



**KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU**

**AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**  
**Financial Report**  
**Consolidated**  
**2017 - 4. 3 Monthly Notification**

**General Information About Financial Statements**



|                           |   |
|---------------------------|---|
| Independent Audit Company | GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. |
| Audit Type                | Continuous  |
| Audit Result              | Positive  |

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. Genel Kurulu'na

#### A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

##### 1) Görüş

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Topluluk") 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Topluluğun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### 2) Görüşün Dayanağı

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

### 3) Kilit Denetim Konuları

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

| Kilit Denetim Konusu  | Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı   |
|---|--|
| <b><i>Denetçi geçişi ve açılış bakiyelerinin denetlenmesi</i></b>   |  |
| <p>İlk sene denetimleri tekrar eden denetimlerden daha farklı hususlar içermektedir. Buna göre uygun bir denetim stratejisi ve denetim planı oluşturmak için ek planlama faaliyetleri ve değerlendirmeler gerçekleştirilmelidir. Bunlar başlıca aşağıdakileri içermektedir;</p> <p>- Şirket'in yaptığı iş, kontrol çevresi ve bilgi sistemleri hakkında yeterli bilgi edinilerek denetim risklerinin belirlenmesi ve buna bağlı olarak denetim planlamasını oluşturulması.</p> <p>- Açılış bakiyelerinin hakkında yeterli denetim kanıtının elde edilmesi, muhasebe politikalarının uygunluğu ve doğruluğunun kontrolleri ve önceki denetçi ile iletişimin sağlanması ve dosya incelemesinin yapılması.</p> <p>- Bir önceki denetçiler ile iletişime geçilmesi.</p> | <p>Topluluk'un 30 Haziran 2017 tarihli ara dönem finansal tablolarının sınırlı denetim çalışmalarına başlamadan önce Mayıs 2017'den başlamak üzere bir geçiş planı yapılmış ve denetim rapor tarihimize kadar bu geçiş planı uygulanmıştır.</p> <p>Bu geçiş planı aşağıdakileri içermektedir;</p> <p>- Profesyonel standartlarımızda belirlendiği üzere dosya incelemelerinin ve resmi devir prosedürlerinin süreçlendirilmesi de dahil olmak üzere bir önceki denetçi ile yakın iletişim.</p> <p>- Önceki denetçi ile iletişime geçilerek önceki seneye ait dosya incelemelerinin yapılması.</p> <p>- Önceki denetçi ile Şirket'e ait önemli denetim ve muhasebe konularının görüşülüp, denetim esnasında tespit edilmiş düzeltilmemiş farkların anlaşılması.</p> <p>- Risklerin, iç kontrollerin ve önemli denetim bulgularının daha iyi anlaşılabilmesi için yönetim kadrosu ile çeşitli toplantıların yapılması.</p> |

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b><i>Geçmiş yıllar zararlarından oluşturulan ertelenmiş vergi varlıkları</i></b> |  |  |
|   |  |  |

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Topluluğun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin Not 19'da belirtildiği üzere taşınan vergi zararları üzerinden hesaplanan 50.579.904 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı taşımaktadır. Devreden mali zararlarının toplamı 779.499.600 TL'dir ve söz konusu tutarın 245.045.520 TL'lik kısmı üzerinden hesaplanan ve kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı Grup Yönetimi tarafından mevcut koşullar altında varsayımlara dayanılarak tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki iş planları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların son kullanılabilirliği tarihler göz önünde bulundurulmuştur. Söz konusu varlıkların hangi ölçüde varlık olarak tanımlanacağını destekleyen, gelecekteki vergilendirilebilir karın tahmin edilmesinde belirsizlik mevcuttur. Bu nedenle konu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir .

Denetimimiz esnasında, yönetim tarafından onaylanmış iş planlarını ve taşınan vergi zararlarının son kullanılabilirliği tarihleri inceleyerek vergi varlığının geri kazanılabilirliği konusundaki yönetim değerlendirmelerini sorguladık.

Değerlendirme sırasında, gelecekteki kâr projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan kar veya zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabilirliği tarihler göz önünde bulunduruldu.

Yönetimin konu ile ilgili varsayımlarını incelemek üzere denetim ekibine kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil olan bir başka kuruluşun vergi uzmanları dâhil edilmiş ve ilgili ertelenmiş vergi varlıklarının hesaplamaları kendilerince incelenmiştir. Ayrıca finansal tablolarda yer alan açıklamaların TMS'ye uygunlukları da değerlendirilmiştir.

#### ***Kredi sözleşmesi özel şartlarına uyumluluk***

Grup'un bir banka ile imzalamış olduğu 30 Eylül 2015 tarihli Kredi Sözleşmesi gereği 31 Aralık 2016 tarihinden sonraki dönemlerde uymakla yükümlü olduğu finansal taahhüt, konsolide finansal tablolar üzerinden yıl sonu itibarıyla hesaplanacak olan borç servisi karşılama oranının 1,05'ten büyük olmasıdır.

Yapılan anlaşmaya istinaden bu oranların takibi ve ilgili şartlara olan uyum Grup yönetimi tarafından her çeyrek dönemde takip edilmekte ve yıl sonlarında ilgili bankaya raporlanmaktadır.

Yeterli finansmanın mevcudiyeti ve Grup'un finansal taahhütlerini karşılamaya devam edip edemeyeceği denetimimiz için önemlidir. Grup'un kullandığı kredilerin sözleşmelerinde bulunan özel şartlara uyumluluğu, yönetimin işletmenin sürekliliğine ilişkin değerlendirmesinin bir parçası olduğu için kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.

Grup yönetimi tarafından takip edilmekte olan taahhütlerin ilgili kredi sözleşmeleri ile uyumluluğu tarafımızca doğrulanmıştır. Krediler ile ilgili detaylı açıklamalar finansal tablo dipnot 4'te yapılmaktadır.

Ayrıca, konsolide finansal tablolar üzerinden Grup yönetiminin oranlara ilişkin yaptığı hesaplama test edilmiştir.

#### ***Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme metodu ile muhasebeleştirilmesi***

Grup, finansal tablo dipnot 13'te de belirtildiği üzere, belirli maddi duran varlıklarını yeniden değerlendirme metodu ile muhasebeleştirmektedir. Grup, 30 Eylül 2015 tarihli finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makine ve cihazların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden maliyet modelini uygulama dışı bırakmış ve yeniden değerlendirme modelini muhasebe politikası olarak seçmiştir. Söz konusu değerlendirme modelinin karmaşıklığı ve uygulanan muhakeme ve varsayımlar dolayısıyla denetimimiz için önem arz etmektedir ve bu nedenle tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

Uyguladığımız denetim prosedürleri, değerlendirme uzmanlarının, lisans, yetkinlik ve tarafsızlıklarının değerlendirilmesi, söz konusu değerlendirme raporunda değerlendirme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğunun değerlendirilmesi, değerlendirme uzmanlarının değerlendirme sırasında kullandığı varsayımların (büyüme oranı beklentileri, iskonto oranı, vb.) piyasa verileri ile ve Şirket'in geçmiş yıllar performansı ile karşılaştırılması, kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil olan bir başka kuruluşun değerlendirme uzmanlarının çalışmalarına dahil edilmesi suretiyle söz konusu değerlendirme hesaplamaları üzerinde uzman çalışmalarından yararlanılması, değerlendirme raporunda kullanılan üst seviye tahminlerin, muhakemelerin ve Grup'un değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değer kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığının tarafımızca değerlendirilmesi gibi denetim prosedürlerini içermektedir.

Ayrıca, yukarıda sayılan özellikli muhasebeleştirmeler kapsamında, finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu tarafımızca sorgulanmıştır.

Maddi duran varlıklar ile ilgili detaylı açıklamalar finansal tablo dipnot 13'te yapılmaktadır.

#### **4) Diğer Husus**

Topluluğun 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 20 Şubat 2017 tarihinde bu konsolide finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

#### **5) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

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

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

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Topluluğun finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

## **6) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca meslekî muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüphecililiğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)

- Topluluğun iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Topluluğun sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve

yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Toppluluğun sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların , temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, topluluk içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Topluluk denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

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

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

## **B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 16 Şubat 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere hazırlanmıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Ethem Kutucular'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Ethem Kutucular, SMMM

Sorumlu Denetçi

16 Şubat 2018

İstanbul, Türkiye

## Statement of Financial Position (Balance Sheet)

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Presentation Currency          | TL           |
| Nature of Financial Statements | Consolidated |

|   | Footnote Reference | Current Period<br>31.12.2017 | Previous Period<br>31.12.2016 |
|---|--------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Statement of Financial Position (Balance Sheet)</b>            |                    |                              |                               |
| <b>Assets [abstract]</b>  |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT ASSETS</b>   |                    |                              |                               |
| Cash and cash equivalents   | 3                  | 45.241.003                   | 433.746.318                   |
| Trade Receivables   |                    | 90.248.146                   | 141.712.737                   |
| Trade Receivables Due From Related Parties                        | 5,27               | 21.183.928                   | 22.919.594                    |
| Trade Receivables Due From Unrelated Parties                      | 5                  | 69.064.218                   | 118.793.143                   |
| Other Receivables   |                    | 2.448.154                    | 1.994.853                     |
| Other Receivables Due From Related Parties                        | 6,27               | 52.962                       | 5.900                         |
| Other Receivables Due From Unrelated Parties                      | 6                  | 2.395.192                    | 1.988.953                     |
| Derivative Financial Assets                                       | 16                 | 497.923                      |                               |
| Inventories   | 10                 | 1.666.918                    | 5.669.202                     |
| Prepayments   | 9                  | 11.569.718                   | 11.743.652                    |
| Current Tax Assets  | 19                 | 2.262.033                    | 3.193.413                     |
| Other current assets  | 11                 | 20.995.542                   | 15.271.729                    |
| <b>SUB-TOTAL</b>  |                    | <b>174.929.437</b>           | <b>613.331.904</b>            |
| Non-current Assets or Disposal Groups Classified as Held for Sale |                    |                              | 16.963.848                    |
| <b>Total current assets</b>                                       |                    | <b>174.929.437</b>           | <b>630.295.752</b>            |
| <b>NON-CURRENT ASSETS</b>   |                    |                              |                               |
| Financial Investments   | 12                 | 100.000                      | 100.000                       |
| Trade Receivables   |                    | 15.064.575                   | 16.624.553                    |
| Trade Receivables Due From Unrelated Parties                      | 5                  | 15.064.575                   | 16.624.553                    |
| Other Receivables   |                    | 315.502                      | 295.247                       |
| Other Receivables Due From Unrelated Parties                      | 6                  | 315.502                      | 295.247                       |
| Inventories   | 10                 | 17.154.844                   | 13.016.604                    |
| Property, plant and equipment                                     | 13                 | 5.390.359.318                | 3.974.599.720                 |
| Intangible assets and goodwill                                    | 14                 | 113.308.159                  | 113.364.043                   |
| Prepayments   | 9                  | 1.894.505                    | 15.193.847                    |
| Deferred Tax Asset  | 19                 | 16.795.470                   | 212.888.977                   |
| Other Non-current Assets  | 11                 | 67.654.140                   | 68.172.799                    |
| <b>Total non-current assets</b>                                   |                    | <b>5.622.646.513</b>         | <b>4.414.255.790</b>          |
| <b>Total assets</b>   |                    | <b>5.797.575.950</b>         | <b>5.044.551.542</b>          |
| <b>LIABILITIES AND EQUITY</b>                                     |                    |                              |                               |
| <b>CURRENT LIABILITIES</b>  |                    |                              |                               |
| Current Portion of Non-current Borrowings                         |                    | 382.791.156                  | 362.916.443                   |
| Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties  |                    | 382.791.156                  | 362.916.443                   |
| Bank Loans  | 4                  | 377.892.651                  | 362.916.443                   |
| Leasing Debts   | 4                  | 4.898.505                    |                               |
| Trade Payables  |                    | 187.880.851                  | 166.639.823                   |
| Trade Payables to Related Parties                                 | 7,27               | 11.847.438                   | 36.363.959                    |
| Trade Payables to Unrelated Parties                               | 7                  | 176.033.413                  | 130.275.864                   |
| Employee Benefit Obligations                                      | 17                 | 935.182                      | 941.079                       |
| Other Payables  |                    | 1.658.839                    | 4.014.232                     |
| Other Payables to Unrelated Parties                               | 8                  | 1.658.839                    | 4.014.232                     |
| Derivative Financial Liabilities                                  | 16                 | 15.163.211                   | 11.669.327                    |
| Deferred Income   |                    | 232                          | 2.196.463                     |
| Current tax liabilities, current                                  | 19                 | 568.374                      | 505.297                       |
| Current provisions  |                    | 21.029.538                   | 17.006.183                    |
| Current provisions for employee benefits                          | 17                 | 3.477.185                    | 3.955.147                     |
| Other current provisions  | 15                 | 17.552.353                   | 13.051.036                    |
| <b>SUB-TOTAL</b>  |                    | <b>610.027.383</b>           | <b>565.888.847</b>            |
| <b>Total current liabilities</b>                                  |                    | <b>610.027.383</b>           | <b>565.888.847</b>            |
| <b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>                                    |                    |                              |                               |
| Long Term Borrowings  |                    | 2.833.787.191                | 2.911.202.076                 |
| Long Term Borrowings From Unrelated Parties                       |                    | 2.833.787.191                | 2.911.202.076                 |
| Bank Loans  | 4                  | 2.783.727.773                | 2.911.202.076                 |
| Leasing Debts   | 4                  | 50.059.418                   |                               |
| Trade Payables  |                    | 200.734.583                  | 184.556.881                   |
| Trade Payables To Unrelated Parties                               | 7                  | 200.734.583                  | 184.556.881                   |

|   |    |                      |                      |
|---|----|----------------------|----------------------|
| Other Payables  |    | 15.728               | 15.627               |
| Other Payables to Unrelated parties   | 8  | 15.728               | 15.627               |
| Derivative Financial Liabilities  | 16 | 17.585.703           | 30.927.705           |
| Non-current provisions  |    | 3.244.119            | 1.770.806            |
| Non-current provisions for employee benefits  | 17 | 3.244.119            | 1.770.806            |
| Deferred Tax Liabilities  | 19 | 328.626.654          | 250.010.926          |
| <b>Total non-current liabilities</b>  |    | <b>3.383.993.978</b> | <b>3.378.484.021</b> |
| <b>Total liabilities</b>  |    | <b>3.994.021.361</b> | <b>3.944.372.868</b> |
| <b>EQUITY</b>   |    |                      |                      |
| Equity attributable to owners of parent   |    | 1.803.554.589        | 1.100.178.674        |
| Issued capital  | 18 | 729.164.000          | 729.164.000          |
| Inflation Adjustments on Capital  | 18 | 101.988.910          | 101.988.910          |
| Share Premium (Discount)  |    | 50.220.043           | 50.220.043           |
| Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss |    | 2.525.600.756        | 1.409.709.068        |
| Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement   |    | 2.525.600.756        | 1.409.709.068        |
| Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment                         | 13 | 2.526.950.583        | 1.409.709.068        |
| Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans                                     |    | -1.349.827           |                      |
| Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss     |    | -15.159.903          | -30.964.517          |
| Gains (Losses) on Hedge   |    | -15.159.903          | -30.964.517          |
| Gains (Losses) on Cash Flow Hedges  |    | -15.159.903          | -30.964.517          |
| Restricted Reserves Appropriated From Profits   |    | 12.053.172           | 12.053.172           |
| Legal Reserves  | 18 | 12.053.172           | 12.053.172           |
| Other reserves  |    | -4.322.722           | -4.322.722           |
| Prior Years' Profits or Losses  |    | -1.090.945.284       | -618.995.310         |
| Current Period Net Profit Or Loss   |    | -505.044.383         | -548.673.970         |
| <b>Total equity</b>   |    | <b>1.803.554.589</b> | <b>1.100.178.674</b> |
| <b>Total Liabilities and Equity</b>   |    | <b>5.797.575.950</b> | <b>5.044.551.542</b> |

## Profit or loss [abstract]

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Presentation Currency          | TL           |
| Nature of Financial Statements | Consolidated |

|  | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2017 -<br>31.12.2017 | Previous Period<br>01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
|--|--------------------|--|---|
| <b>Profit or loss [abstract]</b>                           |                    |  |   |
| <b>PROFIT (LOSS)</b>                                       |                    |  |   |
| Revenue  | 20                 | 1.855.097.831                                | 1.420.842.034                                 |
| Cost of sales  | 20                 | -1.796.560.026                               | -1.376.630.683                                |
| GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS             |                    | 58.537.805                                   | 44.211.351                                    |
| GROSS PROFIT (LOSS)  |                    | 58.537.805                                   | 44.211.351                                    |
| General Administrative Expenses                            | 22                 | -53.712.941                                  | -56.959.298                                   |
| Other Income from Operating Activities                     | 23                 | 19.935.519                                   | 84.449.112                                    |
| Other Expenses from Operating Activities                   | 23                 | -75.689.470                                  | -8.167.317                                    |
| PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES                    |                    | -50.929.087                                  | 63.533.848                                    |
| Investment Activity Income                                 | 24                 | 57.293                                       |   |
| Investment Activity Expenses                               | 24                 |  | -8.977.338                                    |
| PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)            |                    | -50.871.794                                  | 54.556.510                                    |
| Finance income   | 25                 | 24.146.000                                   | 85.378.739                                    |
| Finance costs  | 25                 | -499.501.617                                 | -785.930.267                                  |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX       |                    | -526.227.411                                 | -645.995.018                                  |
| Tax (Expense) Income, Continuing Operations                |                    | 21.183.028                                   | 97.321.048                                    |
| Current Period Tax (Expense) Income                        | 19                 | -2.058.717                                   | -1.695.364                                    |
| Deferred Tax (Expense) Income                              | 19                 | 23.241.745                                   | 99.016.412                                    |
| PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS                   |                    | -505.044.383                                 | -548.673.970                                  |
| PROFIT (LOSS)  |                    | -505.044.383                                 | -548.673.970                                  |
| <b>Profit (loss), attributable to [abstract]</b>           |                    |  |   |
| Non-controlling Interests                                  |                    | 0  | 0   |
| Owners of Parent   |                    | -505.044.383                                 | -548.673.970                                  |
| <b>Earnings per share [abstract]</b>                       |                    |  |   |
| <b>Earnings per share [line items]</b>                     |                    |  |   |
| <b>Basic earnings per share</b>                            |                    |  |   |
| Basic Earnings (Loss) Per Share from Continuing Operations |                    |  |   |
| <i>Pay başına kar/(zararın) dağılımı</i>                   | 26                 | -0,69300000                                  | -0,75200000                                   |
| <b>Diluted Earnings Per Share</b>                          |                    |  |   |

## Statement of Other Comprehensive Income

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Presentation Currency          | TL           |
| Nature of Financial Statements | Consolidated |

|  | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2017 -<br>31.12.2017 | Previous Period<br>01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
|--|--------------------|--|---|
| <b>Statement of Other Comprehensive Income</b>   |                    |  |   |
| PROFIT (LOSS)  |                    | -505.044.383                                 | -548.673.970                                  |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>  |                    |  |   |
| <b>Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss</b>                          |                    | <b>1.192.615.684</b>                         | <b>-1.275.000</b>                             |
| Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment   | 13,19              | 1.492.456.889                                | -1.275.000                                    |
| Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans  | 17                 | -1.687.284                                   |   |
| Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss |                    | -298.153.921                                 |   |
| Deferred Tax (Expense) Income  | 19                 | -298.153.921                                 |   |
| <b>Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss</b>                              |                    | <b>0</b>                                     |   |
| <b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>   |                    | <b>1.192.615.684</b>                         | <b>-1.275.000</b>                             |
| <b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)</b>   |                    | <b>687.571.301</b>                           | <b>-549.948.970</b>                           |
| <b>Total Comprehensive Income Attributable to</b>  |                    |  |   |
| Non-controlling Interests  |                    | 0  | 0   |
| Owners of Parent   |                    | 687.571.301                                  | -549.948.970                                  |

## Statement of cash flows (Indirect Method)

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Presentation Currency          | TL           |
| Nature of Financial Statements | Consolidated |

|  | Footnote Reference | Current Period<br>01.01.2017 - 31.12.2017 | Previous Period<br>01.01.2016 - 31.12.2016 |
|--|--------------------|---|--|
| <b>Statement of cash flows (Indirect Method)</b>                                 |                    |   |  |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>                            |                    |   |  |
| Profit (Loss)  |                    | -505.044.383                              | -548.673.970                               |
| <b>Adjustments to Reconcile Profit (Loss)</b>                                    |                    |   |  |
| Adjustments for depreciation and amortisation expense                            | 21                 | 178.308.441                               | 170.065.690                                |
| Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)                    |                    | 599.099                                   | 523.614                                    |
| Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables     | 5                  | 599.099                                   | 523.614                                    |
| Adjustments for provisions   |                    | 11.901.788                                | -7.187.091                                 |
| Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits          | 17                 | 2.761.029                                 | 2.250.769                                  |
| Adjustments for (Reversal of) Lawsuit and/or Penalty Provisions                  | 15                 | 7.944.325                                 | -14.077.302                                |
| Adjustments for (Reversal of) Other Provisions                                   | 15                 | 1.196.434                                 | 4.639.442                                  |
| Adjustments for Interest (Income) Expenses                                       |                    | 279.666.009                               | 254.549.502                                |
| Adjustments for Interest Income  |                    | 279.666.009                               | 254.549.502                                |
| Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)                       |                    | 193.685.222                               | 493.701.835                                |
| Adjustments for fair value losses (gains)  |                    | 15.804.615                                | 10.995.369                                 |
| Adjustments for Fair Value (Gains) Losses on Derivative Financial Instruments    |                    | 15.804.615                                | 10.995.369                                 |
| Adjustments for Tax (Income) Expenses  | 19                 | -21.183.028                               | -97.321.048                                |
| Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets                 |                    | -57.293                                   | 8.977.338                                  |
| Adjustments for Losses (Gains) Arised From Sale of Tangible Assets               | 24                 | -57.293                                   | 8.977.338                                  |
| <b>Changes in Working Capital</b>  |                    |   |  |
| Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable                 |                    | 52.425.470                                | -29.579.284                                |
| Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties           |                    | 1.735.667                                 | -18.297.001                                |
| Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties         |                    | 50.689.803                                | -11.282.283                                |
| Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations |                    | -473.556                                  | -239.797                                   |
| Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations   |                    | -47.062                                   | 22.802                                     |
| Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations |                    | -426.494                                  | -262.599                                   |
| Decrease (Increase) in Derivative Financial Assets                               |                    | -497.923                                  | 859.845                                    |
| Adjustments for decrease (increase) in inventories                               | 10                 | -135.956                                  | 24.800.049                                 |
| Decrease (Increase) in Prepaid Expenses  | 9                  | 14.404.656                                | -9.341.690                                 |
| Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable                    |                    | -19.774.059                               | -9.940.936                                 |
| Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties                | 27                 | -24.516.521                               | 21.130.685                                 |
| Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties              | 5                  | 4.742.462                                 | -31.071.621                                |
| Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities                              |                    | -5.897                                    | 420.012                                    |
| Adjustments for increase (decrease) in other operating payables                  |                    | -2.355.292                                | 1.019.985                                  |
| Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties             |                    | -2.355.292                                | 1.019.985                                  |
| Increase (Decrease) in Derivative Financial Liabilities                          |                    | -9.848.118                                | -8.242.322                                 |
| Increase (Decrease) in Deferred Income   |                    | -5.649.188                                | 960.260                                    |
| Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital               | 11                 | -5.205.154                                | -8.717.080                                 |
| <b>Cash Flows from (used in) Operations</b>                                      |                    |   |  |
| Payments Related with Other Provisions   |                    | -4.639.442                                | -1.400.968                                 |
| Income taxes refund (paid)   |                    | -1.995.640                                | -1.439.647                                 |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>                            |                    |   |  |
| Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets          |                    | 198.462                                   |  |
| Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets                     |                    | -7.740.330                                | -15.731.921                                |
| Cash Inflows from Sales of Assets Held for Sale                                  |                    | 16.963.848                                | 286.310.427                                |
| Interest received  |                    | 13.121.348                                | 19.899.619                                 |
| <b>CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>                            |                    |   |  |
| Repayments of borrowings   |                    | -299.211.826                              | -331.067.140                               |
| Interest paid  |                    | -280.087.532                              | -248.631.164                               |
| Other inflows (outflows) of cash   |                    | 10.358.883                                | 1.319.625                                  |

|   |   |                    |                    |
|---|---|--------------------|--------------------|
| NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES |   | -376.466.776       | -43.110.888        |
| Net increase (decrease) in cash and cash equivalents  |   | -376.466.776       | -43.110.888        |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>                             | 3 | <b>420.637.487</b> | <b>463.748.375</b> |
| <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>                                   | 3 | <b>44.170.711</b>  | <b>420.637.487</b> |



