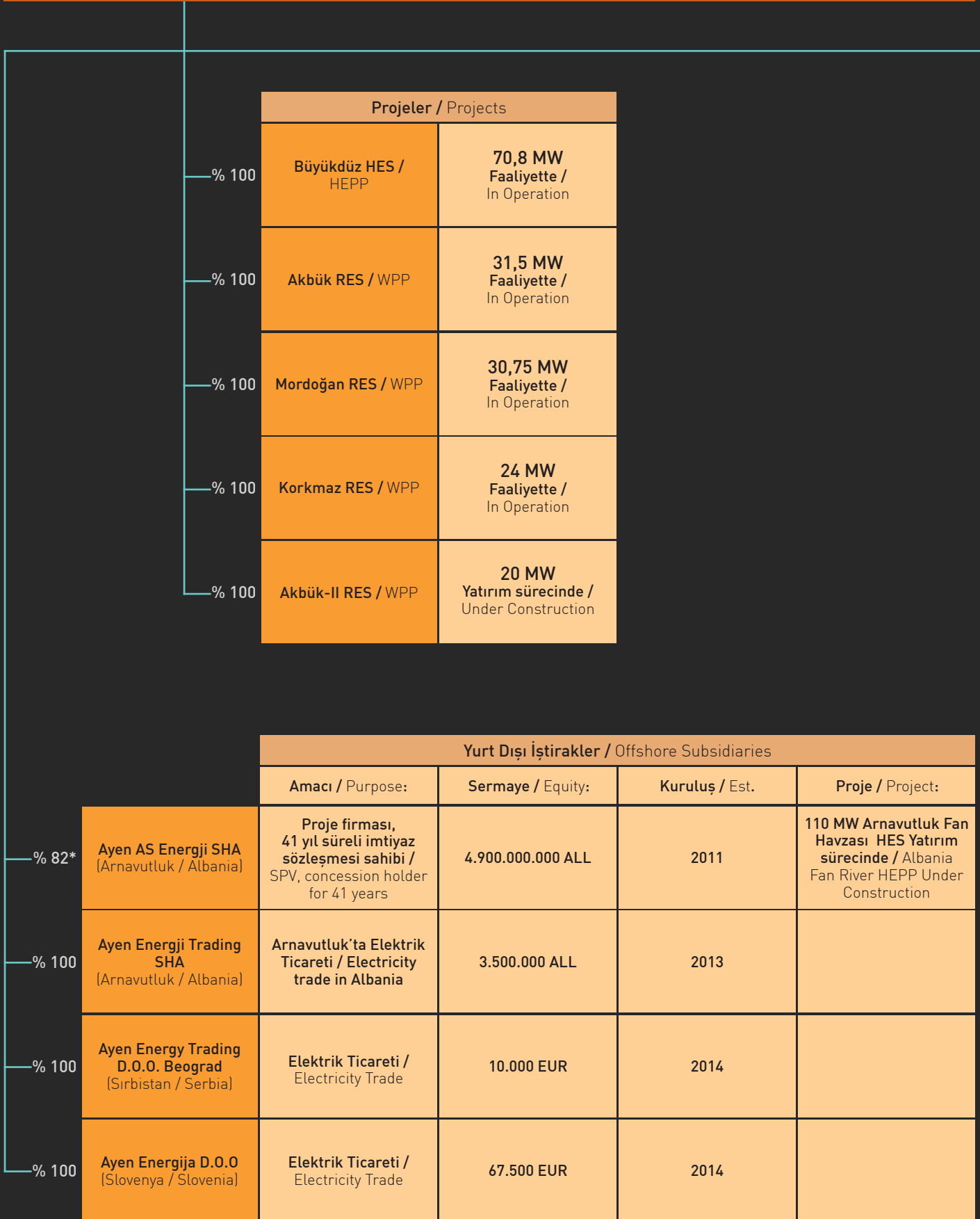
Trabzon – Çankaya
Barajı ve HES/
Dam and HEPP

Gümüşhane – Büyükdüz
HES/ HEPP

Kayseri – Aksu
RES/WPP

Kayseri – Yamula
Barajı ve HES/
Dam and HEPP

AYEN ENERJİ GRUP YAPISI / GROUP STRUCTURE



* %8 Ayel Elektrik Hissesi / Shares

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

%82

Yenilenebilir kaynaklar
Renewable sources

Yurt İçi Bağlı Ortaklıklar / Subsidiaries

		Amacı / Purpose:	Sermaye / Equity:	Kuruluş / Est.	Proje / Project:
% 76*	Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş.	Ostim OSB'de DGÇS tesis etmek ve işletmek / Building and operating a CCGP at Ostim OIZ	44.000.000 TL	2001	41 MW Ayen Ostim DGÇS Faaliyette / Ayen Ostim CCGP In Operation
% 97	Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yamula HES YİD Proje geliştirici ve 20 yıl süreli imtiyaz sözleşmesi sahibi / Project developer and concession holder for 20 years under BOT scheme	80.000.000 TL	1988	100 MW Yamula HES Faaliyette / Yamula HEPP In Operation
% 100	Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.	Toptan Elektrik Satışı / Electricity Wholesale	25.000.000 TL	2002	
% 70	Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Proje firması, 49 yıl süreli lisans sahibi / SPV, licence holder for 49 years	41.800.000 TL	2003	72 MW Aksu RES Faaliyette / Aksu WPP In Operation
% 82	Ayel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yurt içi ve yurt dışında Elektrik Üretimi, Dağıtımı, ve Ticareti / Electricity generation, distribution, and trade onshore and offshore	15.000.000 TL	2010	
% 76	Araklı Doğalgaz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Proje firması / SPV	17.500.000 TL	2006	98,36 MW Çankaya HES Yatırım sürecinde / Çankaya HEPP Under Construction

* %24 Aydınlar İnşaat Hissesi / Shares



2014 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

AGENDA FOR THE 2014 ORDINARY GENERAL ASSEMBLY

31 Mart / March 2015

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması,
2. Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi,
3. Şirket Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 2014 Yılı Faaliyet Raporunun okunması, müzakeresi ve onaylanması,
4. 2014 Yılı hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Rapor Özeti'nin okunması, müzakeresi ve onaylanması,
5. 2014 Yılı hesap dönemine ilişkin Finansal Tabloların okunması, müzakeresi ve onaylanması,
6. Yönetim Kurulu Üyelerinin, Şirketin 2014 yılı faaliyet, işlem ve hesaplarından dolayı ayrı ayrı ibra edilmesi,
7. Şirket'in "Kar Dağıtım Politikası" çerçevesinde, Yönetim Kurulu'nun 2014 hesap dönemine ilişkin Kar Dağıtım ile ilgili olarak alacağı teklif kararının görüşülerek kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi,
8. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin seçilmesi,
9. Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler ve idari sorumluluğu bulunan yöneticiler için "Ücret Politikası" ve politika kapsamında yapılan ödemeler hakkında Pay Sahiplerine bilgi verilmesi,
10. Yönetim Kurulu Üyelerine görevleri süresince ödenecek ücretlerin belirlenmesi,
11. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince Yönetim Kurulu tarafından yapılan Bağımsız Denetim Kuruluşu seçiminin onaylanması,
12. Yönetim Kurulu Üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396'ncı maddelerinde yazılı iş ve işlemleri yapabilmeleri için yetki verilmesinin pay sahiplerinin onayına sunulması,
13. Şirket'in 2014 yılı içerisinde yapmış olduğu bağışlar hakkında pay sahiplerine bilgi verilmesi ve Şirket Esas Sözleşmesi Çerçevesinde, 2015 hesap dönemi faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar, yardım ve bağışlar için üst sınırın belirlenmesi ve Yönetim Kurulu'nun bu hususta yetkilendirilmesinin görüşülmesi ve onaya sunulması,
14. 2014 yılı içerisinde üçüncü kişiler lehine verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler ile gelir ve menfaat sağlanmadığı hususlarında pay sahiplerine bilgi verilmesi,
15. Dilek ve temenniler,
16. Kapanış.
1. Opening and election of the General Assembly Committee,
2. Authorization of the General Assembly Committee for the execution of the minutes of the General Assembly of Shareholders,
3. Presentation, discussion, and approval of the Annual Report 2014 prepared by the Board of Directors of the Company,
4. Presentation, discussion, and approval of the Independent Auditor's Report Summary for the 2014 accounting period,
5. Presentation, discussion, and approval of the Financial Statements for the 2014 accounting period,
6. Releasing of the Board of Directors' members severally for the 2014 operations, transactions, and accounts of the Company,
7. In respect of the Company's Dividend Payout Policy, discussion and approval, revision and approval, or denial of the proposal resolution to be taken by the Board of Directors for 2014 dividend payout.
8. Election of Independent Board of Directors' Members,
9. Briefing of the Shareholders about the "Wage Policy" for the Board of Directors' Members and Senior Executives as well as the executives with Administrative Liability and the payments made within the scope of this policy as required by the Corporate Governance Principles,
10. Determination of the wages to be paid to Board of Directors' Members during their terms office,
11. Approval of the designation of an Independent Audit Firm by the Board of Directors pursuant to the Turkish Commercial Code and the regulations of the Capital Market Board,
12. Submitting the shareholders for approval of the authorization of the Board Members to do transactions pursuant to Articles 395 and 396 of the Turkish Commercial Code,
13. Briefing of the Shareholders about the donations made by the Company in 2014, and within the scope of Articles of Association of the Company, determination of the cap for donations and the discussion and submitting for approval for authorization of the Board Members in this respect until 2015 Ordinary General Assembly meeting with the agenda of 2015 operations and results,
14. Briefing of the Shareholders about the fact that no incomes or advantages were obtained with the guarantees, pledges, and mortgages established in favor of third persons in 2014,
15. Wishes and requests,
16. Closing.

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.	56,8738023	9.727.825.965	97.278.259,65	A
Aydiner İnşaat A.Ş.	28,1038374	4.806.945.000	48.069.450,00	B (Halka kapalı / non-trading shares)
Mehmet AYDINER	0,0000451	772.200	7.722,00	A
Fatma Nirvana AYDINER	0,0000169	289.575	2.895,75	A
Ömer Ali AYDINER	0,0000169	289.575	2.895,75	A
Turhan AYDINER	0,0000169	289.575	2.895,75	A
Turgut AYDINER	0,0000147	250.965	2.509,65	A
Fahrettin Amir ARMAN	0,0000012	2.145	21,45	A
Halka Açık Kısım / Publicly Traded	15,0222486	2.567.565.000	25.675.650,00	B (Halka Açık / Publicly traded)
Toplam / Total	%100	17.104.230.000	171.042.300,00	

YÖNETİM KURULU / BOARD OF DIRECTORS

ADI SOYADI FULL NAME	ÜNVANI TITLE	GÖREV SÜRESİ TERM OF DUTY
Mehmet Aydınır	Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman	08/05/2013 – 08/05/2016
Turgut Aydınır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Vice Chairman	08/05/2013 – 08/05/2016
Ayşe Tuvana Aydınır Kırac	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	08/05/2013 – 08/05/2016
Ömer Ali Aydınır	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	08/05/2013 – 08/05/2016
Fahrettin Amir Arman	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür / Member, General Manager	08/05/2013 – 08/05/2016
Metin Bostancıoğlu	Bağımsız Üye / Independent Member	08/05/2013 – 08/05/2016
Kadir Nejat Ünlü	Bağımsız Üye / Independent Member	08/05/2013 – 08/05/2016



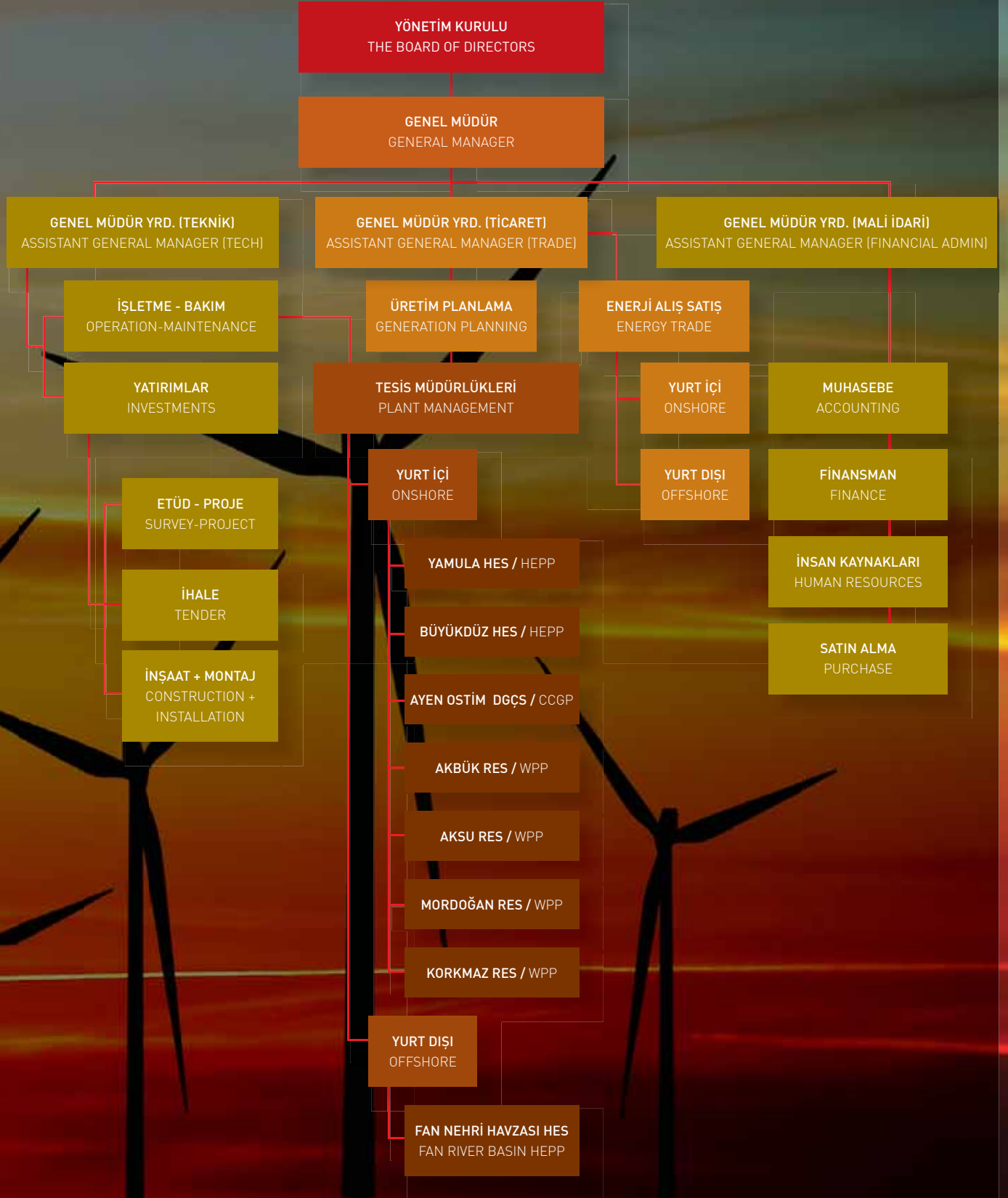
Şirketin, Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Aydın, Yönetim Kurulu Üyeleri Turgut Aydın, Ayşe Tuvana Aydın Kırar, Ömer Ali Aydın, Fahrettin Amir Arman İcra Üyeleri olup; bağlı ortaklıklarımızda da aynı görevleri ifa etmektedirler. 31 Temmuz 1990 tarih ve 79297 nolu ticaret sicil gazetesinde yayımlanan ana 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 Kırar, 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.



ORGANİZASYON ŞEMASI

ORGANIZATION CHART



ENERJİ SEKTÖRÜNE BAKIŞ A GLANCE AT THE ENERGY SECTOR

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

Bu kapsamda; Türkiye enerji politikasının temel öncelikleri:

- Maliyet, zaman ve miktar yönünden enerjinin tüketiciler için erişilebilir olması,
- Serbest piyasa uygulamaları içinde kamu ve özel kesim imkanlarının

harekete geçirilmesi,

- Dışa bağımlılığın azaltılması,
- Enerji alanında ülkemizin bölgesel ve küresel etkinliğinin artırılması,
- Kaynak, güzergah ve teknoloji çeşitliliğinin sağlanması,
- Yenilenebilir kaynakların azami oranda kullanılmasının sağlanması,
- Enerji verimliliğinin artırılması
- Enerji ve tabii kaynakların üretiminde ve kullanımında çevre üzerindeki olumsuz etkilerin en aza indirilmesi şeklinde özetlenmektedir.

2014 yılı sonu itibariyle enerji sektörüne 5.473,5 MW kurulu gücünde santral ilavesi olmuş ve Türkiye Toplam Kurulu gücü 1125 santral ile 69.517,5 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 recent years, our country has had notable progress in 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 thanks to relevant legal and technical works.

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

- Energy accessible 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;
- Increased regional and global activity of our country in the energy sector;
- Diversity in source, route, and technology;
- Maximizing utilization of renewable energy sources;
- Increased energy efficiency;
- Minimizing adverse effects of energy and national resources production and consumption on the environment.

Power plants with an installed capacity of 5,473.5 MW commissioned as of the end of 2014 and the Total Installed Capacity of Turkey reached 69,517.5 MW at 1125 power plants.

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

KURULUŞLAR / PLANT	2014 YILI SONU / YEAR END 2014		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	KATKI CONTRIBUTION	SANTRAL SAYISI NUMBER OF PLANTS
	MW	%	ADET NUMBER
EÜAŞ	20.845,2	30,0	77
EÜAŞ'A BAĞLI ORTAKLIK SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER PARTNERSHIP AGREEMENT WITH EÜAŞ	1.034,0	1,5	1
İŞLETME HAKKI DEVREDİLEN SANTRALLAR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENTS	946,2	1,4	60
YAP İŞLET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BO SCHEME	6.101,8	8,8	5
YAP İŞLET DEVRET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BOT SCHEME	2.319,3	3,3	19
SERBEST ÜRETİM ŞİRKETLERİ / INDEPENDENT GENERATION COMPANIES	38.191,1	54,9	838
OTOPRODÜKTÖR SANTRALLARI / AUTO-PRODUCER POWER PLANTS	27,2	0,0	6
LİSANSSIZ (TEDAŞ) SANTRALLERİ / UNLICENSED TEDAŞ POWER PLANTS	52,8	0,1	119
TOPLAM / TOTAL	69.517,5	100,0	1.125

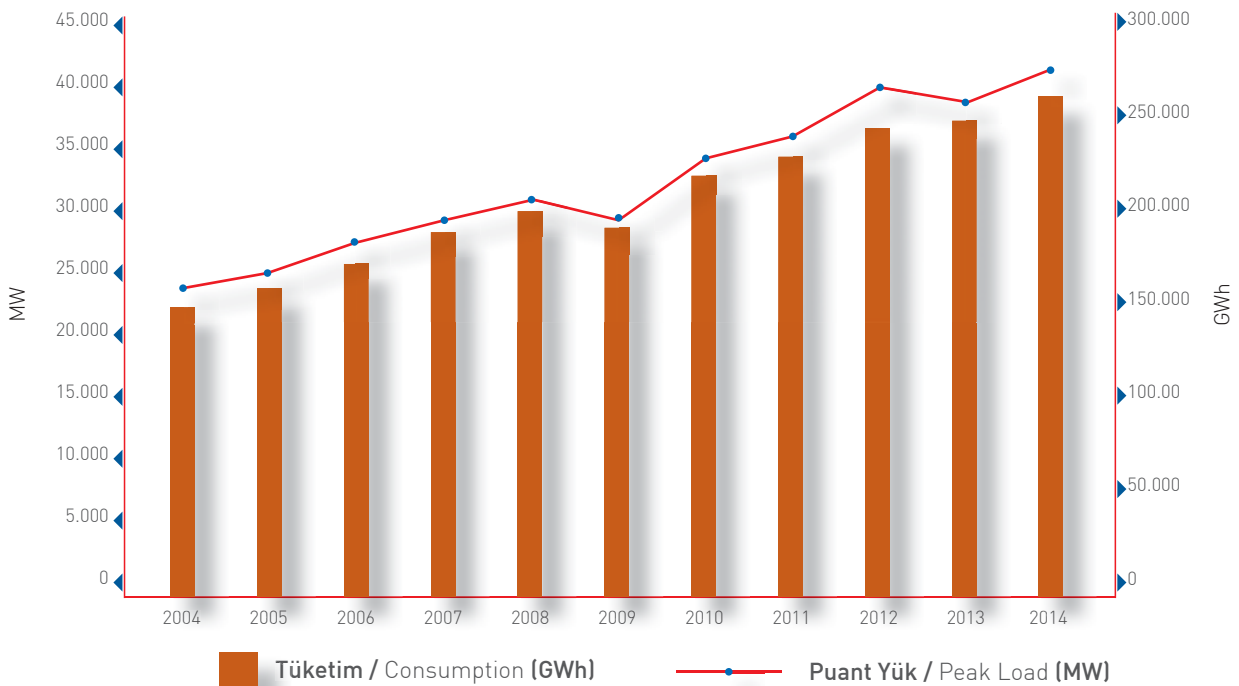
KAYNAK CİNSLERİ / SOURCE OF ENERGY	2014 YILI SONU / YEAR END 2014		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	KATKI CONTRIBUTION	SANTRAL SAYISI NUMBER OF PLANTS
	MW	%	ADET NUMBER
FUEL-OİL + ASFALTİT + NAFTA + MOTORİN / FUEL-OIL + ASPHALTITE + NAPHTHA + DIESEL OIL	659,8	0,9	18
TAŞ KÖMÜRÜ + LİNYİT / HARD COAL + LIGNITE	8.573,4	12,3	23
İTHAL KÖMÜR / IMPORTED COAL	6.062,6	8,7	8
DOĞALGAZ + LNG / NATURAL GAS + LNG	21.476,1	30,9	230
YENİLEN. + ATIK + ATIKISI + PİROLİTİK YAĞ / RENEWABLE + WASTE + PYROLYTIC OIL	288,1	0,4	58
ÇOK YAKITLILAR KATI + SIVI / MULTI FUEL SOLID + LIQUID	667,8	1,0	9
ÇOK YAKITLILAR SIVI + D.GAZ / MULTI FUEL + NATURAL GAS	4.074,0	5,9	42
JEOTERMAL / GEOTHERMAL	404,9	0,6	15
HİDROLİK BARAJLI / DAM TYPE HYDRO	16.606,9	23,9	77
HİDROLİK AKARSU / RIVER TYPE HYDRO	7.034,0	10,1	443
RÜZGAR / WIND	3.629,7	5,2	90
GÜNEŞ (LİSANSSIZ) / SOLAR (UNLICENSED)	40,2	0,1	112
TOPLAM / TOTAL	69.517,5	100,0	1.125

**2004 – 2014 YILLARI TÜRKİYE ELEKTRİK SİSTEMİ
PUANT GÜÇ VE ENERJİ TÜKETİMİ**
TURKISH ELECTRICITY SYSTEM PEAK DEMAND AND ENERGY CONSUMPTION
BETWEEN 2004 - 2014

	PUANT GÜÇ TALEBİ PEAK DEMAND (MW)	ARTIŞ INCREASE (%)	ENERJİ TÜKETİMİ ENERGY CONSUMPTION (GWh)	ARTIŞ INCREASE (%)
2004	23.485	3,4	150.018	6,5
2005	25.174	7,2	160.794	7,2
2006	27.594	9,6	174.637	8,6
2007	29.249	6,0	190.000	8,8
2008	30.517	4,3	198.085	4,3
2009	29.870	-2,1	194.079	-2,0
2010	33.392	11,8	210.434	8,4
2011	36.122	8,2	230.306	9,4
2012	39.045	8,1	242.370	5,2
2013	38.274	-2,0	246.357	1,6
2014	41.003	7,1	255.490	3,7

Yukarıdaki tablodan görüleceği gibi, 2014 yılında anlık maksimum güç talebi (Puant Güç Talebi) geçen yıla göre %7,1'lik artışla 41.003 MW olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde toplam tüketim ise 2013 yılına kıyasla %3,7 artışla, 255.490 GWh olmuştur.

As observed in the table above, instantaneous maximum power demand (peak power demand) in the year 2014 had been 41,003 MW, with an increase of 7.1% from the previous year. Total consumption in the same year had been 255,490 GWh, with an increase of 3.7% from 2013.



Elektrik tüketimindeki %3,7'lik artışa karşılık, elektrik üretimi 2014 yılında bir önceki yıla göre %4,2 artarak 250,38 milyar kWh olmuştur. Bu artışa en büyük katma değeri Serbest Üretim Şirketleri sağlamıştır. Kaynaklara göre üretimlere bakıldığında, 2014 yılında kuraklık sebebiyle azalan hidroelektrik üretiminin, termik üretimle karşılandığı görülmektedir. Aşağıdaki tabloda, kuruluşlara ve kaynaklara göre üretimin dağılımı gösterilmektedir.

While there was an increase of 3.7% in electricity consumption, production in 2014 was 250.38 billion kWh, with an increase of 4.2% from the previous year. The largest added value to this increase had been provided by free trade generation companies. When the sources of energy production are assessed, it is observed that the decrease in hydroelectric generation due to the 2014 drought was compensated by thermal energy. The table below presents distribution of production according to entities and sources.

2014 YILI SONU İTİBARIYLA ÜRETİMİN KURULUŞLARA DAĞILIMI DISTRIBUTION OF GENERATION BY PLANTS AS OF THE END OF 2014 (GWh)

	2014	KATKI CONTRIBUTION %
EÜAŞ	57.260,92	22,87
EÜAŞ BAĞLI ORTAKLIK / POWER PLANTS UNDER PARTNERSHIP AGREEMENT WITH EÜAŞ	13.171,43	5,26
İŞLETME HAKKI DEVİR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENTS	4.845,78	1,94
OTOPRODÜKRÖR SANTRALLERİ / AUTOPRODUCER POWER PLANTS	4.344,91	1,74
SERBEST ÜRETİM ŞİRKETLERİ / INDEPENDENT GENERATION COMPANIES	115.369,78	46,08
YAP İŞLET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BO THEME	43.856,91	17,52
YAP İŞLET DEVRET SANTRALLERİ / POWER PLANTS UNDER BOT THEME	11.531,51	4,61
TOPLAM / TOTAL	250.381,24	100,00

KAYNAKLAR / RESOURCES	2014	KATKI CONTRIBUTION %
FUEL-ÖİL + ASFALTİT + NAFTA + MOTORİN / FUEL-OIL + ASPHALTITE + NAPHTHA + DIESEL OIL	4.423,68	1,77
İTHAL KÖMÜR + TAŞ KÖMÜRÜ + LİNYİT / IMPORTED COAL + HARD COAL + LIGNITE	73.051,07	29,18
DOĞALGAZ + LNG / NATURAL GAS + LNG	120.467,54	48,11
DİĞERLERİ / OTHERS	42,30	0,02
ÇOK YAKITLILAR SIVI+D.GAZ / MULTI FUEL LIQUID + NATURAL GAS	1.376,27	0,55
TERMİK TOPLAM / THERMIC TOTAL	199.360,86	79,62
JEOTERMAL / GEOTHERMIC	2.251,79	0,90
HİDROLİK BARAJLI / DAM TYPE HYDRO	28.551,85	11,40
HİDROLİK AKARSU / RIVER TYPE HYDRO	11.849,93	4,73
HİDROLİK TOPLAM / HYDRO TOTAL	40.401,78	16,14
RÜZGAR / WIND	8.366,80	3,34
TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL GENERATION OF TURKEY	250.381,24	100,00

DIŞ ALIM / IMPORTS	7.804,78
DIŞ SATIM / EXPORTS	2.695,72
TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL CONSUMPTION OF TURKEY	255.490,30

TÜRKİYE ELEKTİRİK ENERJİSİ 5 YILLIK ÜRETİM KAPASİTE PROJEKSİYONU

5 YEAR GENERATION CAPACITY PROJECTION OF TURKISH ELECTRIC ENERGY

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) Genel Müdürlüğü tarafından 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve Şebeke Yönetmeliği çerçevesinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından hazırlanan talep tahminleri esas alınarak piyasa katılımcılarına yol göstermek amacıyla hazırlanan 2014-2018 dönemi Türkiye Elektrik Enerjisi 5 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu çalışması makroekonomik hedeflere uygun olarak Referans (Baz), Yüksek ve Düşük Talep Serileri kullanılarak hazırlanmıştır.

Yüksek talep projeksiyonuna göre, 2014 yılında 255,49 milyar kWh olan enerji talebinin 2018 yılında 349,15 milyar kWh'e, 2023 yılında 462,85 Milyar kWh'e ulaşması beklenmektedir. Düşük talep projeksiyonunda ise, enerji talebinin 2018 yılında 301,68 milyar kWh'e 2023 yılında 380,63 milyar kWh olması hesaplanmıştır.

Puant güç talebinde de; Yüksek talep projeksiyonuna göre, 2014 yılında 41.004 MW olan puant talebinin 2018 yılında 53.970 MW'a, 2023 yılında 71.300 MW'a ulaşması beklenmektedir. Düşük talep projeksiyonuna göre ise, puant talebinin 2018 yılında 46.470 MW'a, 2023 yılında 58.630 MW olması hesaplanmıştır.

Bu taleplerin karşılanması hususunda mevcut işletmedeki ve inşa halindeki tesislere ilaveten EPDK'dan lisans almış ve öngörülen tarihlerde devreye girmesi beklenen tesisler için iki senaryo hazırlanmıştır.

Senaryo 1'de 2014 – 2018 döneminde 1.464,6 MW'ı inşa halindeki kamu ve 14.834 MW'ı inşa halindeki özel sektör santralleri ile toplam 16.298,6 MW ilave kapasitenin sisteme dahil olması ile kurulu güç 80.306 MW'a ulaşmaktadır.

Senaryo 2'de 2014 – 2018 döneminde 1.464,6 MW'ı inşa halindeki kamu ve 12.565 MW'ı inşa halindeki özel sektör santralleri ile toplam 14.029,6 MW ilave kapasitenin sisteme dahil olması ile kurulu güç 78.037 MW'a ulaşmaktadır.

Sonuç olarak; her iki senaryoda da, mevcut sisteme ilave; inşa halindeki kamu ve inşa halindeki özel sektör üretim tesislerinin öngörülen tarihlerde işletmeye girmeleriyle, öngörülen proje ve güvenilir üretimlerine göre baz enerji talebinin bu şekilde gerçekleşmesi durumunda 5 yıllık çalışma dönemi süresince enerji ihtiyacının yeterli yedekle karşılanabileceği hesaplanmaktadır.

The demand projections made in the Turkish Electric Energy 5 year Generation Capacity Projection for 2014-2018 study, which was prepared on the basis of demand forecasts developed by the Ministry of Energy and Natural Resources in compliance with the Electricity Market Law No: 6446 and the Grid Regulations as a guide for market participants, were developed by the Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) by using the Reference (Base), High, and Low Demand serials in line with the macroeconomic objectives.

On the basis of the high demand projection, it is expected that the energy demand, which was 255.49 billion kWh in 2014, would be 349.15 billion kWh in 2018 and 462.85 billion kWh in 2023. On the basis of the low demand projection, on the other hand, the energy demand was calculated to be 301.68 billion kWh in 2018 and 380.63 billion kWh in 2023.

The peak demand, which was 41,004 MW in 2014, is expected to reach 53,970 MW in 2018 and 71,300 MW in 2023 based on the high demand projection. Based on the low demand projection, on the other hand, the peak demand was calculated to be 46,470 MW in 2018 and 58,630 MW in 2023.

With respect to meeting such demand, two distinct scenarios were developed in relation with the power plants licensed by the EMRA, which are expected to be put into operation in the specified period, in addition to the existing operating plants and those still under construction.

According to Scenario 1, with the addition of a total additional capacity of 16,298.6 MW, which comprises of 1,464.6 MW representing public power plants under construction and 14,834 MW representing private power plants under construction, the installed capacity would reach 80,306 MW during the 2014-2018 period.

According to Scenario 2, on the other hand, with the addition of a total additional capacity of 16,832 MW, which comprises of 1,464.6 MW representing public power plants under construction and 12,565 MW representing private power plants under construction, the installed capacity would reach 73,592 MW during the 2014-2018 period.

In conclusion, in case the private sector and public projects that are under construction are commissioned on their projected dates in addition to the existing electric energy generation system in operation and the basic energy demand meets the estimates according to anticipated projects and dependable production, it was calculated that the energy requirement would be met with sufficient reserve throughout the 5 year study period based on both scenarios.

AYEN ENERJİ A.Ş.'NİN ENERJİ SEKTÖRÜNDEKİ YERİ

AYEN ENERJİ A.Ş.
IN THE ENERGY SECTOR

%45

Hidroelektrik Üretimi
Energy Generation from
Hydro

%37

Rüzgar Enerjisi Üretimi
Energy Generation from
Wind

%18

Doğalgaz Santrali Üretimi
Energy Generation from
Natural Gas

Ayen Enerji, Türkiye'nin, özellikle Yenilenebilir Enerji Kaynakları konusunda, önde gelen elektrik enerjisi üreticisi ve satıcılarından. Mevcut toplam gücü 370,05 MW'dır. Bu portföyün 170,8 MW'ı HES, 158,25 MW'ı RES ve 41 MW'ı Doğalgaz Çevrim Santralinden oluşmaktadır. Toplam elektrik üretimi 2014 yılında, 907,5 GWh olup %82'si yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Kurulu kapasitesinin %89'unun yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşması, dışa bağımlılığı azaltmakta ve devlet alım garantilerinden faydalanılmasını sağlamaktadır. Aynı zamanda ticaret faaliyeti de yapan Ayen Grubu, 2014 yılında bütün serbest piyasa opsiyonlarını da kullanarak santrallerinin üretimlerinin optimum şekilde pazarlamasını gerçekleştirmektedir. Elektrik enerjisi satışı, 2014 yılında 1.111 GWh olmuştur.

Ayen Enerji'nin yenilenebilir ve konvansiyonel üretim tesislerinden oluşan elektrik üretim portföyüne sahip olması, toplam üretimde dalgalanmalara karşı dengeleme sağlayarak bir koruma teşkil etmektedir. Bünyesinde bulundurduğu depolamalı HES'ler yağış dalgalanma riskini en aza indirmektedir. Portföyündeki DGÇS ile ise serbest piyasada elektrik fiyatının peak yaptığı saatlerde hızla üretime geçme kabiliyeti sağlamaktadır. DGÇS aynı zamanda, HES'lerimiz ve RES'lerimizdeki üretim düşüklüğünde satış sözleşmelerini karşılayabilen serbestliği sağlamaktadır.





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 370.05 MW. Of this portfolio, 170.8 MW are composed of HEPP contribution, whereas 158.25 MW come from WPP and 41 MW from Combined Cycle Natural Gas Plant. Total electric power production in the year 2014 is 907.5 GWh, 82% of which comes from renewable sources. The fact that 89% of the installed capacity involves renewable sources, mitigates dependence on foreign sources and enables utilization of public purchase guarantees. Ayen Group is also engaged in trade operations and, in the year 2014, by employing all free market options, marketed products of its power plants in an optimal manner. Electric power sale in the year 2014 was at a level of 1,111 GWh.

The fact that Ayen Enerji maintains a power generation portfolio of both renewable and conventional plants provides a protective effect by enabling balancing against fluctuations in total production. Storage HEPPs minimize risks due to fluctuations in rainfall. On the other hand, its CCGT Plant enables rapid generation at hours when electricity prices reach the peak on the free market. CCGT Plant does also provide us the flexibility to meet our sale commitments when production levels at our HEPPs and WPPs are low.

İŞLETİLMEKTE OLAN ENERJİ TESİSLERİ POWER PLANTS CURRENTLY IN OPERATION

Hidroelektrik / Hydroelectric	170,80 MW
Rüzgar / Wind	158,25 MW
Doğalgaz / Natural Gas	41,00 MW
Toplam / Total	370,05 MW

YILLIK ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİM ANNUAL ELECTRICITY GENERATION

Hidroelektrik / Hydroelectric	411.651.560 kWh
Rüzgar / Wind	337.297.527 kWh
Doğalgaz / Natural Gas	159.429.630 kWh
Toplam / Total	908.378.117 kWh



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

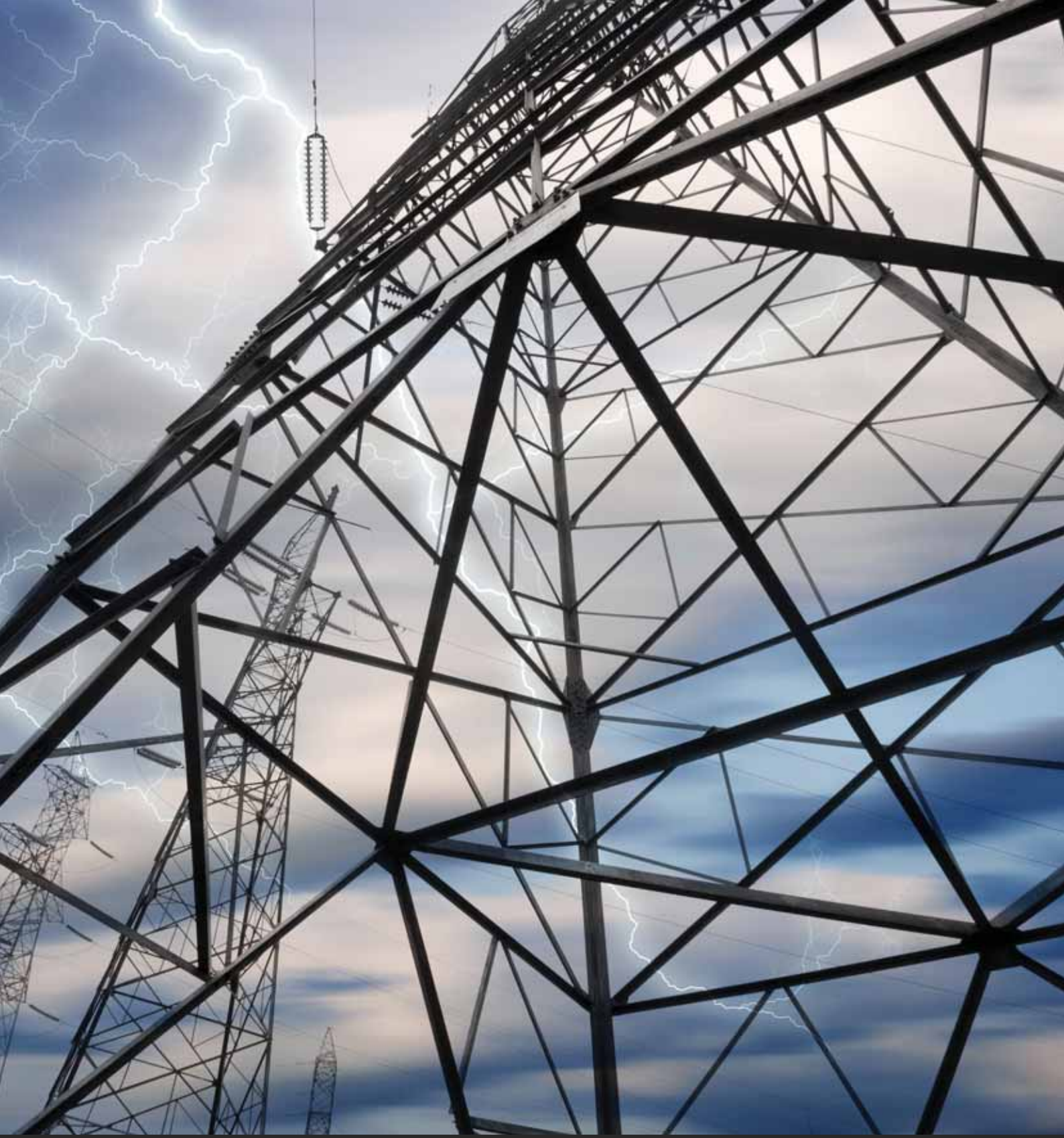
Ayen Enerji halka
açıldı
Ayen Enerji IPO

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

Çankaya HES lisans çalışmaları devam
etmektedir Licensing is under progress
for Çankaya HEPP

Fan Irmağı Havzası HES kurulum
çalışmaları sürmektedir
Fan River Basin HEPP is under
construction

Akbük-II RES lisans alındı, yatırıma
başlanmıştır
License received for Akbük-II WPP,
investment started



YATIRIMLARIMIZ INVESTMENTS

Korkmaz RES

4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu kapsamında, 24 MW kurulu gücünde 83 milyon kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli, İzmir ili, Seferihisar ilçesi sınırları içinde tesis edilen Korkmaz RES, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 15 Ağustos 2014 tarihinde 5 adet ve 4 Eylül 2014 tarihinde de kalan 7 adet türbinin kabulü yapılarak Ayen Enerji tarafından ticari işletmeye açılmıştır.

Fan Havzası HES

Arnavutluk Cumhuriyeti'nde kurulu Ayen AS Energji SHA tarafından tesis edilmekte olan, kaskat şeklinde 3 adet nehir tipi ve bir adet ön yüzü beton kaplı kaya dolgu barajdan oluşan toplam 110 MW kurulu gücünde ve 380 milyon kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Fan Irmağı Havzası projelerinden Fangut HES ve Peshqeshit HES projelerimizde inşaat çalışmaları devam etmektedir. Yatırımı devam etmekte olan projelerde yaklaşım tünelleriyle birlikte 22.720 metre olan tünel inşaatının yılsonu itibariyle % 86'lık kısmının kazı ve desteklemesi tamamlanmıştır. 2015 bahar döneminde işletmeye alınması planlanan 28 MW'lık kurulu güce sahip nehir tipi HES olan Peshqeshit Projesinin 12.301 metrelik tünel kazı ve desteklemeleri tamamlanmış olup hidromekanik ve elektromekanik ekipmanların montajı devam etmektedir. 64 MW'lık kurulu güce sahip olacak Fangut projesinin de 2017 ilk yarısında işletmeye açılması planlanmaktadır.

Akbük-II RES

4628 Sayılı Kanun kapsamında, Aydın ili, Didim ilçesi, Akbük mevkiinde tesis edilerek işletilecek olan 20 MW kurulu gücünde, 68.153.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli tesisin ulaşım yollarının yapımının büyük çoğunluğu tamamlanmış olup, tesis yeri için izin süreçleri devam etmektedir. Tesisin 2016 yılı ilk çeyreğinde devreye alınması öngörülmektedir.

Çankaya Barajı ve HES

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

Korkmaz WPP

Korkmaz WPP with an installed capacity of 24 MW and an electric energy generation capacity of 83 million kWh, built in Seferihisar-Izmir region, within the scope of the Electricity Market Law no 4628 had been put into commercial operation on two dates, with acceptance of 5 turbines on August 15, 2014 and the remaining 7 turbines on September 4, 2014 by the Ministry of Energy and Natural Resources.

Fan River Basin HEPP

Construction works of the Fangut HEPP and Pesqeshit HEPP projects, which are from the Fan River Basin projects with an installed capacity of 110 MW and an electric energy generation capacity of 380 kWh composed of 3 river-type dams of cascade structure and one rockfill dam with concrete covered front wall and being constructed by our overseas subsidiary Ayen AS Energji SHA established in the Republic of Albania, are continuing. At projects with investment in progress, 86% of excavation and support works in construction of tunnels with a total length of 22,720 meters including approach tunnels had been completed by the end of year. In Peshqeshit Project, a river-type HEPP with 28 MW installed capacity planned for commissioning in Spring 2015, excavation and support works for 12,301 meters of tunnels had been completed and installation works of hydromechanical and electromechanical equipment are still in progress. Fangut Project that will have an installed capacity of 64 MW is planned for commissioning in the first half of 2017.

Akbük-II WPP

Our application for facility site permit license for the generation plant with an installed capacity of 20 MW and an electric energy generation capacity of 68,153,000 kWh based on wind energy, which will be established and operated in the Akbük locality of the Didim district of the province of Aydın within the scope of the Law no 4628 is currently examined and the construction works for most of the Access roads have been completed. This plant is planned to be put into commercial operation in the first quarter of 2016.

Çankaya Dam and HEPP

Project and license works for the Çankaya HEPP planned to be built and operated with an installed capacity of 98.36 MW within the boundaries of Araklı district of the province of Trabzon are in progress.

YATIRIMLARIMIZ

INVESTMENTS

		Santralin Yeri Plant Location	Santralin Tipi Plant Type	Kurulu Güç Installed Power (MW)	Lisansa Esas Yıllık Üretim Annual Generation by License (GWh)
Faaliyetlerimiz / Operations	Akbük	Didim / Aydın	RES / WPP	31,50	122,40
	Mordoğan	Karaburun / İzmir	RES / WPP	30,75	96,00
	Korkmaz	Seferihisar / İzmir	RES / WPP	24,00	83,00
	Büyükdüz	Gümüşhane	Depolama kapasiteli nehir tipi HES Runoff river HEPP with storage capacity	70,80	192,02
	Aksu	Yahyalı / Kayseri	RES / WPP	72,00	237,20
	Ayen Ostim	Ostim / Ankara	DGÇS / CCGT Plant	41,00	280,00
	Yamula	Kayseri	Barajlı HES Dam type HEPP	100,00	422,30
	TOPLAM / TOTAL			370,05	1.432,92
Yatırımlarımız / Investments	Akbük-II	Didim / Aydın	RES / WPP	20,00	68,20
	Fan Irmağı Havzası Fan River Basin	Arnavutluk / Albania	Nehir tipi HES Runoff river HEPP	46,00	380,00
			Barajlı HES Dam Type HEP	64,00	
	Çankaya	Araklı / Trabzon	Nehir tipi HES Runoff river HEPP	54,62	245,00
			Barajlı HES Dam Type HEP	43,74	
	TOPLAM / TOTAL			228,36	693,20
	GENEL TOPLAM GENERAL TOTAL			598,41	2.126,12

KORKMAZ RES
devreye alındı
KORKMAZ WPP in
operation

228,36 MW
Devam eden yatırımlar
Ongoing investments

2015

Arnavutluk işletmeye
girecek
Albania in operation





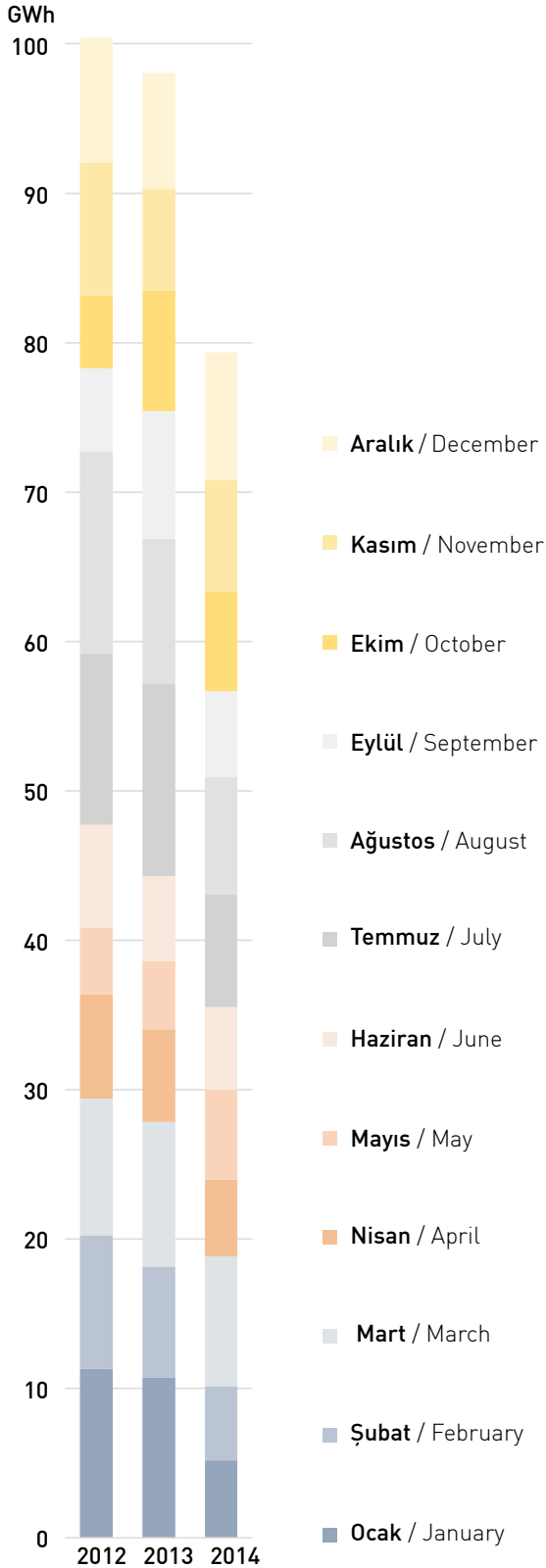
FAALİYETLERİMİZ

OPERATIONS



AKBÜK RES / WPP

AKBÜK RES Üretim AKBÜK WPP Generation



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

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



Lisans Gücü
License Power **31,5 MW**

Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi
Annual License Generation Capacity **122.461.800 kWh**

Ünite Sayısı
Number of Units **15**

Herbir Ünitenin Türbin Gücü
Unit Power **2,1 MW**

Türbin Tedarikçisi
Supplier **Suzlon**

Türbin Göbek Yüksekliği
Hub Height **79 m**

2014 YILI AYLIK ÜRETİM / 2014 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	kWh	%
Ocak / January	5.180.340	7%
Şubat / February	4.966.390	6%
Mart / March	8.677.990	11%
Nisan / April	5.160.100	7%
Mayıs / May	6.000.360	8%
Haziran / June	5.532.450	7%
Temmuz / July	7.535.760	9%
Ağustos / August	7.913.010	10%
Eylül / September	5.684.960	7%
Ekim / October	6.705.940	8%
Kasım / November	7.477.640	9%
Aralık / December	8.525.220	11%
TOPLAM / TOTAL	79.360.160	100%

YAMULA BARAJI VE HİDROELEKTRİK SANTRALİ

YAMULA DAM AND HYDROELECTRIC POWER PLANT



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

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

2014 yılında Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'nün Kızılırmak havzası için yapmış olduğu planlamaya uygun şekilde üretim yapılmıştır.

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

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

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

Generation was realized pursuant to the planning made by the General Directorate of State Hydraulic Works for the Kızılırmak Basin in 2014.

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



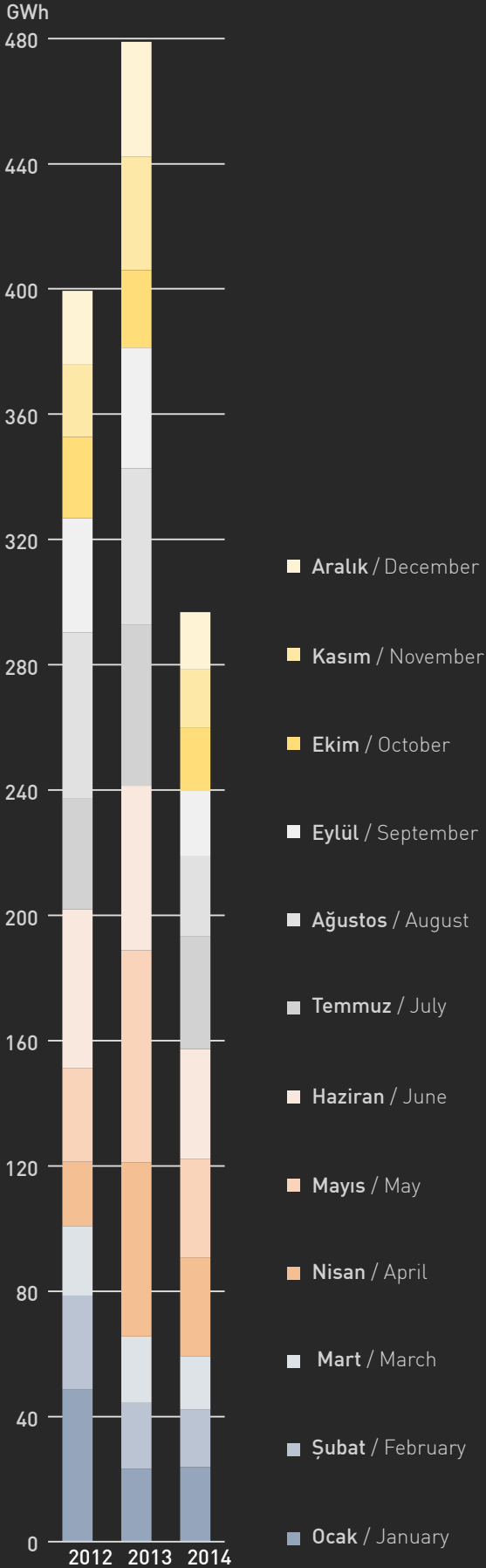
Yamula Barajı ve HES Elektrik Satış Fiyatı

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

Yamula Dam and HEPP Electricity Sales Price

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

Yamula Barajı ve HES Üretim Yamula Dam and HEPP Generation



2014 YILI AYLIK ÜRETİM / 2014 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	kWh	%
Ocak / January	23.870.840	8%
Şubat / February	18.335.910	6%
Mart / March	17.023.220	6%
Nisan / April	31.518.210	11%
Mayıs / May	31.437.640	11%
Haziran / June	35.137.140	12%
Temmuz / July	35.805.300	12%
Ağustos / August	25.659.290	9%
Eylül / September	21.020.650	7%
Ekim / October	20.239.000	7%
Kasım / November	18.527.600	6%
Aralık / December	18.297.170	6%
TOPLAM / TOTAL	296.871.970	100%



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

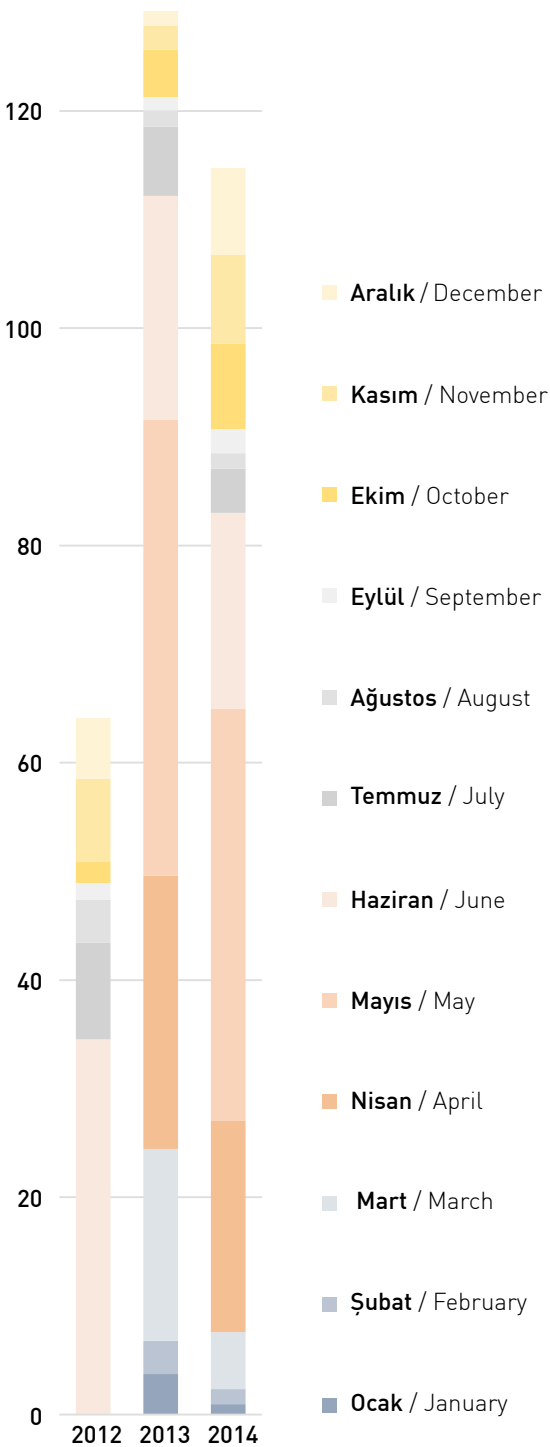
BÜYÜKDÜZ HES / HEPP

Büyükdüz HES Üretim

Büyükdüz HEPP Generation

GWh

140



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, 70 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 70 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.



2014 YILI AYLIK ÜRETİM / 2014 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	kWh	%
Ocak / January	982.580	1%
Şubat / February	1.360.270	1%
Mart / March	5.263.540	5%
Nisan / April	19.393.870	17%
Mayıs / May	37.978.550	33%
Haziran / June	18.040.140	16%
Temmuz / July	4.021.750	4%
Ağustos / August	1.450.250	1%
Eylül / September	2.220.480	2%
Ekim / October	7.883.270	7%
Kasım / November	8.145.600	7%
Aralık / December	8.039.290	7%
TOPLAM / TOTAL	114.779.590	100%

40

BÜYÜKDÜZ HES / HEPP



TAŞOBA REGÜLATÖRÜ / REGULATOR

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

ELMALI REGÜLATÖRÜ / REGULATOR

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

TAŞOBA ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

Uzunluk - Çapı Length - Diameter	6.933 m. - 4,10 m
-------------------------------------	-------------------

ELMALI ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

Uzunluk - Çapı Length - Diameter	4.918 m. - 4,10 m
-------------------------------------	-------------------

ANA ENERJİ TÜNELİ / MAIN ENERGY TUNNEL

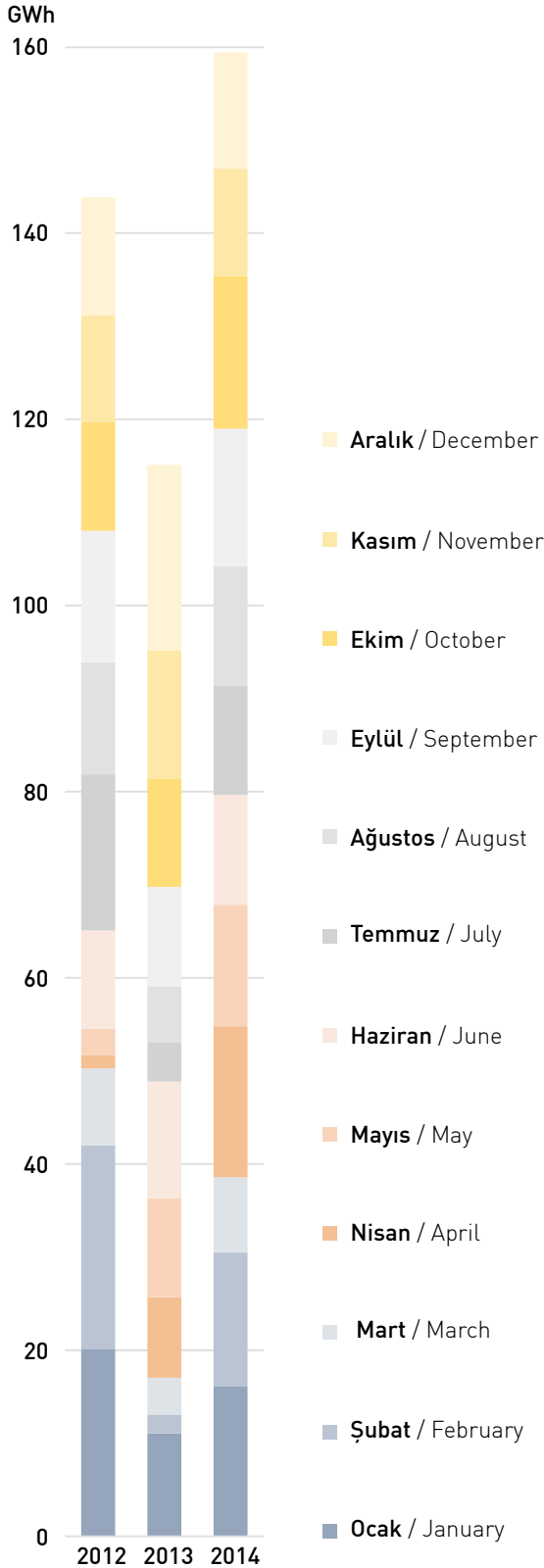
Uzunluk - Çapı Length - Diameter	367 m. - 4,60 m
-------------------------------------	-----------------

BÜYÜKDÜZ HES / HEPP

Santralin Yeri Location	Gümüşhane ili, Kürtün İlçesi, Demirciler Köyü
Cebri Boru Uzunluğu - çapı Penstock Diameter	1.677 m. - 2,00 m.
Ünite Sayısı - Tipi Number of Units - Type:	2 - Düşey Pelton
Brüt Düşü Gross Head	507,24 m.
Türbin Nominal Gücü Turbine Nominal Power	35.422 MW
Kurulu Güç Installed Power	70.844 MW

AYEN OSTİM DGÇS Üretim

AYEN OSTİM CCGT PLANT Generation



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

2014 yılında üretilen 159.429.630 kWh enerji, ikili anlaşma ve DUY doğrultusunda serbest piyasada satılmıştır. Santralin planlı ve plansız bakımları GE tarafından yapılmıştır. Santralimizde yıl içinde üretimi etkileyecek teknik bir arıza olmamıştır.

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

159,429,630 kWh energy generated in 2014 was sold in the free market under bilateral agreements and in compliance with DUY (Balancing and Settlement Regulation). Planned and unplanned maintenance works of the plant have been performed by GE. There were no technical problems that would affect the generation in our power plant.

AYEN OSTİM KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞALGAZ SANTRALİ

AYEN OSTİM COMBINED CYCLE NATURAL GAS PLANT

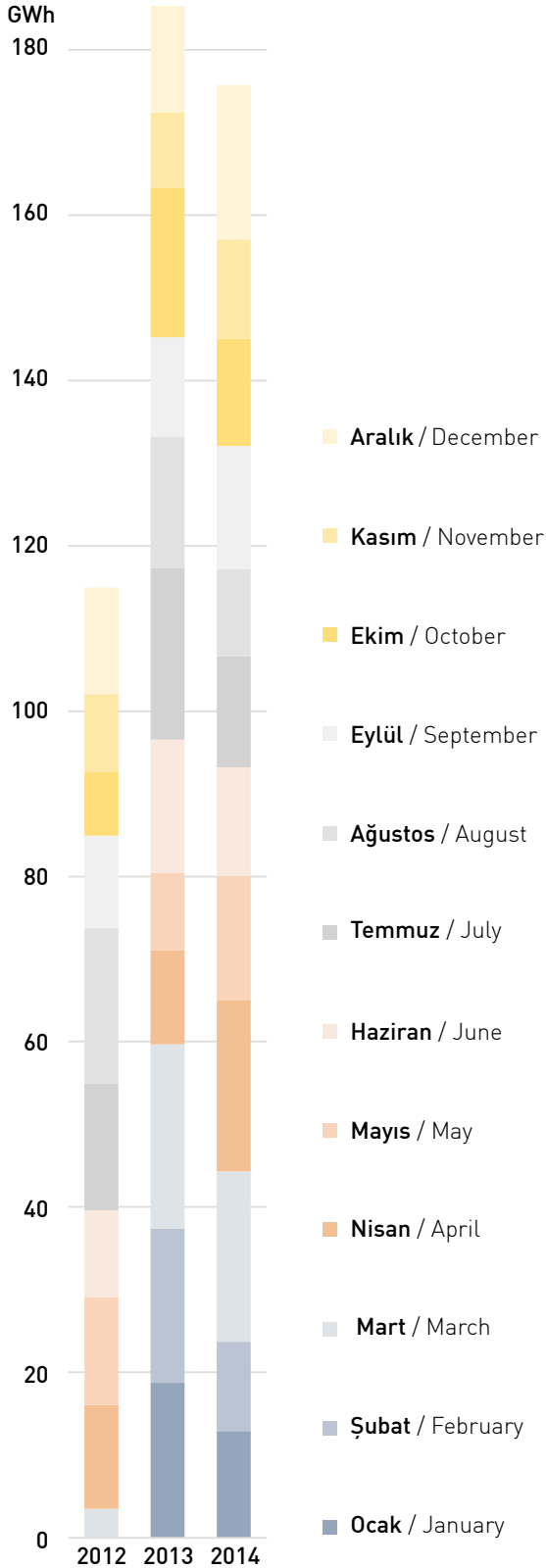


2014 YILI AYLIK ÜRETİM / 2014 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	kWh	%
Ocak / January	16.063.000	10%
Şubat / February	14.445.810	9%
Mart / March	8.062.310	5%
Nisan / April	16.244.060	10%
Mayıs / May	13.050.900	8%
Haziran / June	11.814.700	7%
Temmuz / July	11.672.390	7%
Ağustos / August	12.848.850	8%
Eylül / September	14.791.590	9%
Ekim / October	16.415.190	10%
Kasım / November	11.491.070	7%
Aralık / December	12.529.760	8%
TOPLAM / TOTAL	159.429.630	100%

AKSU RES / WPP

AKSU RES Üretim AKSU WPP Generation



Bağlı Ortaklığımız Aksu Temiz Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Kayseri ili, Yahyalı İlçesinde tesis edilen Aksu RES, 4628 sayılı kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık üretim lisansı ile Mart 2012 tarihinde ticari işletmeye açılmıştır.

Constructed by Aksu Temiz Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., one of our subsidiaries, in the Yahyalı district of the province of Kayseri, Aksu WPP was completed within 2012 and the plant with was put into commercial operation in March 2012 with the Generation License for 49 years obtained from EMRA within the scope of the Law no. 4628.



Lisans Gücü
License Power **72 MW**

Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi
Annual License Generation Capacity **237.218.900 kWh**

Ünite Sayısı
Number of Units **36**

Herbir Ünitenin Türbin Gücü
Unit Power **2,0 MW**

Türbin Tedarikçisi
Supplier **Vestas**

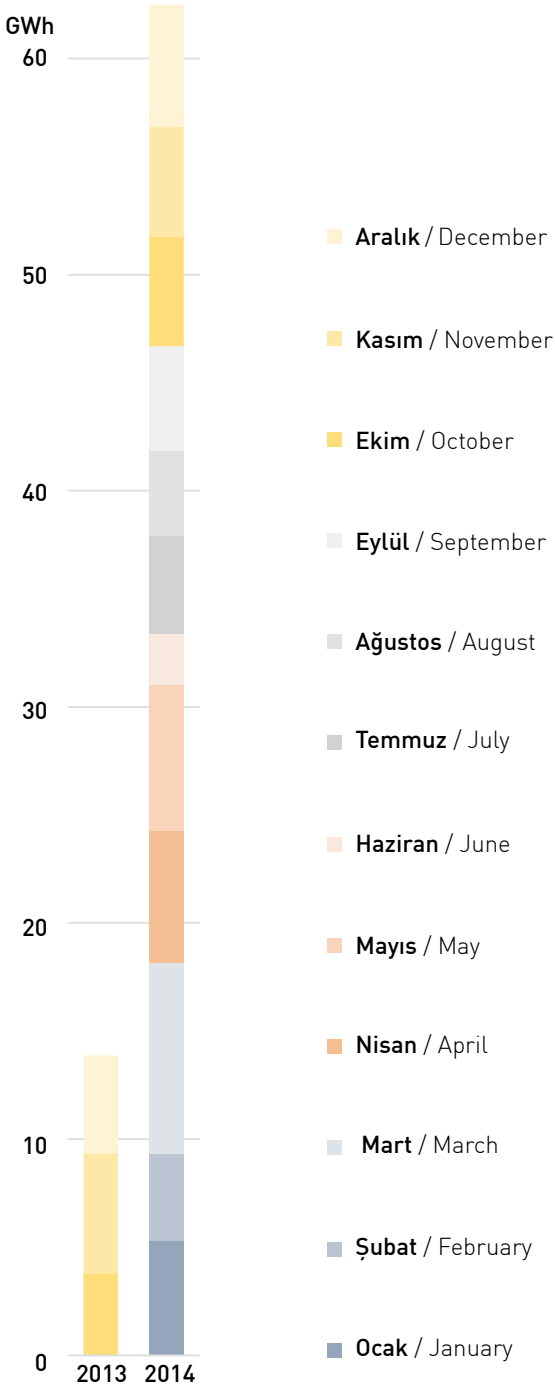
Türbin Göbek Yüksekliği
Hub Height **80 m**

2014 YILI AYLIK ÜRETİM / 2014 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	kWh	%
Ocak / January	12.904.451	7%
Şubat / February	10.795.200	6%
Mart / March	20.599.154	12%
Nisan / April	20.751.360	12%
Mayıs / May	14.970.540	9%
Haziran / June	13.197.790	8%
Temmuz / July	13.428.150	8%
Ağustos / August	10.508.305	6%
Eylül / September	14.918.487	8%
Ekim / October	12.929.430	7%
Kasım / November	12.039.650	7%
Aralık / December	18.612.010	11%
TOPLAM / TOTAL	175.654.527	100%

MORDOĞAN RES / WPP

MORDOĞAN RES Üretim MORDOĞAN WPP Generation



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

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



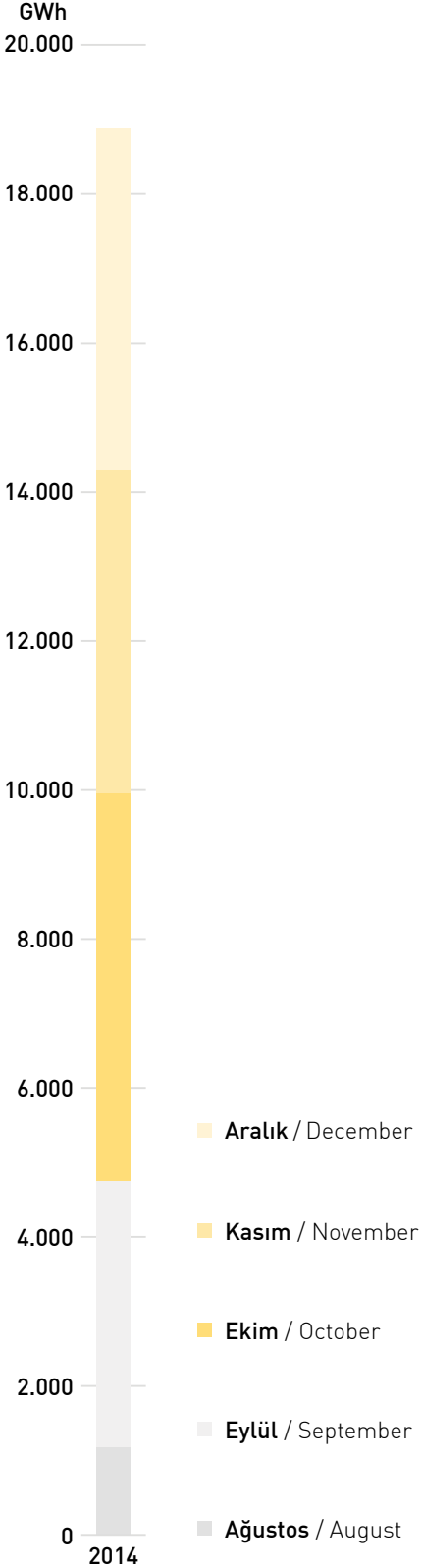
2014 YILI AYLIK ÜRETİM / 2014 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	kWh	%
Ocak / January	5.285.800	8%
Şubat / February	4.061.830	6%
Mart / March	8.844.230	14%
Nisan / April	6.060.400	10%
Mayıs / May	6.785.350	11%
Haziran / June	3.268.440	4%
Temmuz / July	4.513.710	7%
Ağustos / August	3.905.250	6%
Eylül / September	4.085.720	7%
Ekim / October	5.128.410	8%
Kasım / November	5.792.500	9%
Aralık / December	5.665.770	9%
TOPLAM / TOTAL	63.397.410	100%

48

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 the district boundaries of Seferihisar in the province of İzmir, the Plant was put into commercial operation with full capacity as of September 2014 with the Generation License for 49 years obtained from EMRA within the scope of the Law no. 4628.





Lisans Gücü
License Power

24 MW

Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi
Annual License Generation Capacity

83.000.000 kWh

Ünite Sayısı
Number of Units

12

Herbir Ünitenin Türbin Gücü
Unit Power

2,1 MW

Türbin Tedarikçisi
Supplier

Suzlon

Türbin Göbek Yüksekliği
Hub Height

80 m

2014 YILI AYLIK ÜRETİM / 2014 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	kWh	%
Ocak / January		
Şubat / February		
Mart / March		
Nisan / April		
Mayıs / May		
Haziran / June		
Temmuz / July		
Ağustos / August	1.177.200	6%
Eylül / September	3.576.820	19%
Ekim / October	5.201.210	28%
Kasım / November	4.334.100	23%
Aralık / December	4.596.100	24%
TOPLAM / TOTAL	18.885.430	100%



ELEKTRİK TİCARETİ

ELECTRICITY TRADE

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

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

Ayen Elektrik;

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

yoluyla tedarik ettiği elektrik enerjisini, Piyasada;

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

satışını gerçekleştirir.

Ayen Enerji A.Ş.'nin Güneydoğu Avrupa'ya açılımı ve bu kapsamda Arnavutluk'ta tesis edilmekte olan 110 MW'lık Hidro Elektrik Santral yatırımı ile birlikte, Elektrik ticareti amacıyla, grup firmalarından Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'nin 100% iştiraki olan Ayen Energy Trading Sh.a Arnavutluk'ta kurulmuştur.

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

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

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

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

Serving its clients under the most favorable conditions and forming long-term relationships are the fundamental principles of our company. Loads and consumption of our clients are analyzed and alternative solution packages customized for their needs and special requirements are provided. Our company informs our clients on the legislation as well as electricity trade issues on the free market and provides support to make the best use of the free market conditions.

Ayen Elektrik procures electric energy from:

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

And sells to:

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

In the context of Ayen Enerji A.Ş.'s expansion to Southeastern Europe and relevant to the 110 MW HEPP investment being built in Albania, Ayen Energy Trading Sh.a, a 100% subsidiary of Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. was established for energy trade purposes.

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

Trade zone covers 10 countries in Central and Southeastern Europe: Slovenia, Austria, Hungary, Croatia, Serbia, Montenegro, Albania, Greece, Kosovo, and Turkey.

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

FİNANSAL GÖSTERGELER

FINANCIAL INDICATORS

BİST'DE AYEN ENERJİ 2014

Ayen Enerji hisse senetlerinin 2014 yılında günlük ortalama işlem hacmi 1,22 milyon TL (0,54 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde günlük işlem hacminin ulaştığı maksimum değer 33,78 milyon TL (14,52 milyon ABD Doları) ve minimum değer 0,02 milyon TL'dir (0,01 milyon ABD Doları).

Şirketin, 2014 yılında, ortalama piyasa değeri 118,4 milyon ABD Doları olmuştur. Yıl içinde hisse fiyatının en yüksek 3,04 TL (1,33 ABD Doları) ve en düşük 1,08 TL (0,48 ABD Doları) olmasına bağlı olarak, piyasa değeri de en yüksek 227,8 milyon ABD Doları ve en düşük 82,1 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

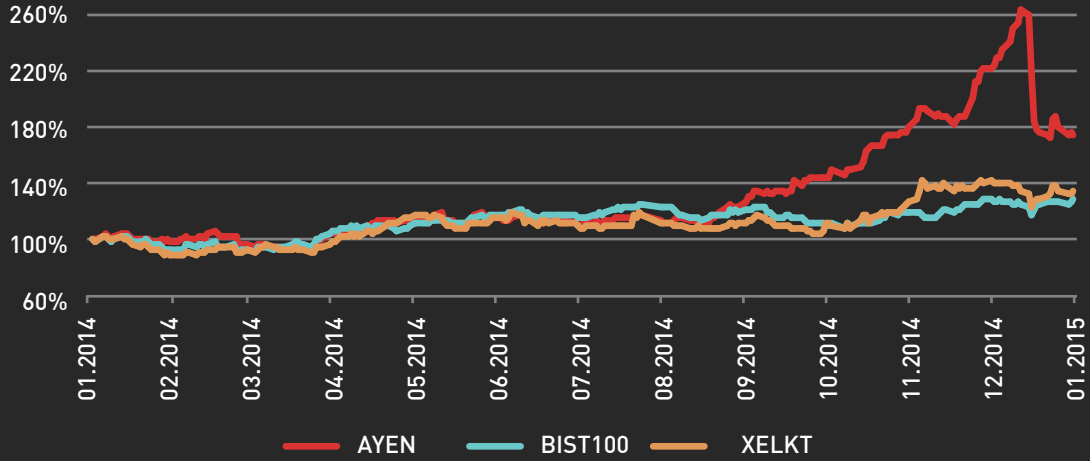
AYEN ENERJİ İN BORSA İSTANBUL 2014

The shares of Ayen Energy were traded at an average daily trading volume of TL 1.22 million (USD 0.54 million) in 2014. The maximum and minimum values reached in terms of the daily volume within the year were TL 33.78 million (USD 14.52 million) and TL 0.02 million (USD 0.01 million), respectively.

The average Market Cap of the Company in 2014 was USD 118.4 million. The maximum and minimum prices of the stock within the year took place as TL 3.04 (USD 1.33) and TL 1.08 (USD 0.48), respectively, representing a maximum Market Cap of USD 227.8 million and a minimum Market Cap of USD 82.1 million.

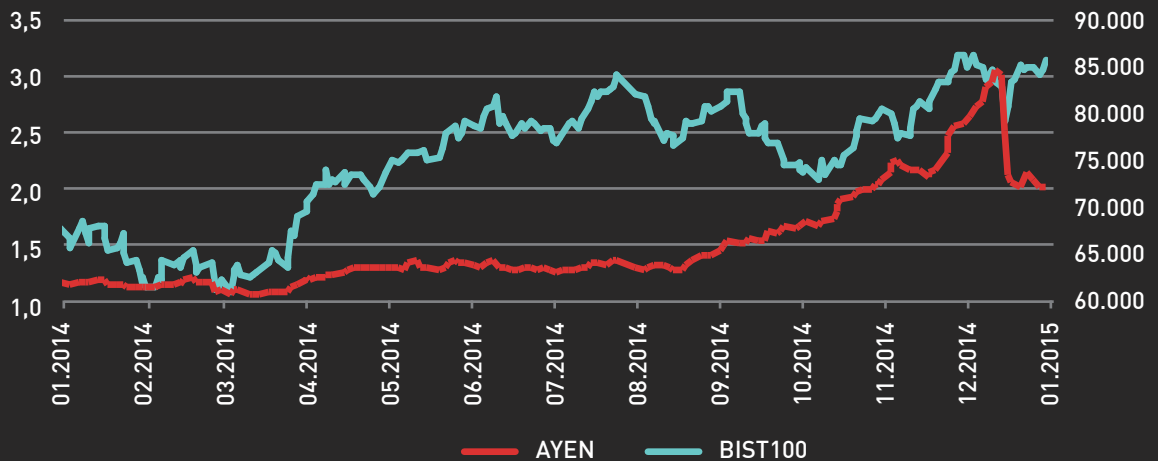
AYEN - BIST100 - XELKT

Endekslenmiş Fiyat / Indexed Price Trend



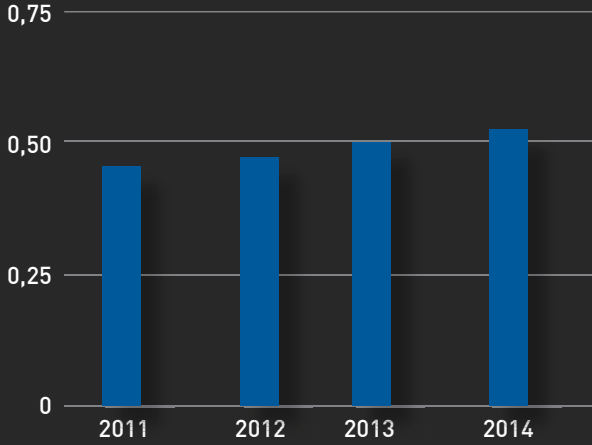
AYEN - BIST100

Fiyat Performansı / Price Performance (TL)



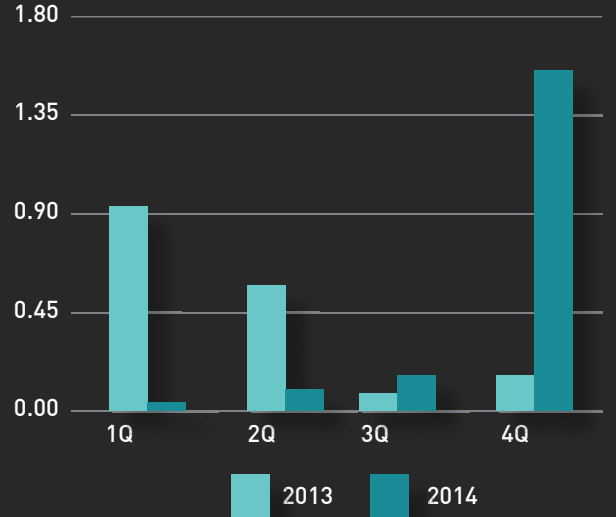
AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

Average Daily Volume of AYEN
(million \$)



2013-2014 AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

2013-2014 Average Daily Volume of
AYEN (million \$)



TAHVİL İHRACI BOND ISSUE

Ayen Enerji A.Ş., Aralık ayında iki yıl vadeli tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. 50 milyon TL olarak planlanan tahvil ihracı, piyasanın olumlu algısı sonucunda, 70 milyon TL seviyesine artırılmıştır. Bu Ayen Enerji'nin ilk tahvil ihracıdır.

Ayen Enerji A.Ş. has issued a two year term local currency bond in December. The bond value was increased to TL 70 million from TL 50 million following the markets more-than-expected demand. This is the first time that Ayen Enerji has issued bond.

70.000.000TL

Tahvil

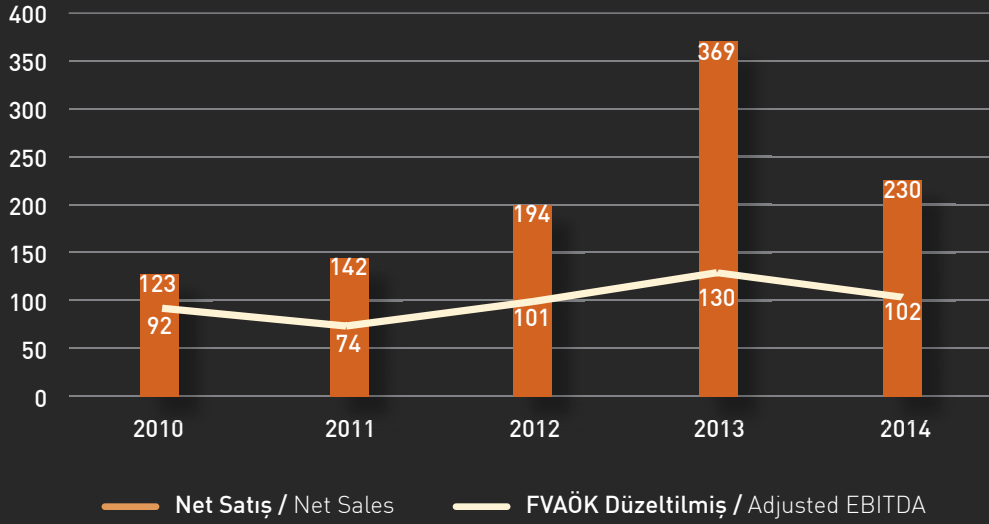
Local Currency Bond

FİNANSAL ÖZET

FINANCIAL SUMMARY

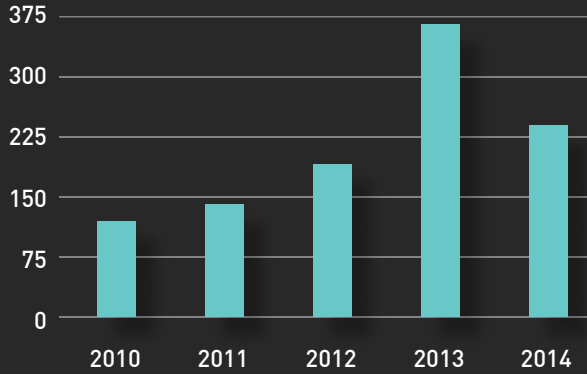
Net Satış - Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)

Net Sales - Adjusted EBITDA (million TL)



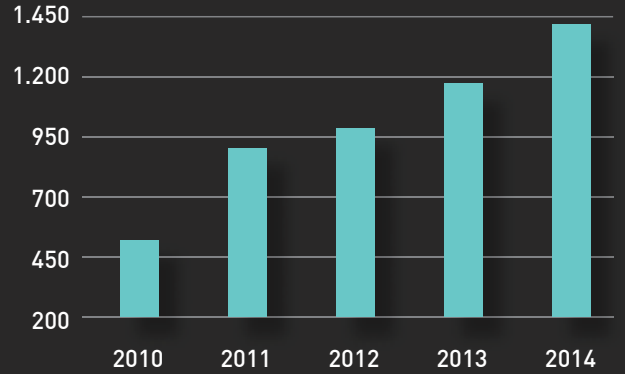
Net Satış (milyon TL)

Net Sales (million TL)



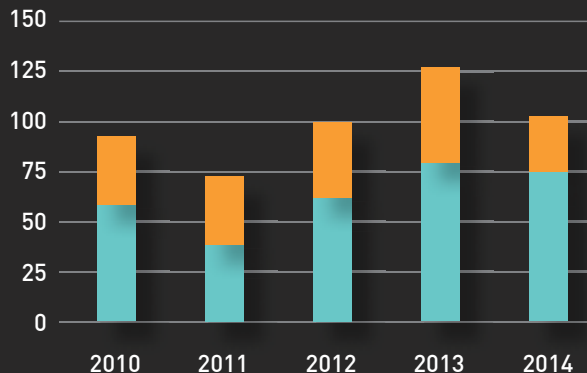
Toplam Varlıklar (milyon TL)

Total Assets (million TL)



Düzeltilmiş FVAÖK (milyon TL)*

Adjusted EBITDA (million TL)*

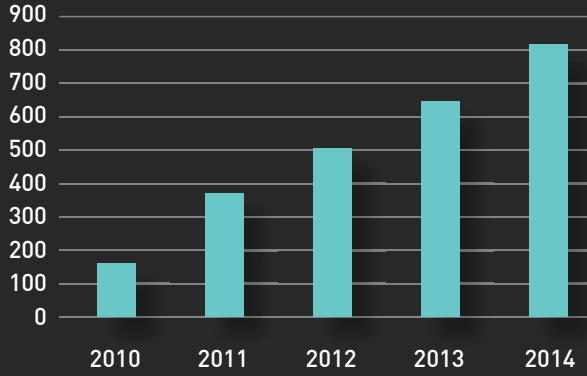


*Düzeltilmiş Kısım: Yıl içerisinde TETAŞ'a faturalanan ve gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilen tutar.

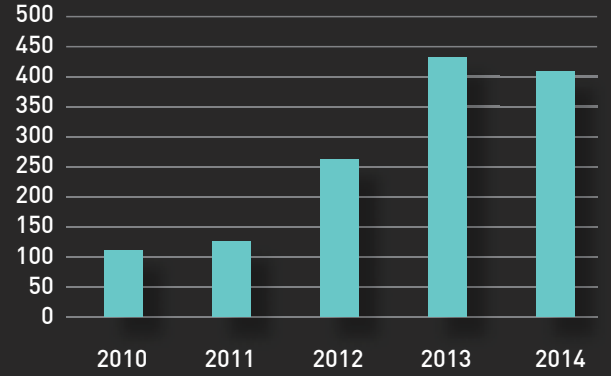
*Adjustment: Invoices issued to TETAŞ related to Service Concession Arrangements which had been deducted from Service Concession Receivables and which was not reflected to the revenues.

Net Borç (milyon TL)

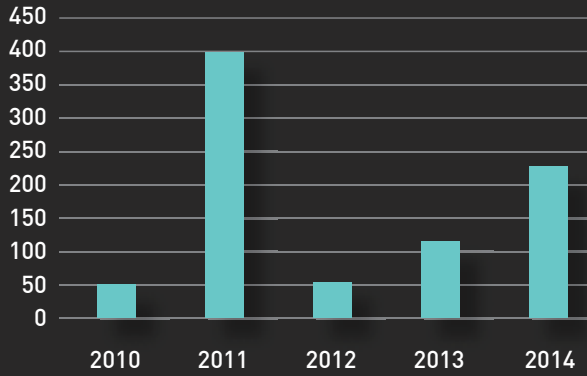
Net Debt (million TL)

**Net Borç Düzeltilmiş (milyon TL)**

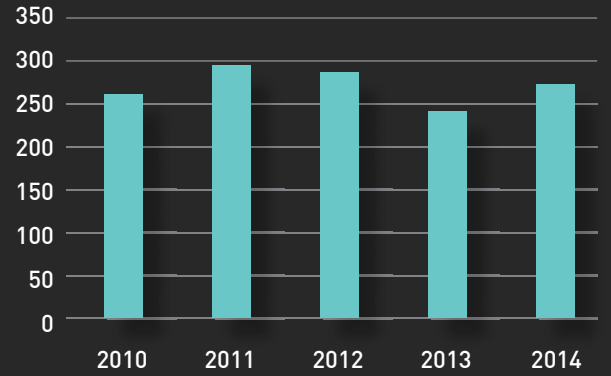
Adjusted Net Debt (million TL)

**Yatırımlar (milyon TL)**

Investments (million TL)

**Öz Sermaye (milyon TL)**

Equity (million TL)



FİNANSAL ORANLAR

FINANCIAL RATIOS

	31.12.2014	31.12.2013
Cari Oran Current Ratio	0,82	0,62
Net Borç / Özkaynak Net Debt / Equity	3,36	2,91
Net Borç / FAVÖK Net Debt / EBITDA	10,81	8,24
Net Borç / FAVÖK (Düzeltilmiş) Net Debt / EBITDA (Adjusted)	7,92	4,95
Brüt Kar Marjı Gross Profit Margin (%)	25%	16%
Faaliyet Kar Marjı Operating Profit Margin (%)	20%	14%
VAFÖK Marjı EBITDA Margin (%)	33%	21%



İNSAN KAYNAKLARI

HUMAN RESOURCES

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

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

İnsan kaynakları sürecindeki amacımız;

Doğru işe doğru insan,

Eşit işe eşit ücret,

Başarıya bağlı liyakat,

Herkes için eşit fırsat

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

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

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

Şirket merkezinde 51,
Ostim Doğalgaz Çevrim Santral işletmesinde 34,
Yamula HES elektrik üretim santral işletmesinde 45,
Akbük RES santral işletmesinde 8,
Aksu RES santral işletmesinde 21,
Büyükdüz HES santral işletmesinde 28,
Mordoğan RES santral işletmesi 7,
Korkmaz RES santral işletmesinde 9
Çankaya HES inşaat işyerinde 1,
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'de 12,
Ayen AS Enerji Şa'da 18,
Kızılcahamam Orman yatırımında 3 daimi personel olmak üzere toplam 237 kişiyi istihdam etmektedir.

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

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

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

Right person for the right position

Equal pay for equal work

Merit based on success

Equal opportunity for everybody

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

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

The Company employs a total of 237 employees comprising of
51 employees at the Central Office,
34 employees at the Ostim Natural Gas Combined Cycle Power Plant,
45 employees at the Yamula HEPP electricity generation facility,
8 employees at the Akbük WPP facility,
21 employees at the Aksu WPP facility,
28 employees at Büyükdüz HEPP facility,
7 employees at Mordoğan WPP facility,
9 employees at Korkmaz WPP facility,
1 employee at Çankaya HEPP construction site,
12 employees at Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.,
18 employees at Ayen AS Enerji Şa.

237

Çalışan Sayısı

Number Of Employees

TOPLUMSAL VE ÇEVRESEL SORUMLULUĞUMUZ

SOCIAL AND ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY



Grup, 2014 yılında gerçekleştirilen 2013 yılına ait Genel Kurul Toplantısında Bağış ve Yardımlar hususunda alınan karar gereği, 2014 faaliyet döneminde eğitime katkı amacıyla yüksek okul yapımına, öğrencilere, diğer çeşitli organizasyon ve derneklere toplam 523.100 TL bağış ve yardımda bulunmuştur.

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

KORKMAZ RES ORNİTOLOJİ RAPORU

Nihai Değerlendirme

Kuş türleri bazı böcekler ile yarasalar gibi rüzgar 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 rüzgar türbinleri de aynı

kaynaktan hareket elde edebilmek, bu hareketi de elektrik enerjisine dönüştürebilmek amacıyla üretilmekte ve rüzgar 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.

Rüzgar enerjisi de bu tip bir senkronizasyona muhtaçtır. Rüzgardan 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.



The Group, as per the decision taken on Donation and Aids at the General Assembly Meeting for the period 2013 held in the year 2014 and as a contribution to education, donated a total amount of TL 523,100 for construction of vocational college, to students as well as various organizations and associations during the 2014 reporting period.

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

KORKMAZ WPP ORNITHOLOGY REPORT

Final Assessment

Bird species as well as some insects and bats make use of the same source as the wind turbines, i.e. air movements. Animal species that have chosen the air as their habitats usually utilize air movements in mobilization. Wind turbines that are installed to

generate clean energy also use the same source for mobilization and to turn such movement into electricity. Wind power farms have a high number of wind turbines installed together or at various distances. In the process of utilizing the same source for achievement of various goals, healthy results can be obtained only if competition, conflict or synchronization is well designed.

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

İzmir İli, Seferihisar İlçesi sınırları içerisinde Sığacık Beldesi yakınında, az eğimli bir topoğrafya üzerinde, dağınık olarak tesis edilmesi planlanan, toplamda 12 adet rüzgar türbininden oluşacak Korkmaz-RES projesinin tesis edilmesi ve işletilmesi sürecinde bu çalışma içerisinde vurgulanan, dikkat edilmesi gereken noktalara dikkat edilmesi, olası risk durumlarına yönelik olarak önerilen önlemlerin göz önünde bulundurulması; alınması gereken tedbirlerin zamanında ve tam olarak alınması ile söz konusu rüzgar türbinleri ile lokal ve göçmen kuş türleri arasında kayda değer olumsuz etkileşimlerin meydana gelmesi beklenmemektedir.

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

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

- Kolizyon, yani kuşların türbinlere veya direklere çarpma riski,
- Yapım aşamasında kısa süreli habitat kayıpları,

- İşletme ve yönetim nedeniyle uzun süreli habitat kayıpları,
- Göç rotaları üzerinde bariyer oluşumu ve
- Ekolojik birliklerin kesintiye uğraması, yani habitat parçalanmasıdır.

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

Bu bağlamda doğaya duyarlılık konusunda hassas olan ve yürürlükte olan yasalara ve yönetmeliklere son derece titizlikle uyulmakla beraber, bölgede yeni ağaçlandırma sahaları oluşturan ve bu konudaki çalışmalara destek olan Firmamız, inşaat öncesi bölgedeki kuş ve diğer canlılarla ilgili konunun uzmanı bilim adamlarına Eko Sistem Raporları hazırlattırmaktadır. Bu raporlar doğrultusunda, saha ile ilgili uygunluk görüşü alındıktan sonra, inşaat başlangıcından itibaren iki yıl süreyle yapılan projenin canlılar yönünden etkileri ve kuş göç yollarını etkileyip etkilemediği konusunda, uzman bilim adamlarınca takibinin yapılması sağlanmaktadır.

Canlıların iki yılda bir izlenmesi ve her üç ayda bir raporlanması konusunda, Mordoğan RES, Korkmaz RES ve Akbük-II RES projelerimizle ilgili, Ege Üniversitesi Fen Fakültesi ile protokol yapılmış olup, Prof. Dr. Mehmet SIKI ve Doç.Dr. Ortaç ONMUŞ gözetiminde, 2015 ve 2016 yıllarında yerli veya transit kuş türleri üzerine, projelerin olası etkilerinin tespiti, varsa bu etkilerin ortadan kaldırılmasına yönelik olarak alınması gereken önlemlerin tespiti amacıyla izlemeler yapılmaktadır.



No significant adverse interactions are expected to occur between sedentary and migrating bird species and the wind turbines given that considerations contained in this study are taken into account, preventive measures suggested against possible risks are considered, necessary measures are taken on a timely and complete basis during processes of construction and operation of the Korkmaz WPP Project of 12 wind turbines planned to be sporadically constructed on a low-incline topography near Sığacık municipality within the district borders of Seferihisar in the province of İzmir.

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

Today, making use of renewable energy sources at an increasing level has become a significant priority in many countries. Wind power plants play a great role in this aspect. Recently, number of wind power turbines installed is on the increase in many countries. Unlimited use of wind power primarily serves conservation of the land. The land on which the turbines are installed is prevented from conversion into a different use. Besides the positive impacts of wind power plants in terms of the protection of open fields, many natural protection arguments have also been developed, the majority of which are for the protection of birds. The results of these researches have revealed certain potential risks posed by wind turbines on birds and the natural habitats used by birds; these are:

- Collusion, that is, the risk of birds hitting the turbines or poles;
- Short termed habitat losses at the stage of construction of turbines;

- Long termed habitat losses due to the method of operation and management used;
- Creation of obstacles on migration routes and
- Interruption of ecologic unions, that is, habitat fragmentation.

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

In this context, our Company that has a high level environmental awareness and creates new forestation areas and supports related works in addition to diligent observation of current laws and regulations has Ecosystem Reports on local birds and other living creatures on the planned construction site by expert scientists. Based on these reports and after an affirmation of conformity for the site, on a frequency of two years, starting from inauguration of construction works, expert scientists are assigned with the task of making observations on the Project's impact on living creatures and whether or not the implemented project has an impact on birds' migratory routes.

Concerning our Mordoğan WPP, Korkmaz WPP, and Akbük-II WPP projects, a protocol with the Aegean University Faculty of Sciences was executed and observations of sedentary or migrating bird species under supervision of Prof. Dr. Mehmet SIKI and Ass. Prof. Dr. Ortaç ONMUŞ are on the way in order to identify possible impacts of the projects and to determine measures to mitigate such impacts, if any, for biannual observation and trimensual reporting in the years 2015 and 2016.





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 2014 yılında da yürütmüştür.

2014 faaliyet döneminde, Bağımsız Yönetim Kurulu Üye atamaları Genel Kurul tarafından yapılmış, Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komitelerin çalışma esasları gözden geçirilerek, kurul tebliğ ve düzenlemelerine uygun hale getirilmiş ve Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi yeniden yapılandırılmış, komitelerin çalışma usul ve esasları belirlenerek yayımlanmıştır. Ayrıca, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum kapsamında Ortaklık Pay sahipleri ile iletişim görevlerini yerine getirmek üzere, Yatırımcı İlişkileri Bölümü kurulmuştur. Şirketimiz için uygulanması zorunlu olmayan ilkelere Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz'un Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında izleyen kısımlarda açıklanmış olup; bu ilkelere uyum amacıyla önümüzdeki faaliyet dönemlerinde, içinde bulunulan sektör, şirket statüsü ve piyasa koşulları izin verdiği sürece gerekli çalışmalar sürdürülecektir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. YATIRIMCI İLİŞKİLER BÖLÜMÜ

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne:

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

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

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

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

Ayen Enerji A.Ş. continued to carry out the works necessary within the scope of the Communiqué on the Determination and Implementation of Corporate Governance Principles issued by the Capital Market Board during the 2014 reporting period as well.

Appointment of Independent Board of Directors' Members was realized by the General Assembly in the 2014 reporting period, the working principles of the committees established within the structure of the Board of Directors were reviewed and brought in compliance with the communiqués and regulations of the Capital Market Board and the Corporate Governance Committee, the Audit Committee, and the Early Detection and Assessment of Risk Committee were restructured; the working procedures and principles of these committees were determined and published. Furthermore, within the context of the Corporate Governance Principles Compliance, the Investor Relations Department was established in order to communicate with the Shareholders. 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 person was appointed to the Investor Relations Department as the responsible official:

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

Activities carried out by the Unit include the following:

- Ensuring that shareholders are able to exercise their shareholding rights; that the records concerning shareholders are kept in a sound, secure, and up to date manner,
- Meeting the written information requests of the shareholders regarding the Company excluding any undisclosed, confidential information or Trade secrets that were not disclosed to public,
- Ensuring that the General Assembly meetings are held in compliance with the effective legislation and the Articles of Associations, preparing the documents that could be utilized by the shareholders, keeping the records of voting results and ensuring that the reports related to such results are sent to the shareholders if requested,

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

2014 faaliyet dönemi içinde pay sahipleri ve yatırımcılardan gelen yazılı ve sözlü bilgi talepleri mevzuat ve Kamuyu Aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde yanıtlanmış olup; bilgi taleplerinin belirli bir kanaldan gelmemesi nedeniyle sayısal veri tutulmamıştır. Bu konu ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.

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: VIII No:54 sayılı tebliğ'in 16.maddesi hükümlerine göre "İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi" hazırlanmakta ve bu bilgilere erişimi olanlar değişikçe güncellenmektedir. Listenin güncellenmiş son hali, 17 Ekim 2014'te SPK'na gönderilmiştir.

3. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

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

2014 yılında Pay sahiplerinin sorduğu sorular genellikle üretim tesislerinin çalışmaları, yıllık üretim ve satış miktarları, birim fiyatlar, hisse performansı, finansal tablolar, temettü dağıtımı, yatırımlar ve yatırımlardaki ilerlemeler konularında olmaktadır. Bu tür bilgiler şirketin İnternet sitesinde Üretim birimleri, Yatırımlar ve Bağlı Ortaklıklar başlığı altında yayımlanmaktadır. Şirketin geçmişten bugüne bütün mali tabloları, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları ve özel durum açıklamaları Kamuyu Aydınlatma Platformu [KAP] ve şirket internet sitesinde yayımlanmakta ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca İnternet sitesinde Genel Kurul Tutanakları yayınlanmaktadır.

Pay sahiplerinin belirli bir maddi durumun incelenmesi için özel denetçi atanmasını istemesi ile ilgili olarak 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda hüküm bulunması sebebiyle, şirket Esas Sözleşmesinde konuya ilişkin hüküm bulunmamaktadır. 2014 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 oral requests of information received from the shareholders and investors within the 2014 reporting period were satisfied within the framework of the applicable legislation and the Public Disclosure regulations; however, no quantitative data were collected, since such information requests were not received through a specific channel. Works regarding this matter are continuing.

The confidentiality of the information that is currently or potentially in the nature of commercial secret is protected by our Company and the company officials, who possess such information, in a way that such information cannot be known by third persons and be accessible under normal conditions until it is made available to the public.

A "List of Corporate Insiders" is prepared pursuant to Article 16 of the Communiqué Serial: VIII No: 54 issued by the Capital Market Board and it is updated when any change takes place in the names of the persons with access to such information. The updated final version of the list was sent to CMB on October 17, 2014.

3. EXERCISE OF RIGHTS TO OBTAIN INFORMATION BY SHAREHOLDERS

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

The questions asked by the Shareholders in 2014 were generally about the operations of generation plants, annual generation and sales quantities, unit prices, stock performance, financial statements, dividend distribution, investments, and progress in investments. Such information is posted on the website of the Company under the heading Generation Units, Investments and Subsidiaries. The financial statements, annual reports, independent audit reports and Material Disclosures of the company from past to present are published on the Public Disclosure Platform (PDP) and the website of the Company and made available to shareholders for information. In addition, the minutes of the General Assembly meetings are also posted on the Company's website.

The Articles of Association of the Company does not contain any specific provision with respect to shareholders' right to request appointment of an independent auditor, since this matter is set out in the Turkish Commercial Code No 6102. No such request was received from the shareholders in 2014.

4. GENEL KURUL TOPLANTILARI

Şirketimizin 2013 yılı olağan genel kurul toplantısı 31 Mart 2014 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet; kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde ve gündemi ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 07.03.2014 tarih ve 8523 sayılı nüshasında ve ulusal yayın yapan Radikal gazetesinin 08.03.2014 tarihli nüshalarında ilan edilmek ve nama yazılı pay sahiplerine tebligat yapılarak toplantı gün ve gündemin bildirilmesi ve şirketimizin www.ayen.com.tr internet sitesinde 21 gün önceden ilan edilmek suretiyle usulüne uygun olarak ve gerekli bilgileri tümüyle içerecek şekilde yapılmıştır. Genel Kurullarda toplantı ve karar nisabı şirket ana sözleşmesinin 13. Maddesinde belirtilmiştir. Buna göre Genel Kurul Toplantıları ve bu toplantıdaki karar nisabı TTK hükümlerine tabidir. Genel Kurul toplantılarındaki karar nisabında A grubu hissedarların asgari %50 'sinin iştiraki de aranır. 2013 yılı olağan genel kurulu toplantısı 171.042.300 TL'lik sermayeyi temsil eden 17.104.230.000 adet hisseden itibari değeri 240.416,10 TL olan 2.404.161 adet payın asaleten, toplam itibari değeri 145.533.062,15 TL olan 14.553.306.215 adet payın temsilen olmak üzere; toplam 145.773.478,25 TL'sına tekabül eden 14.577.347.825 adet payın toplantıda temsil edildiği tespit edilmiş ve toplantı nisabı %85,22 olarak kayıt edilmiştir. Genel Kurul toplantılarına Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan temsilci talep edilmiş olup, bu toplantıya Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve SPK'dan katılım olmamıştır. Genel Kurul Toplantısı'na medya katılmamıştır.

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

Toplantıya davetle ilgili ilan ve toplantıda görülecek 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 Toplantısında 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 belirlenmiştir.

4. GENERAL ASSEMBLY MEETINGS

The 2013 Ordinary General Assembly Meeting of our Company was held on March 31, 2014. 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 8523, dated March 7, 2014 as well as in March 8, 2014 issue of the national daily Radikal. 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 15 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. 2,404,161 shares with a nominal value of TL 240,416.10 were represented in person and 14,553,306,215 shares with a nominal value of TL 145,773,478.25 were represented by proxy during the 2013 Ordinary General Assembly Meeting of our Company. Therefore, it was determined that of all 17,104,230,000 shares of the Company, representing a capital of TL 171,042,300 Turkish liras, 14,577,347,825 shares corresponding to a total of TL 145,773,478.25 Turkish liras were represented at the meeting and the meeting quorum was recorded as 85.22%. Requests were made to the Ministry of Energy and Natural Resources and to the Capital Market Board for the attendance of their representatives at the ordinary General Assembly meeting; however, the representatives of the Ministry of Energy and Natural Resources and the Capital Market Board did not attend the meeting in the capacity of Observers. No media representative attended the meeting either.

The General Assembly Meeting was also held in electronic environment pursuant to the provisions of the "Regulation on General Assembly Meetings to be Held in Electronic Environments in Joint Stock Companies", which was issued based on Article 1527 of the Turkish Commercial Code no 6102. Our shareholders, who were members of the Electronic General Assembly System (EGKS) attended the meeting and cast their votes electronically. No requests for information or questions were received from our shareholders participating over the Electronic General Assembly System during this meeting.

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

2014 yılında 06 Kasım 2014 günü Olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantıda tahvil ihracı ve tahvil ihraç yetkisinin yönetim kurulu'na bırakılması hususu görüşülmüş neticede TTK 55 ve Sermaye Piyasası Kurulu II-31.1 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği'nin 5/3 maddesi uyarınca Tahvil ve Diğer Borçlanma Araçları çıkarma ve söz konusu Sermaye Piyasası araçlarının tüm hüküm ve şartlarını belirleme yetkisinin 15 (onbeş) ay süreyle şirket Yönetim Kurulu'na bırakılmasına toplantıya katılanların 146.190.678,75 TL kabul oyu karşılığında oy birliği ile karar verilmiştir.

5. OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

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

Şirketimiz, 6012 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum amacıyla (A) grubu hissedarların oy hakkını 15 (onbeş) ile sınırlayan, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygun bulunan ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından da izin verilen Esas Sözleşme değişikliği tadili, 31.03.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurulu'nda kabul edilmiştir.

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

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

6. KAR PAYI HAKKI

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

and discussed. There were no questions that were requested to be answered in writing by the Shareholder Relations Unit because they were not answered at the General Assembly Meeting. No agenda items were proposed by the shareholders during the meeting.

The policy of our Company related to donations and aids and the cap for the donations to be made were determined and they were submitted to the General Assembly for approval together with the relevant Articles Association amendment. The cap for donations was determined to be TL 750,000 by the General Assembly.

An Extraordinary General Assembly Meeting was held on November 6, 2014. Bond issue and delegation of relevant authority to the Board of Directors were deliberated at the meeting and the decision for issuing Bonds and Other Debt Instruments of as per the Article 55 of the TCC and Article 5/3 of the Capital Market Board Communiqué number II-31.1 on Debt Instruments and authorizing the Company's Board of Directors to identify pertaining conditions and terms for such Capital Market instruments in a period of 15 (fifteen) months was adopted unanimously with 146,190,678.75 TL worth votes in favor by the participants.

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.

The Articles of Association amendment, which was proposed with the aim of ensuring compliance with the Turkish Commercial Code no 6012 to restrict the voting rights of Class (A) shareholders with 15 (fifteen) and which was approved by the Capital Market Board and also permitted by the Ministry of Customs and Trade, was accepted during the 2013 Ordinary General Assembly Meeting held on March 31, 2014.

None of the majority shareholders is an affiliate of our Company. 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 the framework of the Turkish Commercial Code, the Capital markets legislation, and the provisions of the Articles of Association, by taking into consideration the liquidity position of our Company, the financing requirements of the investments being realized, and the capital 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 no later than 30 days after the date of the General Assembly meeting. There are no privileges among shareholders with respect to participation in dividend.

31.03.2014 tarihinde yapılan 2013 yılına ait Olağan Genel Kurul, Yönetim Kurulu'nun "Kar'ın Dağıtılmaması" yönünde aldığı teklif kararını 1.606.561 TL red oyuna karşılık, 146.438.674,25 TL kabul oyu ile onaylamıştır.

7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte nama yazılı hisselerin devrinde Yönetim Kurulu kararı aranmaktadır. 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.

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:VIII, No:54 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'dir. Bu adresten şirketimize ait bütün bilgilere erişilebilmektedir. İnternet sitesinde, şirketimizin ticaret sicil bilgileri, Şirket Ana sözleşmesi, ortaklık ve yönetim yapısı, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablo ve raporlar, Geçici Vergi Beyannamesi eki mali tablolar, bağımsız denetim ve denetçi raporları, şirketin üretim ve yatırım faaliyetleri, Özel Durum Açıklamaları, bağlı ortaklıklara ait bilgiler bulunmaktadır.

İmtiyazlı paylara ait bilgiler, değişikliklerin yayınlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayıları ile birlikte şirket ana sözleşmesinin

The 2013 Ordinary General Assembly, which was held on March 31, 2014, approved the resolution taken by the Board of Directors in the direction of "Not Distributing Dividend" with affirmative votes representing TL 146,438,674.25 against dissenting votes representing TL 1,606,561.

7. TRANSFER OF SHARES

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

SECTION II – PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. COMPANY DISCLOSURE POLICY

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

Within the framework of the rules concerning Disclosure of Internal Information, the principles concerning which were determined within the context of the Communiqué Serial VIII No 54 issued by the Capital Markets Board, our Company made an agreement with media tracking companies in order to enable our shareholders and investors to obtain more reliable information in a faster manner pursuant to Article 18 of the Communiqué in case of the emergence of any information or rumors, which are important enough to influence the decisions of account owners and affect the value of capital market instruments and the contents of which are different from the information covered by press and media and previously disclosed to the public by our Company in any manner whatsoever; and the media and important websites as well as news agencies are continuously followed.

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

9. COMPANY WEBSITE AND ITS CONTENTS

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

Our Data Processing Department is working on posting the answers to

son hali, genel kurul toplantılarının gündemi, katılanlar cetveli ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararları ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi taleplerine cevap olacak şekilde internet sitemize eklenmiştir. Ayrıca, 2014 yılı içerisinde İnternet sitemizin İngilizce versiyonu yayına alınmıştır.

10. FAALİYET RAPORU

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

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

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

Henüz özel durumu açıklanmamış ya da henüz kamuya duyurulmamış konular dışında şirketin faaliyetleri, mali durumu, hedefleri ve şirketi ilgilendiren bütün konularda, konunun bizzat yetkilisinden ya da "Ortaklık ve Ortaklarla İlişkiler Birimi"nden, gerektiğinde şirketin Yönetim Kurulu üyelerinden bilgi alınabilir. Ayrıca şirketimizin her yıl düzenlenen faaliyet raporu, talep eden herkese gönderilmekte ve İnternet sitemizde yayımlanmaktadır.

Şirketimizin menfaat sahiplerinin bütün öneri ve talepleri şirketimiz yönetimi tarafından değerlendirilmekte, sonuçları hakkında kendilerine bilgi verilmektedir. İstatistiki veri tutulmamakla beraber 2014 yılı içinde şirketimiz internet sitesi kanalı başta olmak üzere çok sayıda yazılı ve sözlü bilgi talepleri SPK mevzuatına uygun olarak ve Özel Durum Açıklamaları ile daha önce kamuoyuna duyurulmuş açıklamalar çerçevesinde değerlendirilerek ve Ticari Sır niteliğinde olanlar dışında karşılanmaktadır.

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

such questions and requests on the information concerning privileged shares, the final form of the Articles of Association of the Company along with the dates and numbers of trade registry gazettes in which the amendments were published, the agendas of General Assembly meetings, the lists of participants and the minutes of meetings, the sample form for voting by proxy, important resolutions of the Board of Directors that might affect the values of capital market instruments, and the information requests, questions and denunciations that reach the company under frequently asked questions as well as the answers provided for them. 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.

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 2014, were satisfied and answered after being evaluated in compliance with the Capital Market legislation and within the framework of the statements previously announced to public through Material Disclosures, except for those in the nature of trade secrets.

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

12. MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Menfaat sahiplerinin yönetime katılması, süratle alınması gereken bir takım kararları geciktirebileceği ve şirket faaliyetlerine engel olunabileceği nedeniyle mümkün olmamaktadır. Gerek şirketimizin açıklık politikası, gerek faaliyetlerinin şeffaflığı ve gerekse şirket işlerinin sadeliği, menfaat sahiplerinin yönetime katılmasını gerektirmemektedir. Şirketimizin faaliyetleri konusunda, kamuya yapılan açıklamalar, şirketimizin İnternet sitesi ve 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 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.

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. 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.

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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

15. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI VE OLUŞUMU

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

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

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri dışındaki üyeler İcracı konumundadır.

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

Yönetim kurulu üyeliklerine prensip olarak, yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip ayrıca enerji sektörünü tanıyan ve enerji piyasası hakkında bilgi sahibi olan kişiler aday gösterilmekte ve seçilmektedir. Ancak buna ilişkin genel esaslar şirket esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

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

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

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

As a result of the importance and value it places on the environment, our Company has taken a forested land with an area of 1,505 decarees in Ankara – Kızılcahamam under protection and provided our country, the forests of which are being continuously destroyed, with a valuable forest by planting hundred thousands of trees on this land.

Detailed information about our social responsibility projects is provided in the relevant sections of our annual reports.

SECTION IV – BOARD OF DIRECTORS

15. STRUCTURE AND FORMATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

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

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

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

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

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 Tebliğ'inde yapılan değişiklikler neticesinde, Yönetim Kurulu içinde oluşturulan ve daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilen Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'nin görevleri bu tarihte kurulan Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'ne devir edilmiştir. Buna göre aşağıdaki gibi oluşturulmuştur:

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

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

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

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

Kurumsal Yönetim Tebliği'nin (Seri II-17.1) 11. Maddede gereği "Yatırımcı İlişkiler Bölümü" kurulmasına, bölüm yöneticisi olarak "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"na sahip Ahmet ALAN'ın görevlendirilmesine ve doğrudan Genel Müdür'e bağlı olarak çalışmasına karar verilmiştir.

Denetim Komitesi 2014 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 Koordinatörlüğünün sorumluluğundadır. Ayrıca, Ayen Enerji A.Ş.'nin her yıl hazırlanan konsolide mali tabloları bağımsız denetimden geçmektedir.

The duties of the Nomination Committee and the Remuneration Committee have been fulfilled by the Corporate Governance Committee. The working principles and procedures of the committees were reviewed, put into writing, and published.

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

The Audit Committee was held 4 times during 2014 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

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 2014 faaliyet döneminde 1 adet toplantı yapmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II-17,1 Sayılı tebliği gereği yapılan 2013 Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülmek üzere halen bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapan Sn. Metin BOSTANCIOĞLU ve Sn. Kadir Nejat ÜNLÜ'nün gereken kriterleri taşıdığı değerlendirilerek, aday gösterilmesi yönünde yönetim kuruluna sunulmuştur.

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 2014 yılında 21 kez toplanmış, toplantılara ekseriyetli katılım sağlanmış ve kararlar oy birliği ile alınmıştır.
- Yönetim Kurulu'nun 2014 faaliyet dönemi içinde yaptığı toplantılarda Karşı Oy kullanılmamıştır.
- 2014 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'na bağımsız denetlemeye tabi tutulmaktadır.

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

- Operasyonel riskler

Müşteri kaynaklı riskler

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

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

Ostim Doğalgaz Santrali, Akbük Rüzgar Santrali, Aksu Rüzgar Santrali, Mordoğan Rüzgar Santrali, Korkmaz Rüzgar Santrali

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 1 meeting during the 2014 reporting period.

It was assessed and presented to the Board of Directors that Mr. Metin BOSTANCIOĞLU and Mr. Kadir Nejat ÜNLÜ who are acting independent members hold required criteria and their nominations shall be deliberated at the 2013 Ordinary General Assembly Meeting according to the Communiqué Serial II-17, Number 1 of the Capital Market Board.

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 21 times in 2014 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 2014 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 2014 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 Ostim Natural Gas Power Plant, Akbük Wind Power Plant, Aksu Wind Power Plant, Mordoğan Wind Power

ve Büyükdüz HES’de üretilen Elektrik Enerjisi, Bağlı ortaklığımız Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. tarafından pazarlanmaktadır.

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

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

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

Diğer taraftan, Ayen Elektrik Ticaret, Ayen Enerji A.Ş.’den almış olduğu elektrik enerjisi satışını ikili anlaşmalar yolu ile serbest tüketicilere ve serbest piyasaya satmaktadır. Satışlarının tahsilatı ortalama 15 gündür. Ayen Elektrik Ticaret satmış olduğu enerjinin tahsilat garantisini teminat mektubu ve buna benzer çeşitli 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.

Diş etkenlerden kaynaklanan riskler

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

İşletmenin Paydaşlarına ve Çevreye Yönelik Risk veya Zarar Yarattığı Konular

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

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

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

Hukuki riskler

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

Plant, Korkmaz Wind Power Plant, and Büyükdüz HEPP is marketed by our subsidiary Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.

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

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

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

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

Risks originating from the product

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

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

Risks arising from external factors

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

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.

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

2014 faaliyet dönemi içerisinde Üst Düzey yöneticilere sağlanan faydalar, bağımsız denetimden geçmiş Konsolide Finansal Tablolar'ın dipnotlarında açıklanmaktadır.

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

20.1- Ayen Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için ücretlendirme politikası

Ücret Politikası; Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Ayen Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ile üst düzey yöneticilerin ücretlerinin tanımlanmasını kapsamaktadır.

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

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

Üst Düzey Yöneticilerin ücretlendirilmesinde; sabit ücret dışında, bulunduğu pozisyona bilgi ve tecrübe olarak uygunluk, deneyim ve şirketin vizyon, misyon, stratejik hedefleri ile pay sahiplerinin ortak hedeflerine ulaşmasında göstereceği performans esas alınarak sabit olarak belirlenir.

Üst düzey yöneticilerin ve yönetim kurulu üyesi olmayan komite üyelerinin ücretlendirilmesi Kurumsal Yönetim Komitesince Ücretlendirme esaslarımız dahilinde tespit edilerek, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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

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

19. STRATEGIC GOALS OF THE COMPANY

The mission of our Company is "to sustain Ayen Group's place in the growing energy sector, to 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 2014 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.

20.1- 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 option-based remuneration method shall apply for the remuneration to be paid to Independent Board of Directors' Members.

The remuneration to be paid to Senior Executives shall be 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,



Kadir Nejat Ünlü

STATEMENT OF INDEPENDENCY

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

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

This is submitted for information of all related parties.

Sincerely,



Kadir Nejat Ünlü

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

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

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla



Metin Bostancıoğlu

STATEMENT OF INDEPENDENCY

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

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

This is submitted for information of all related parties.

Sincerely,



Metin Bostancıoğlu

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

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

