

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu'na**

### **Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor**

1. Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihli konsolide bilançosunu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

### *Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

2. Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin konsolide finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Grup yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### Görüş

4. Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 20 Şubat 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
6. TTK'nın 402. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
7. TTK'nın 402. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of  
PricewaterhouseCoopers



Ediz Günsel, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2015

# ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER		SAYFA
<b>KONSOLİDE BİLANÇOLAR.....</b>		<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI .....</b>		<b>3</b>
<b>KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI .....</b>		<b>4</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI .....</b>		<b>5</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI.....</b>		<b>6</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>		<b>7-72</b>
DİPNOT 1	ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	7-11
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	12-29
DİPNOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	30
DİPNOT 4	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	30-31
DİPNOT 5	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	31
DİPNOT 6	FİNANSAL BORÇLANMALAR.....	32-34
DİPNOT 7	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	35-36
DİPNOT 8	DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	36
DİPNOT 9	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	37
DİPNOT 10	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER.....	37
DİPNOT 11	FİNANSAL YATIRIMLAR .....	38
DİPNOT 12	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	38-39
DİPNOT 13	MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	40-42
DİPNOT 14	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	43
DİPNOT 15	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	44-45
DİPNOT 16	TÜREV ARAÇLAR .....	46-47
DİPNOT 17	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN UZUN VADELİ KARŞILIKLAR .....	47-48
DİPNOT 18	ÖZKAYNAKLAR .....	48-49
DİPNOT 19	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	50-52
DİPNOT 20	HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	53
DİPNOT 21	ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER .....	53
DİPNOT 22	ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER .....	54
DİPNOT 23	YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / (GİDERLER) .....	54
DİPNOT 24	FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ .....	55
DİPNOT 25	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	55-60
DİPNOT 26	PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP) .....	60
DİPNOT 27	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	60-71
DİPNOT 28	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	71-72

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 VE 31 ARALIK 2013 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
<b>VARLIKLAR</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	5	108.178	164.421
Finansal yatırımlar	11	5.940	49.412
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	25	64.352	71.564
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7	33.910	44.569
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	25	319.686	121.162
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	10.661	4.178
Peşin ödenmiş giderler	10	50.448	26.240
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar		2.416	765
Diğer dönen varlıklar	9	39.098	51.702
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>634.689</b>	<b>534.013</b>
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	25	1.020.119	2.566.830
Finansal yatırımlar	11	246	8.591
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	12	111.999	87.295
Maddi duran varlıklar	13	3.160.281	3.058.226
Maddi olmayan duran varlıklar	14	15.516	14.849
Peşin ödenmiş giderler	10	1.044	23.627
Diğer duran varlıklar	9	13.254	6.952
Ertelenmiş vergi varlığı	19	2.181	1.235
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>4.324.640</b>	<b>5.767.605</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>4.959.329</b>	<b>6.301.618</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2014 tarihli hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 6 Mart 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış olup söz konusu konsolide finansal tablolar Genel Kurul'da onaylanması sonucunda kesinleşecektir.

Takip eden dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

# ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

## 31 ARALIK 2014 VE 31 ARALIK 2013 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
<b>KAYNAKLAR</b>			
Kısa vadeli borçlanmalar	6	380.293	555.484
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	6	1.324.269	907.958
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	25	53.473	13.348
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	7	61.921	82.675
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	183	470
İlişkili taraflara diğer borçlar	25	70.620	60.582
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		146	277
Ertelenmiş gelirler		235	5.928
Türev araçlar	16	35.637	33.864
Diğer kısa vadeli karşılıklar		495	733
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	9	1.024	1.549
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.928.296</b>	<b>1.662.868</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	6	1.510.095	2.404.694
İlişkili taraflara diğer borçlar	25	851.469	1.314.148
Türev araçlar	16	39.295	22.611
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	17	541	1.303
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	99.924	125.069
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2.501.324</b>	<b>3.867.825</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>4.429.620</b>	<b>5.530.693</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ödenmiş sermaye	18	500.000	500.000
Sermaye düzeltmesi farkları	18	102.575	102.575
Paylara ilişkin primler	18	67	67
Kar/zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler			
- Riskten korunma kayıpları		(26.973)	(6.514)
- Yabancı para çevrim farkları		24.510	11.044
Kar/zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler			
- Tanımlanmış fayda planları, yeniden ölçüm kazançları		191	149
- Yeniden değerlendirme değer artış fonu		835.611	874.726
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18	7.897	7.897
Geçmiş yıllar zararı		(689.697)	(416.556)
Net dönem zararı		(224.240)	(309.171)
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>529.941</b>	<b>764.217</b>
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>(232)</b>	<b>6.708</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>		<b>529.709</b>	<b>770.925</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>4.959.329</b>	<b>6.301.618</b>

Takip eden dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK – 31 ARALIK 2014 VE 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Hasılat	20	806.947	625.008
Satışların maliyeti (-)	20, 21	(724.815)	(610.507)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>82.132</b>	<b>14.501</b>
Genel yönetim giderleri (-)	21	(34.846)	(24.756)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	21	(1.004)	(1.607)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	22	24.162	26.674
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	22	(18.882)	(20.303)
<b>ESAS FAALİYET KARI /(ZARARI)</b>		<b>51.562</b>	<b>(5.491)</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	23	12.333	3.128
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	23	16	5.327
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	23	-	(4.093)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI /(ZARARI)</b>		<b>63.911</b>	<b>(1.129)</b>
Finansman gelirleri	24	392.508	229.371
Finansman giderleri (-)	24	(700.857)	(617.108)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI</b>			
Dönem vergi gideri	19	(996)	(1.235)
Ertelenen vergi geliri	19	20.986	84.402
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM ZARARI</b>		<b>(224.448)</b>	<b>(305.699)</b>
<b>Dönem zararının dağılımı:</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar		(208)	3.472
Ana ortaklık payları		(224.240)	(309.171)
Pay başına kayıp	26	(0,0045)	(0,0061)

Takip eden dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 VE 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
<b>Dönem zararı</b>		<b>(224.448)</b>	<b>(305.699)</b>
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu	2.7	-	1.122.973
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar		53	186
- Vergi etkisi		(11)	(224.632)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
- Yabancı para çevrim farkındaki değişim		13.466	10.573
- Finansal riskten korunma fonu		(25.574)	(2.115)
- Vergi etkisi		5.115	423
<b>DİĞER KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR</b>		<b>(6.951)</b>	<b>907.408</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR</b>		<b>(231.399)</b>	<b>601.709</b>
<b>Toplam kapsamlı (giderin)/gelirin dağılımı:</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar		(208)	3.472
Ana ortaklık payları		(231.191)	598.237
<b>Pay başına toplam kapsamlı (kayıp)/kazanç</b>		<b>(0,046)</b>	<b>0,012</b>

Takip eden dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

# ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 VE 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Ana ortaklığa ait özkaynaklar											
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Geçmiş yıllar zararları	Net dönem karı/(zararı)	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
					Yabancı para çevrim farkları	Riskten korunma kazanç/(kayıpları)	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	Yeniden değerlendirme değer artışı fonu				
<b>1 Ocak 2013</b>	<b>500.000</b>	<b>102.575</b>	<b>67</b>	<b>10.307</b>	<b>23.118</b>	<b>(4.822)</b>	-	-	<b>(1.040.436)</b>	<b>598.585</b>	<b>2.203</b>	<b>191.597</b>
(Yeniden düzenlenmiş)												
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	598.585	(598.585)	-	-
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.033	1.033
Bağlı ortaklık çıkışı	-	-	-	-	374	-	-	-	-	-	-	374
Kontrol gücü olmayan pay sahipleriyle yapılan işlemler	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.788)	-	-	(23.788)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	10.573	(1.692)	149	898.378	-	(309.171)	3.472	601.709
<b>31 Aralık 2013</b>	<b>500.000</b>	<b>102.575</b>	<b>67</b>	<b>10.307</b>	<b>34.065</b>	<b>(6.514)</b>	<b>149</b>	<b>898.378</b>	<b>(465.639)</b>	<b>(309.171)</b>	<b>6.708</b>	<b>770.925</b>
Düzeltilmelerin etkisi	-	-	-	(2.410)	(23.021)	-	-	(23.652)	49.083	-	-	-
<b>1 Ocak 2014</b>	<b>500.000</b>	<b>102.575</b>	<b>67</b>	<b>7.897</b>	<b>11.044</b>	<b>(6.514)</b>	<b>149</b>	<b>874.726</b>	<b>(416.556)</b>	<b>(309.171)</b>	<b>6.708</b>	<b>770.925</b>
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(309.171)	309.171	-	-
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	3.686	(6.771)	-	(6.732)	(9.817)
Amortisman transferi (*)	-	-	-	-	-	-	-	(42.801)	42.801	-	-	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	13.466	(20.459)	42	-	-	(224.240)	(208)	(231.399)
<b>31 Aralık 2014</b>	<b>500.000</b>	<b>102.575</b>	<b>67</b>	<b>7.897</b>	<b>24.510</b>	<b>(26.973)</b>	<b>191</b>	<b>835.611</b>	<b>(689.697)</b>	<b>(224.240)</b>	<b>(232)</b>	<b>529.709</b>

(\*) Grup, 31 Aralık 2013 tarihli finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizat gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda maliyet modelini uygulama dışı bırakmış ve yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. Değerleme raporları sonucunda, net değer artışının 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 1.119.285 bin TL olduğu tespit edilmiş olup, bu tutarın içinde değer azalışı tespit edilen santrallere ilişkin 8.295 bin TL'lik değer azalışı kar veya zarar tablosuna kaydedilmiştir. Değerlemesi yapılan varlıkların net defter değerleri yeniden değerlendirilmiş tutarlarına getirilmiş ve oluşan 1.127.580 bin TL tutarındaki ilave değer, özsermayedeki yeniden değerlendirme değer artış fonuna ertelenmiş vergi etkisi netlenerek, 898.378 bin TL olarak kaydedilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, yeniden değerlendirilen varlıkların taşınan değerleri üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa payları ile bu varlıkların elde etme maliyetleri üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa payları arasındaki fark 53.501 bin TL tutarında olup, ertelenmiş vergi etkisi netlendikten sonra 42.801 bin TL olarak yeniden değerlendirme değer artış fonundan geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmiştir.

Takip eden dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

# ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 VE 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>A. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı:</b>		<b>196.038</b>	<b>214.466</b>
Dönem zararı		(224.448)	(305.699)
<b>Dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>		<b>149.947</b>	<b>696.580</b>
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	21	139.582	124.746
Gerçekleşmemiş kur farkı (geliri)/gideri		69.666	660.401
Ertelenmiş finansman (geliri)/gideri, net	24	92	7.937
Maddi duran varlık değer düşüş karşılığı		-	8.295
Türev finansal araçlardan (gelirler) / giderler	24	(4.129)	(12.022)
Vergi geliri ile ilgili düzeltmeler	19	(19.990)	(83.167)
Kıdem tazminatı karşılığı		(256)	653
Borç karşılıkları		(238)	131
Maddi duran varlık satış zararı/(karı)-net		(16)	(1.234)
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim		-	1.033
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (kar)/zararlarındaki paylar	12	(12.333)	(3.128)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		(22.431)	(7.065)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>		<b>29.497</b>	<b>(288.604)</b>
Ticari alacaklardaki değişim		17.701	(88.375)
Diğer alacaklardaki değişim		(6.483)	2.280
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim		3.052	6.285
Ticari borçlardaki değişim		19.449	(205.452)
Diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(6.349)	(1.057)
Türev finansal araçlardaki değişim		2.127	(2.285)
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>		<b>(45.004)</b>	<b>102.277</b>
Ödenen kıdem tazminatları		(464)	(380)
Ödenen vergiler		(813)	(765)
Faiz geliri	24	(179.276)	(217.168)
Faiz gideri	24	421.595	330.502
<b>B. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(228.579)</b>	<b>(423.011)</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları		(207.622)	(363.416)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışlarından elde edilen nakit		1.231	5.466
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki değişim	12	(12.371)	(41.273)
Kontrol gücü olmayan paylarla yapılan işlemler		(9.817)	(23.788)
<b>C. Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(23.702)</b>	<b>238.635</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		1.451.089	2.106.163
Tahvil ihracından sağlanan nakit girişi		-	356.224
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(2.327.537)	(2.004.035)
İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki değişim		1.626.698	(137.393)
İlişkili taraflara diğer borçlardaki değişim		(581.485)	102.681
Finansal yatırımlardaki değişim		51.817	3.070
Ödenen faiz		(279.367)	(228.275)
Alınan faiz		35.083	40.200
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net değişim	5	(56.243)	30.090
Bloke mevduatlardaki değişim	5	(25.937)	-
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>5</b>	<b>164.421</b>	<b>134.331</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>5</b>	<b>82.241</b>	<b>164.421</b>

Takip eden dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Zorlu Enerji" veya "Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) ana faaliyet konusu elektrik ve buhar üretimi ve ticaretidir. Zorlu Enerji, 1993 yılında Zorlu Holding A.Ş. ("Zorlu Holding") ve Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Korteks") tarafından kurulmuştur.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup adresi aşağıdaki gibidir:

Nilüfer Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:13 Bursa, Türkiye'dedir.

Zorlu Enerji, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %32'si halka açıktır (31 Aralık 2013: %32).

1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 6 Mart 2015 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki gibidir:

<b>Bağlı ortaklıklar</b>	<b>Temel faaliyet konusu</b>	<b>Ülke</b>
Rotor Elektrik Üretim A.Ş. ("Rotor")	Elektrik üretimi	Türkiye
Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim A.Ş. ("Zorlu Hidroelektrik")	Elektrik üretimi	Türkiye
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. ("Zorlu Jeotermal")	Elektrik üretimi	Türkiye
Zorlu Enerji Pakistan Ltd. ("Zorlu Enerji Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi A.Ş. ("Zorlu Rüzgar")	Elektrik üretimi	Türkiye
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş. ("Zorlu Doğal")	Elektrik üretimi	Türkiye
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş. ("Nemrut")	Elektrik üretimi	Türkiye
Tasfiye halinde Zorlu Kumpınar Enerji Üretim A.Ş. ("Kumpınar")	Elektrik üretimi	Türkiye
Tasfiye halinde Zorlu Aliğa Enerji Üretim A.Ş. ("Aliğa")	Elektrik üretimi	Türkiye
Tasfiye halinde Zorlu Kıyıköy Enerji Üretim A.Ş. ("Kıyıköy")	Elektrik üretimi	Türkiye
Tasfiye halinde Zorlu Soma Enerji Üretim A.Ş. ("Soma")	Elektrik üretimi	Türkiye
<b>İştirakler</b>	<b>Temel faaliyet konusu</b>	<b>Ülke</b>
Solad Energy Ltd.	Elektrik üretimi	İsrail
Dorad Energy Ltd.	Elektrik üretimi	İsrail
Ezotech Ltd.	Elektrik ticareti	İsrail

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

#### DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

##### Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (Zorlu Enerji):

Zorlu Enerji'nin ana faaliyet konusu elektrik ve buhar üretimi ve ticaretidir. Zorlu Enerji, 1993 yılında Zorlu Holding ve Korteks tarafından kurulmuştur.

Zorlu Enerji'nin mevcut durumda Bursa, Kayseri, Kırklareli ve Yalova'da olmak üzere faaliyette olan 4 adet doğal gaz santrali bulunmakta olup, santrallerin toplam elektrik ve buhar üretim kapasiteleri sırasıyla 402,3 MW ve 269 ton/saattir. Şirketin 50,3 MW kurulu güce sahip Doğal Gaz Yakıtlı Ankara OSB Santralinin üretim lisansı ise 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla sona erdirilmiştir.

Yozgat İl Özel İdaresi tarafından Şirkete Yozgat İli, Şefahtli İlçesi'nde 3 ayrı bölgede arama yapmak üzere 10 Şubat 2018 tarihine kadar geçerli olacak 3 adet "Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Arama Ruhsatı" verilmiştir.

##### Rotor Elektrik Üretim A.Ş.(Rotor):

Rotor, rüzgar enerjisi santralleri kurmak amacıyla 2007 yılında Zorlu Enerji bünyesinde kurulmuştur. Rotor, EPDK'dan 19 Aralık 2003 tarihinde 30 yıllığına Osmaniye ilinde 135 MW kurulu güce sahip "Rüzgar Enerji Santrali" lisansını temin etmiştir. 2008 yılının Temmuz ayında inşaatına başlanmış olan Osmaniye'deki 135 MW kurulu gücü bulunan rüzgar santrali, 15 Ekim 2010 tarihinden itibaren tam kapasitesiyle faaliyetine devam etmektedir.

##### Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.(Zorlu Doğal):

Zorlu Doğal, enerji, buhar ve ısı ihtiyacını karşılamak üzere proje geliştirmek, hidroelektrik ve jeotermal santraller başta olmak üzere her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisleri için fizibilite çalışmaları yaparak bu tesisleri kurmak ve üretilen enerjiyi satmak amacıyla 2008 yılında kurulmuştur.

5 Mart 2008 tarihinde gerçekleştirilen ADÜAŞ (Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.) özelleştirme ihalesi sonucunda 7 HES, 1 jeotermal ve 1 motorin santralının 30 yıllık işletme hakkını devralarak 1 Eylül 2008 tarihinden itibaren işletmeye başlamıştır. 15 MW'lık Van Engil motorin santralının üretim lisansının sonlandırılması için EPDK'ya yapılan başvuru 5 Mart 2014 tarihinde Kurul tarafından onaylanmıştır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Zorlu Doğal, Tokat, Eskişehir, Kars, Rize, Erzurum, Erzincan ve Tunceli'de bulunan hidroelektrik santralleri ile Denizli'de faaliyet gösteren Türkiye'nin ilk jeotermal santralinin ve yine Türkiye'nin jeotermal enerji potansiyeli en yüksek sahasının işletme hakkına sahiptir.

Zorlu Doğal tarafından Denizli'nin Sarayköy mevkiinde Kızıldere II projesi kapsamında gerçekleştirilen 80 MW kurulu güce sahip jeotermal santralinin 60 MW'lık ilk fazı Bakanlık resmi kabulünün yapılmasının ardından, 31 Ağustos 2013 tarihi itibarıyla ticari elektrik satışına başlamış, 20 MW'lık ikinci ve son fazının Bakanlık resmi kabulü ise 31 Ekim 2013 tarihinde yapılmış ve santral bu tarih itibarıyla tam kapasite çalışmaya başlamıştır. Kızıldere II santralinin tam kapasite devreye alınmasıyla birlikte Zorlu Doğal'ın 7 hidroelektrik ve 2 jeotermal santralinde toplam kurulu gücü 207,6 MW'a ulaşmıştır.

Zorlu Doğal yine aynı sahada geliştirilmesi ve 100 MW kurulu güce sahip olması planlanan Kızıldere III jeotermal santral projesi için 23 Aralık 2014 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") önlisans almıştır.

Şirket ayrıca aynı bölgede 24,9 MWe kurulu gücü sahip olması planlanan yeni bir jeotermal enerji santrali (Kızıldere IV) kurmaya karar vermiştir. Bu kapsamda, planlanan santral yatırımı için üretim lisansı almak üzere 23 Haziran 2014 tarihinde EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunmuştur.

#### Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim A.Ş.(Zorlu Hidroelektrik):

Zorlu Hidroelektrik, hidroelektrik santralleri ve her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisleri kurmak ve bu tesislerde üretilen enerjiyi satmak üzere 2007 yılında kurulmuştur.

EPDK'nın 7 Haziran 2012 tarih ve 3870/3 sayılı Kurul Kararı ile, Zorlu Enerji'nin Denizli ilinde kurulacak olan 127,8 MWm / 124 MWe kurulu güce sahip Sami Soydam Sandalcık Barajı HES projesine ilişkin üretim lisansı, 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca, 7 Haziran 2012 tarihinden itibaren Zorlu Hidroelektrik'e devredilmiştir.

#### Zorlu Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş.(Zorlu Jeotermal):

Zorlu Jeotermal Haziran 2008 tarihinde kurulmuş olup faaliyet konusu her türlü enerji, buhar ve ısı ihtiyacını karşılamak üzere proje geliştirmek, fizibilite hazırlayarak her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisleri kurmak ve bu tesislerde üretilen enerjiyi satmaktır.

Zorlu Jeotermal, Zorlu Petrogas'ın sahip olduğu Alaşehir jeotermal ruhsatını 30 Temmuz 2009 tarihinde devralmıştır.

Zorlu Jeotermal tarafından Manisa'nın Alaşehir ilçesinde kurulacak olan jeotermal santralinin kurulu gücünün 30 MW'dan 45 MW'a yükseltilmesi EPDK tarafından onaylanmış olup, projenin 2015'in son çeyreğinde faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Ayrıca 24,9 MW kurulu güce sahip olması planlanan Alaşehir 2 JES projesi için 8 Eylül 2014 tarihinde EPDK'dan önlisans alınmış olup, 30 MW kurulu güce sahip olması planlanan Alaşehir 3 JES projesi için de 10 Aralık 2014 tarihi itibarıyla EPDK'ya önlisans başvurusu yapılmıştır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

##### Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi A.Ş.(Zorlu Rüzgar):

Zorlu Rüzgar, rüzgar enerjisi santralleri tesisleri ve her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesislerini kurmak ve bu tesislerde üretilen elektrik enerjisinin satışını yapmak üzere 2009 yılında kurulmuştur.

16 Kasım 2009 tarih ve 2009/9 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Rotor, Osmaniye ilinin iki ayrı bölgesinde 50 MW ve 60 MW kurulu güce sahip rüzgar enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri kurmak ve bu tesislerde 5 Ağustos 2008 tarihinden itibaren 25 yıl süre ile elektrik üretmek için sahibi olduğu lisanslarını Zorlu Rüzgar'a devretmiştir.

Şirketin %100 hissedarı olduğu Zorlu Rüzgar'ın Osmaniye'de kurmayı planladığı 60 MW'lık Demirciler RES ve 50 MW'lık Sarıtepe RES projeleri için verilen üretim lisansı EPDK tarafından tadil edilmiş olup, toplamda 80,3 MW kurulu güce sahip olacak projenin 2016'nın ikinci yarısında tamamlanması öngörülmektedir.

##### Zorlu Enerji Pakistan Ltd.:

Zorlu Enerji Pakistan 13 Eylül 2007 tarihinde, rüzgar enerjisine dayalı elektrik enerjisi üretim tesisleri kurmak ve bu tesislerde üretilen enerjiyi satmak üzere kurulmuştur. Zorlu Enerji Pakistan'ın Jhimpir bölgesinde inşa ettiği 56,4 MW kurulu güce sahip rüzgar enerjisi santrali 26 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla Pakistan Ulusal İletim ve Dağıtım Şirketi'ne (NTDC) ticari elektrik satışına başlamıştır.

##### Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş.(Nemrut):

Nemrut, Bitlis ve çevresindeki jeotermal kaynakların enerji üretiminde değerlendirilmesi amacıyla Zorlu Enerji'nin %75 ve Rarik-Turkison Enerji İnşaat Maden Proje Ltd. Şti'nin %25 oranında kurucu ortaklığında kurulmuş ve 2 Ağustos 2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne 878732 sicil numara ile kayıt ve tescil edilmiştir.

Bitlis İl Özel İdaresi tarafından, Nemrut'a 23 Eylül 2013 tarihinde yürürlüğe girmek ve Bitlis İli, Tatvan İlçesinde geçerli olmak üzere, 30 yıl süreli Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular İşletme Ruhsatı ve 3 Haziran 2014 tarihine kadar geçerli Jeotermal ve Doğal Kaynaklar Arama Ruhsatı verilmiştir. Arama ruhsatının süre uzatımı için Bitlis İl Özel İdaresi'ne başvurulmuş olup, süreç henüz neticelenmemiştir.

##### Tasfiye Halinde Zorlu Aliğa Enerji Üretim A.Ş.:

21 Kasım 2013 tarihinde Zorlu Enerji'nin %100 ortaklığında, toplam 50.000 TL sermayeye sahip "Zorlu Aliğa Enerji Üretim Anonim Şirketi", ünvanlı anonim şirket kurulmuş olup, Zorlu Enerji'nin 24 Haziran 2014 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu Kararına istinaden, şirketin tasfiye edilmesine karar verilmiştir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

##### Tasfiye Halinde Zorlu Kumpınar Enerji Üretim A.Ş.:

21 Kasım 2013 tarihinde Zorlu Enerji'nin %100 ortaklığında, toplam 50.000 TL sermayeye sahip "Zorlu Kumpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi", unvanlı anonim şirket kurulmuş olup, Zorlu Enerji'nin 24 Haziran 2014 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu Kararına istinaden, şirketin tasfiye edilmesine karar verilmiştir.

##### Tasfiye Halinde Zorlu Soma Enerji Üretim A.Ş.:

21 Kasım 2013 tarihinde Zorlu Enerji'nin %100 ortaklığında, toplam 50.000 TL sermayeye sahip "Zorlu Soma Enerji Üretim Anonim Şirketi", unvanlı anonim şirket kurulmuş olup, Zorlu Enerji'nin 24 Haziran 2014 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu Kararına istinaden, şirketin tasfiye edilmesine karar verilmiştir.

##### Tasfiye Halinde Zorlu Kıyıköy Enerji Üretim A.Ş.:

21 Kasım 2013 Zorlu Enerji'nin %100 ortaklığında, tarihinde toplam 50.000 TL sermayeye sahip "Zorlu Kıyıköy Enerji Üretim Anonim Şirketi", unvanlı anonim şirket kurulmuş olup, Zorlu Enerji'nin 24 Haziran 2014 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu Kararına istinaden, şirketin tasfiye edilmesine karar verilmiştir.

##### Ezotech Electric Ltd. (Ezotech):

Zorlu Enerji'nin %42,15 oranında ortak olduğu Ezotech, İsrail'de Ashdod Energy Ltd. ("Ashdod") ve Ramat Negev Energy Ltd. ("Ramat") şirketlerinin %100'ünü elinde bulundurmak ve iştiraklerin faaliyet planına göre elektrik ticaretinde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Ezotech'in diğer ortağı, %57,85 sahiplik oranıyla İsrail'de enerji santrali projeleri geliştiren ve yatırımı yapan Edeltech Ltd. şirkettir. İnşaat halinde olan Ashdod santralının kapasitesi 55 MW elektrik ve 40 ton/saat buhar, Ramat santralının kapasitesi ise 120 MW elektrik ve 70 ton/saat buhar olacaktır. Santrallerin 2015 yılının ikinci yarısında faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

##### Solad Energy Ltd.(Solad) :

Zorlu Enerji'nin %42,15 oranında ortak olduğu Solad Energy Ltd., İsrail'de Ashdod ve Ashkelon'da faaliyet gösteren soya yağı üretim tesisleri ile yakın çevresinde faaliyet gösteren sanayi tesislerine enerji sağlamak amacıyla 2006 yılında yaklaşık 77 MW elektrik ve 70 ton/saat buhar kapasitesine sahip doğal gaz ile çalışacak kojenerasyon santral yatırımı için kurulmuştur.

##### Dorad Energy Ltd.(Dorad) :

Zorlu Enerji İsrail'in Ashkelon kentinde 840 MW kapasiteli kombine çevrim doğal gaz santrali yatırımı için 2003 yılında Dorad'a % 25 oranında ortak olmuştur. Dorad'ın Ashkelon, İsrail'de inşa ettiği 840 MW kurulu güce sahip kombine çevrim doğalgaz santrali 19 Mayıs 2014 tarihi itibarıyla ticari faaliyete geçmiştir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 Uygulanan Finansal Raporlama Standartları

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

Şirket ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. Konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen maddi duran varlık grubundan arsalar, yer altı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizat ile yine, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasını baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Grup'un yurtdışında kayıtlı olan ve konsolide edilen bağlı ortaklıkları ise finansal tablolarını buldukları ülkelerin standart, kanun ve düzenlemelerine göre hazırlamakta olup finansal tabloları SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak yeniden düzenlenmiştir. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

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

##### 2.2 Konsolidasyon Esasları

- a) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (b)'den (c)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana şirket olan Zorlu Enerji ile bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak TMS/ TFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.
- b) Bağlı ortaklıklar, Zorlu Enerji'nin doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla mali ve işletme politikalarını Zorlu Enerji'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

Aşağıda yer alan tabloda 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıklar ve bağlı ortaklıklardaki ortaklık oranları gösterilmektedir. Etkinlik oranları, ortaklık oranları ile aynıdır.

<b>Bağlı ortaklık</b>	<b>Zorlu Enerji ve bağlı ortaklıklarının doğrudan veya dolaylı olarak sahip olduğu sermaye payı (%)</b>	
	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Rotor <sup>(1)</sup>	100,00	96,73
Zorlu Hidroelektrik <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Zorlu Jeotermal <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Zorlu Enerji Pakistan <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Zorlu Rüzgar <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Zorlu Doğal <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Yeni Gürsöğüt Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Yeni Gürsöğüt") <sup>(2)</sup>	-	89,00
Nemrut <sup>(1)</sup>	75,00	75,00
Kumpınar <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Aliğa <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Kıyıköy <sup>(1)</sup>	100,00	100,00
Soma <sup>(1)</sup>	100,00	100,00

<sup>(1)</sup> Bağlı ortaklıklara ait finansal tablolar, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmektedir.

<sup>(2)</sup> 29 Nisan 2014 tarihi itibarıyla Yeni Gürsöğüt tasfiye edilmiştir.

Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınır ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılır. Gerekli görüldüğünde, bağlı ortaklıklar için uygulanan muhasebe politikaları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın sağlanması amacıyla değiştirilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları üzerinde sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özkaynaklardan mahsup edilmektedir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmiştir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının, bağlı ortaklıklarda sahip olduğu hisselerine ait temettüler, sırasıyla, ilgili dönem gelirinden ve özkaynaklardan çıkarılmıştır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

- c) Grup'un, önemli etkilere sahip olduğu ancak kontrolünün olmadığı iştirakleri üzerindeki oy hakları, genellikle %20 ile %50 aralığında olmaktadır. İştiraklerdeki yatırımlar, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmektedir.

Aşağıda yer alan tabloda 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla iştirakler ve iştiraklerdeki etkin ortaklık oranları gösterilmektedir:

İştirakler	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Solad Energy Ltd. <sup>(1)</sup>	42,15	42,15
Dorad Energy Ltd. <sup>(1)</sup>	25,00	25,00
Ezotech Ltd. <sup>(1)</sup>	42,15	42,15

<sup>(1)</sup> Şirket'e ait finansal tablolar, özkaynak yöntemi kullanılarak konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

- d) Bağlı ortaklıkların net varlıkları ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve kapsamlı gelir tablosunda "kontrol dışı paylar" olarak gösterilmektedir.

##### 2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları, 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde kullanılan muhasebe politikaları ile uyumludur. Bu konsolide finansal tablolar 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait yıllık finansal tablolar ile birlikte okunmalıdır.

##### a. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 32'deki değişiklik, " Finansal Araçlar": 'varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak amacıyla bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TMS 36'daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamaları, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafların düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (Devamı)

###### a. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı):

- TMS 39'daki değişiklik "Finansal Araçlar": Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.
- TFRYK 21 –"Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler", 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 "Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar" üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.
- TFRS 10, 12 ve TMS 27'deki "Yatırım İşletmelerinin Konsolidasyonu ile ilgili Değişiklikler"; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik "yatırım işletmesi" tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS 12' de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.

###### b. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- TFRS 14, "Regülasyona tabi ertelenen hesaplar" 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerde, eski regülasyona tabi hesaplarda bir değişiklik yapılmamasına izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, regülasyon oranı etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir.
- TFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar"daki değişiklik: Müşterek faaliyetlerde pay alımı. 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın alındığında bu payın nasıl muhasebeleşeceği konusunda açıklık getirilmiştir.
- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: "Maddi duran varlıklar" ve "Maddi olmayan duran varlıklar", amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikle bir varlığa ait amortismanı hesaplarken hasılat bazlı methodların uygun olmadığı açıklanmaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. Aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir baz olmadığı açıklanmıştır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (Devamı)

###### b. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı):

- TFRS 10 "Konsolide finansal tablolar" ve TMS 28 "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar", 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10'un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki, yatırımcı ve iştiraki ya da iş ortaklığı arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki konusundaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan ) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemde doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.
- TFRS 15 "Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat", 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 9, "Finansal araçlar", 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış fayda planları", 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkıların hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 5, "Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler", satış methodlarına ilişkin değişiklik
  - TFRS 7, "Finansal araçlar: Açıklamalar", TFRS 1'e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
  - TMS 19, "Çalışanlara sağlanan faydalar" iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
  - TMS 34, "Ara dönem finansal raporlama" bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. Yukarıdaki standart ve yorumların, uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

---

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

###### a) Hasılatın Muhasebeleştirilmesi

Satışlar, elektrik teslimatının gerçekleşmesi durumunda aldığı veya alacağı tutarın gerçeğe uygun değeridir. Satışlar, tahakkuk esasına göre, faturalanan tutarlar üzerinden kaydedilir. Net satışlar, faturalanmış elektrik teslimatının, satış komisyonları ve satış vergileri düşüldükten sonraki tutarları üzerinden gösterilir.

Faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle vadesine kalan süre içinde tahakkuk esasına göre kayıtlara yansıtılır.

###### b) Ticari Alacaklar ve Değer Düşüklüğü

Doğrudan bir borçluya hizmet tedariki (elektrik tedariki) ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar, iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Şüpheli alacak karşılığı, ancak bütün alacağın tahsil edilemeyeceği doğrultusunda objektif kanıt olduğunda ayrılmaktadır. Ayrılan karşılık, ticari alacağın ilk kayıt tutarı ile alınan garanti ve teminatlar da dahil olmak üzere ileride tahsil edilebilecek nakit akımlarının bugünkü değerini ifade eden, tahsil edilebilecek tutarı arasındaki farktır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

###### c) Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, vadesiz mevduat ve vadeleri üç ay veya üç aydan daha az olan nakde kolayca çevrilebilen ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır (Dipnot 5).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### d) İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf Grup ile ilişkili sayılır:

- a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
  - i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere),
  - ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması, veya
  - iii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması,
- b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması,
- c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,
- d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,
- e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,
- f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması, veya,
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Grup, ilişkili taraflarıyla olağan faaliyetleri çerçevesinde iş ilişkilerine girmektedir (Dipnot 25).

###### e) Fonksiyonel ve Raporlama Para Birimi

Konsolide finansal tablolar ana şirketin işlevsel ve raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur. Konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak hazırlanmıştır. Şirket ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve finansal tablolarını TL cinsinden Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılmış tekdüzen muhasebe planına uygun olarak hazırlamaktadır.

Yabancı ülkelerde yerleşik bağlı ortaklıkların muhasebe kayıtları ve yasal finansal tabloları faaliyette buldukları ülkenin para birimleri cinsinden, o ülkedeki kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak hazırlanmış olup TFRS uyarınca doğru sunum yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzeltilmiştir. Yabancı ülkelerde yerleşik bağlı ortaklıkların aktif ve pasifleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderleri ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynak içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### f) Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 13). Arsalar ekonomik ömürleri sonsuz olarak kabul edildiği için amortisman tabii tutulmamıştır. Amortisman, maddi varlıkların değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi ile ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Yıllar
Binalar	45-48
Yer altı ve yer üstü düzenleri	5-48
Makine ve teçhizat	5-27
Motorlu taşıtlar	4-7
Döşeme ve demirbaşlar	2-27

Her bilanço tarihinde, varlıkların hurda değeri ve faydalı ömürleri gözden geçirilir ve gerekli düzenlemeler yapılır.

Maddi duran varlıkların bakım ve onarım giderleri normalde gider hesaplarına kaydedilmektedir. Ancak, eğer varlıklarda genişletme veya önemli ölçüde geliştirme ile sonuçlanırsa aktifleştirilebilir ve ilişkilendirildiği sabit kıymetin kalan ekonomik ömrü üzerinden amortisman ayrılır.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır. Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın tahmini geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir.

Grup, UMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardına uygun olarak arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazlar için 6 Mart 2014 tarihinde Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. ve 10 Mart 2014 tarihinde MYK Associates (Pvt.) Ltd. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri baz alarak 31 Aralık 2013 tarihinden başlayarak "Yeniden değerlendirme modelini" benimsemiştir. Motorlu taşıtlar önceki yıllarla tutarlı olarak elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Arazi, arsa ve binanın makul değerinin tespitinde "Ayrıştırma methodu" kullanılmıştır. Zorlu Doğal'a ait makina, tesis ve cihazlar için makul değer tespitinde "Gelirlerin Kapitalizasyonu-INA analizi" ve Zorlu Enerji, Rotor ve Zorlu Pakistan'a ait makina, tesis ve cihazlar için makul değer tespitinde ise "Ayrıştırma methodu" ("Emsal Karşılaştırma Yöntemi") kullanılmıştır.

Maddi duran varlıklarda, söz konusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar grubunda yer alan yeniden değerlendirme fonu hesabına ertelenmiş vergi etkisi netlendikten sonra, alacak kaydedilmektedir. Yeniden değerlendirilen varlıkların taşınan değerleri üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa payları (gelir tablosuna yansıtılan amortisman) ile bu varlıkların elde etme maliyetleri üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa payları arasındaki fark her yıl ertelenmiş vergi etkisi netlendikten sonra yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kar/zarara transfer edilir. Aynı uygulama maddi duran varlık çıkışlarında da geçerlidir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### f) Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

###### *Finansal Kiralamalar*

Faaliyet kiralamasında, kiralanılan varlıklar, konsolide bilançoda maddi duran varlıklar altında sınıflandırılır ve elde edilen kira gelirleri kira dönemi süresince, eşit tutarlarda konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Kira geliri kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

###### g) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için TL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra iktisap edilen kalemler için ise elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payı ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar lisanslar ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Dipnot 14).

###### *Ticari işletme lisansları*

Ayrı olarak elde edilen ticari işletme lisansları maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Ticari işletme lisanslarının sınırlı faydalı ömürleri vardır ve maliyetten birikmiş itfa payları düşüldükten sonraki değerleri ile takip edilirler. Ticari işletme lisanslarının itfa payları, tahmini faydalı ömürleri boyunca 15- 30 yıl maliyet değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

###### *Bilgisayar yazılımları*

Bilgisayar yazılımları, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir. Bilgisayar yazılımları tahmini sınırlı faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur ve elde etme maliyetinden birikmiş itfa payının düşülmesi ile bulunan değer üzerinden taşınırlar. Bilgisayar yazılımlarının tahmin edilen faydalı ömürleri 3-15 yıldır.

###### h) Finansal Olmayan Varlıkların Değer Düşüklüğü

Grup, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları da içeren her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma uygun olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### i) Alınan Krediler Ve Borçlanma Maliyetleri

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Grup'un bilanço tarihinden itibaren oniki ay için yükümlülüğü geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa krediler, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır. Ayrıca bilanço tarihi itibarıyla veya bilanço tarihi öncesinde, alınan kredinin temin eden finansal kuruluş tarafından geri çağırılmasına neden olabilecek; söz konusu kredi sözleşmelerindeki koşulların ihlali durumunda ilgili kredinin uzun vadeye düşen kısmı da kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilir.

Kredilerden kaynaklanan finansman maliyetleri, özellikle varlıkların iktisabı veya inşası ile ilişkilendirildikleri takdirde, özellikle varlıkların maliyet bedeline dahil edilirler. Özellikle varlıklar amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlıkları ifade eder. Diğer borçlanma maliyetleri olduğu dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Grup, ihtiyaç duyması halinde faktoring yoluyla nakit ihtiyaçlarını karşılamakta olup, ilişikteki finansal tablolarda faktoring borçları finansal borçlar içerisinde sınıflandırılmıştır (Dipnot 6). Faktoring kaynaklı finansal borçlar iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilmiştir.

Grup, yatırımlarının finansmanında kullanmak üzere tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen tahviller, ilk muhasebeleştirilmeleri sırasında gerçeğe uygun değerlerinden ölçülürler. Tahvillerin ilk muhasebeleştirmesinde, ilgili tahvilin ihracı ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri bunların gerçeğe uygun değerlerinden düşülür.

###### j) Ticari Borçlar

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle deftere alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerleri ile muhasebeleştirilir.

###### k) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 15).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### k) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Devamı)

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların işletmeye girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların işletmeye girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

###### l) Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Yükümlülükler

*Kıdem tazminatı karşılıkları:*

İş Kanunu'na göre grubun bir yılını tamamlayan ve sebepsiz yere işten çıkartılan, askerlik görevini yapmak için çağrılan, vefat eden, 25 yıllık hizmet süresini doldurup (kadınlarda 20 yıl) emeklilik yaşını doldurarak (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) emekli olan çalışanlarına kıdem tazminatı ödeme yükümlülüğü vardır.

Kıdem tazminatı karşılığı, TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" standardı uyarınca, Grup'un, personelin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin aktüeryal tekniklerle belirlenen tahmini toplam karşılığının şimdiki zamana indirgenmiş değerini ifade eder (Dipnot 17).

###### m) Pay Başına Kazanç / (Kayıp)

Pay başına kazanç / (kayıp), net dönem karının dönem içindeki hisselerin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içerisinde içsel kaynaklardan sermaye artırımı yapılması halinde, hisselerin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değerlerin dönem başı itibarıyla da geçerli olduğu kabul edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 26).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### n) Dönem Vergi Gideri ve Ertelenen Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Dönemin kar veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide bilançoadaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanır. Varlık ve yükümlülüklerin vergi değeri, vergi mevzuatı çerçevesinde söz konusu varlık ve yükümlülükler ile ilgili gelecek dönemlerde vergi matrahını etkileyecek tutarları ifade eder. Ertelenen vergi, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenen vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla konsolide finansal tablolara alınır. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Dipnot 19).

###### o) Nakit Akış Tablosu

Konsolide nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine göre sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un elektrik satışı faaliyetlerinde kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

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

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 1 yıl veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 5).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### p) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 28).

###### r) Sermaye ve Temettü

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettü, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir (Dipnot 18).

###### s) Paylara İlişkin Primler

Paylara ilişkin primler Grup'un elinde bulunan bağlı ortaklık ya da iştirak hisselerinin nominal bedelinden daha yüksek bir fiyat üzerinden satılması neticesinde oluşan farkı ya da Grup'un iktisap ettiği şirketler ile ilgili çıkarmış olduğu hisselerin nominal değerleri ile makul değerleri arasındaki farkı temsil eder (Dipnot 18).

###### t) Türev Araçlar ve Riskten Korunma İşlemleri

Türev araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev finansal araçlarını nakit akış riskinden korunma amaçlı yapılan faiz oranı swap işlemleri ve vadeli döviz alım satım sözleşmeleri oluşturmaktadır.

Vadeli döviz alım satım sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri, orjinal vadeli kurun, ilgili para birimi için sözleşmenin geri kalan kısmında geçerli olan piyasa faiz oranları referans alınarak hesaplanıp, raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan vadeli kurla karşılaştırmak yoluyla belirlenmektedir. Vadeli döviz alım satım sözleşmelerinin makul değerinin pozitif veya negatif olmasına göre bilançoda, sırasıyla, varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir. Vadeli döviz alım satım sözleşmelerinin makul değerlerinde meydana gelen değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar gelir ve gider olarak konsolide kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

Grup, etkin olarak nitelendirilen finansal riskten korunma işlemine ilişkin kazanç ve kayıplarını özkaynaklarda "finansal riskten korunma fonu" olarak göstermektedir. Finansal riskten korunma taahhüdün veya gelecekteki muhtemel işlemin bir varlık veya yükümlülük haline gelmesi durumunda özkaynak kalemleri arasında izlenen bu işlemlerle ilgili kazanç ya da kayıplar bu kalemlerden alınarak söz konusu varlık veya yükümlülüğün elde etme maliyetine veya defter değerine dahil edilmektedir. Finansal riskten korunma aracının elde etme maliyetine ya da defter değerine dahil edilen kazanç ve kayıplar, net kar/zararı etkiliyorsa konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Finansal riskten korunma aracının satılması, sona ermesi veya finansal riskten korunma amaçlı olduğu halde finansal riskten korunma muhasebesi koşullarını sağlayamaması veya taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlemin gerçekleşmesinin beklenmediği durumlardan birinin oluşması halinde, taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleşene kadar özkaynaklar içerisinde ayrı olarak sınıflandırılmaya devam eder. Taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleştiğinde gelir tablosuna kaydedilir ya da gerçekleşmeyeceği öngörülürse, işlem ile ilgili birikmiş kazanç veya kayıplar kar veya zarar olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır (Dipnot 16).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

###### u) Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

###### v) Finansal Varlıklar

UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı kapsamındaki finansal varlıklar, kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılır. Finansal varlıklar, ilk olarak, rayiç değerlerinden ve finansal varlıkların rayiç değerlerinin gelir tablosu ile ilişkilendirilmemesi durumunda, birebir ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri dâhil olmak üzere kayda alınır.

Grup, finansal varlıklarının sınıflandırılmasına ilk kayda alımdan sonra karar vermektedir ve izin verildiği ve uygun olduğu sürece, her mali dönem sonunda bunu yeniden değerlendirmektedir.

Bütün olağan finansal varlık alım ve satım işlemleri Grup'un ilgili varlığı almayı taahhüt ettiği işlem tarihinde kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimleri içerisinde finansal varlığın teslimini gerektiren alım ve satımlardır.

###### *Krediler ve alacaklar*

Krediler ve alacaklar sabit veya belirlenebilir ödemeli ve belirli bir piyasada işlem görmeyen türev dışı finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, etkin faiz metodu kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden, eğer varsa değer düşüklüğü çıkarıldıktan sonra yansıtılır. Krediler ve alacaklar elden çıkarıldığı veya değer düşüklüğüne uğradığı zaman, gerçekleşen kar ya da zarar, itfa sürecinde olduğu gibi kar veya zarar tablosuna yansıtılır.

##### 2.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır. Grup yatırım döneminde olup, yatırımlarının bir kısmını finansal borçlanma ile karşılamaktadır. Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 689.697 TL tutarında geçmiş yıllar zararı, 224.440 TL tutarında ana ortaklığa ait net dönem zararı ve 51.562 TL tutarında esas faaliyet karı bulunmaktadır. Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 1.293.607 TL tutarında aşmaktadır. Grup'un ana ortağı Zorlu Holding, 26 Ocak 2015 tarihli yazısında Şirket'in faaliyetlerinin sürekliliğine ilişkin gerekli desteği sağlamaya niyetli olduğunu beyan etmiştir.

İnşa etmekte olduğu projeler ve hayata geçmiş projelerin, Şirket'in cari oranı ve karlılığında iyileşme sağlaması beklenmekte olup, bahsi geçen projeler aşağıda açıklanmıştır:

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.5 İşletmenin Sürekliliği (Devamı)

Zorlu Enerji'nin %25 oranında iştiraki olan Dorad Energy Limited Şirketi'nin Ashkelon, İsrail'de inşa ettiği 840 MW kurulu güce sahip kombine çevrim doğalgaz santrali 19 Mayıs 2014 tarihi itibarıyla ticari faaliyete geçmiştir. Ayrıca Zorlu Enerji'nin %42,15 oranında dolaylı ortağı olduğu, yaklaşık 55 MW elektrik ve 40 ton/saat buhar üretim kapasiteli Ashdod Energy Ltd. ile 120 MW elektrik ve 70 ton/saat buhar üretim kapasiteli Ramat Negev Energy Ltd. doğal gaz santrallerinin de 2015'in ikinci yarısında faaliyete geçmesi öngörülmektedir.

Şirket'in %100 oranında hissedarı olduğu Zorlu Doğal'ın 80 MW kurulu güce sahip Kızıldere II projesi kapsamındaki jeotermal santralinin 60 MW'lık ilk fazının performans ve güvenilirlik testleri başarıyla tamamlanmış ve Bakanlık resmi kabulünün yapılmasının ardından, santral 31 Ağustos 2013 tarihi itibarıyla ticari elektrik satışına başlamış olup 20 MW'lık ikinci ve son fazının Bakanlık resmi kabulü ise 31 Ekim 2013 tarihinde yapılmış ve santral tam kapasite çalışmaya başlamıştır.

Zorlu Doğal ayrıca 100 MW kurulu güce sahip olması planlanan Kızıldere III jeotermal enerji santrali projesi için 23 Aralık 2014 tarihinde EPDK'dan önlisans almış ve yine bu bölgede 24,9 MW kurulu gücü sahip olacak ilave bir jeotermal enerji santrali (Kızıldere IV) kurmaya karar vermiştir. Bu kapsamda, Zorlu Doğal planlanan santral yatırımı için üretim lisansı almak üzere 23 Haziran 2014 tarihinde EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunmuştur.

Şirketin %100 hissedarı olduğu Zorlu Rüzgar'ın Osmaniye'de kurmayı planladığı 60 MW'lık Demirciler RES ve 50 MW'lık Sarıtepe RES projeleri için verilen üretim lisansı EPDK tarafından tadil edilmiş olup, toplamda 80,3 MW kurulu güce sahip olacak RES projesinin 2016'nın ikinci yarısında tamamlanması öngörülmektedir.

Şirket'in % 100 oranında hissedarı olduğu Zorlu Jeotermal Enerji tarafından Manisa'nın Alaşehir ilçesinde inşa edilmekte olan Alaşehir I jeotermal santralinin kurulu gücünün 30 MW'dan 45 MW'a yükseltilmesi EPDK tarafından onaylanmış olup, projenin 2015 sonu itibarıyla faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Ayrıca 24,9 MW kurulu güce sahip olması planlanan Alaşehir 2 JES projesi için 8 Eylül 2014 tarihinde EPDK'dan önlisans alınmış olup, 30 MW kurulu güce sahip olması planlanan Alaşehir 3 JES projesi için de 10 Aralık 2014 tarihinde EPDK'ya önlisans başvurusu yapılmıştır.

Grup, bahsi geçen projeleri kapsamında, karlılığında artış öngörmekte olup, yaratacağı nakit ile borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır. Bu durum, Grup'un cari oranında da iyileşme yaratacaktır. Grup Yönetimi, tüm bu faaliyetlerdeki karlılık ve olumlu nakit öngörüsü ile hareket etmekte olup, ilave borçlanmalarını ve yeni yatırımlarını bu doğrultuda planlamaktadır. Dolayısı ile Grup yönetimi işletmenin sürekliliğine ilişkin bir risk öngörmemektedir ve konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.6 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

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

- a) Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Jeotermal ve Zorlu Hidroelektrik'in hisselerinin alınması sonucu oluşmuş olan 23.788 bin TL tutarındaki "diğer fonlar", "geçmiş yıllar zararları" hesabına sınıflanmıştır.
- b) KGK'nın 21 Temmuz 2013 tarihli Resmi Gazete'de "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" ile ilgili yayınlamış olduğu İlke Kararı uyarınca, 31 Aralık 2013 tarihli konsolide mali tablolarda ortak kontrole tabi birleşmelerin "Hakların Birleşmesi" yöntemi ile muhasebeleştirilen 396.216 bin TL tutarındaki "ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi", "geçmiş yıllar zararları" hesabına sınıflanmıştır.
- c) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide bilançoda, "yabancı para çevrim farkları" hesabı içerisinde bulunan 23.021 bin TL tutarındaki kur farkları, " UMS 8 - Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar" standardı uyarınca "geçmiş yıllar zararı" hesabına sınıflandırılarak düzeltilmiştir.
- d) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide bilançoda, "kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler" hesabı içerisinde bulunan 2.410 bin TL tutarındaki bakiye, "UMS 8 - Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar" standardı uyarınca " geçmiş yıllar zararı" hesabına sınıflandırılarak düzeltilmiştir.
- e) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide bilançoda, "yeniden değerlendirme değer artış fonu" hesabı içerisinde bulunan 23.652 bin TL tutarındaki birikmiş amortisman tutarı, " UMS 8 - Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar" standardı uyarınca " geçmiş yıllar zararı" hesabına sınıflandırılarak düzeltilmiştir.
- f) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide bilançoda "ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar" hesabı içerisinde yer alan 52.301 bin TL tutarındaki faktoring borçları, "kısa vadeli borçlanmalar" hesabına, "ilişkili taraflara ticari borçlar" hesabı içerisinde yer alan 60.000 bin TL tutarındaki Zorlu Faktoring'e olan faktoring borçları, "ilişkili taraflara diğer borçlar" hesabına sınıflandırılmış olup söz konusu sınıflandırmaların ilgili döneme ait geçmiş yıllar zararları ile net dönem zararlarına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.
- g) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide bilançoda "nakit ve nakit benzerleri" hesabı içerisinde yer alan 49.412 bin TL tutarındaki bloke mevduatlar, "kısa vadeli finansal yatırımlar" hesabına sınıflandırılmış olup söz konusu sınıflandırmanın ilgili döneme ait geçmiş yıllar zararları ile net dönem zararlarına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.6 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

- h) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide bilançoda "kısa vadeli türev araçlar" hesabı içerisinde yer alan 22.611 bin TL tutarındaki bakiye, "uzun vadeli türev araçlar" hesabına sınıflandırılmış olup söz konusu sınıflandırmanın ilgili döneme ait geçmiş yıllar zararları ile net dönem zararlarına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.
- i) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide bilançoda "ilişkili kuruluşlara uzun vadeli diğer borçlar" hesabı içerisinde yer alan 52.352 bin TL tutarındaki Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri A.Ş. bakiyesi, aynı nitelikte işlem olması nedeni ile "ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar" hesabıyla netleştirilmiştir.
- j) 31 Aralık 2013 tarihli konsolide gelir tablosunda hasılat ile satışların maliyeti arasında 11.229 bin TL tutarındaki iç tüketim bakiyesi sınıflandırılmış olup söz konusu sınıflandırmaların ilgili döneme ait geçmiş yıllar zararları ile net dönem zararlarına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

##### 2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Grup'un varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve faaliyet sonuçları açısından önemlilik arz eden tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

###### *Mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenen vergi varlığı*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için muhasebeleştirilirken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla muhasebeleştirilmektedir. Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 379.970TL (31 Aralık 2013: 356.370 TL) tutarında kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı ayrılmıştır. Geriye kalan 367.177 TL (31 Aralık 2013: 238.154 TL) kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamıştır (Dipnot 19).

###### *Vadeli faiz oranı sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri*

Vadeli faiz oranı sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri uygun değerlendirme teknikleri kullanılarak belirlenir. Grup her bilanço tarihinde swapların gelecekteki değişimini büyük ölçüde piyasa verilerine dayanarak tahmin eder.

###### *Vadeli döviz alım satım sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri*

Vadeli döviz alım satım sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri, orijinal vadeli kurun, ilgili para birimi için sözleşmenin geri kalan kısmında geçerli olan piyasa faiz oranları referans alınarak hesaplanıp, raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan vadeli kurla karşılaştırmak yoluyla belirlenmektedir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

###### *Makul değeri tespitine ilişkin açıklamalar*

Zorlu Enerji, 31 Aralık 2013 tarihli finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizat gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden maliyet modelini uygulama dışı bırakmış ve yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. Grup'un yurtiçinde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarına ilişkin değerlendirme çalışmaları, SPK'nın yetkilendirdiği Değerleme şirketi olan Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından yürütülmüştür. Pakistan'daki enerji santraline ilişkin değerlendirme çalışması ise Pakistan'da hizmet veren MYK Associates (Pvt.) Ltd. tarafından gerçekleştirilmiştir.

Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından, Zorlu Enerji'nin aktifinde yer alan Ankara, Kayseri, Bursa Doğalgaz Kombine Çevrim Enerji Santralleri ve Lüleburgaz, Yalova Doğalgaz Kojenerasyon Enerji Santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizat adil piyasa değerinin tespitine yönelik olarak hazırlanan 6 Mart 2014 tarihli değerlendirme raporlarında emsal karşılaştırma, değerden türetme ve maliyet yaklaşımlarının birlikte ele alındığı "ayrıştırma yöntemi" uygulanmıştır.

Rotor aktifinde yer alan Osmaniye Rüzgar Enerji Santrali'nin arsalar, binalar, yer altı ve yerüstü düzenleri, makine ve teçhizatlara ilişkin değerlendirme çalışmalarında makul değerinin tespitine yönelik olarak "ayrıştırma yöntemi" kullanılmıştır.

Pakistan'da kurulu Rüzgar Enerji Santraline ilişkin binalar, makine ve teçhizat ve demirbaşlarının değerlemesi MYK Associates (Pvt.) Ltd. tarafından yapılmış olup, adil piyasa değerinin tespitinde emsal bedel yaklaşımı uygulanmıştır.

Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışmasında, Zorlu Doğal'ın 5 Mart 2008 tarihinde ADÜAŞ özelleştirme ihalesi sonucunda 7 hidroelektrik, 1 jeotermal ve 1 motorin (gaz türbini) olmak üzere 30 yıllığına devraldığı santrallerine ilişkin işletme hakkının adil piyasa değerinin tespitinde, "Gelirlerin Kapitalizasyonu- İNA Analizi" yöntemi uygulanmıştır. Bu değerlendirme yöntemi çerçevesinde aşağıdaki temel varsayımlar kullanılmıştır.

- iskonto oranı: %9
- büyüme oranı: %3
- elektrik satış fiyatı: EPDK'nın 2014 yılı için açıkladığı fiyat olan 0,153 TL.

Şirket tarafından hazırlanan değerlendirme raporları sonucunda, yeniden değerlemeye tabi tutulan maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi sonucunda oluşan net değer artışının 1.119.285 bin TL olduğu tespit edilmiş olup, bu tutarın içinde değer azalışı tespit edilen santrallere ilişkin 8.295 bin TL'lik değer azalışı kar veya zarar tablosuna kaydedilmiştir. Değerlemesi yapılan varlıkların net defter değerleri yeniden değerlendirilmiş tutarlarına getirilmiş ve oluşan 1.127.580 TL tutarındaki ilave değer, özsermayedeki yeniden değerlendirme değer artış fonuna ertelenmiş vergi etkisi netlenerek, 898.378 bin TL olarak kaydedilmiştir (Dipnot 13). 31 Aralık 2014'e ilişkin yeniden değerlendirme değer artış fonunun hareket tablosu Dipnot 13'te gösterilmiştir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Zorlu Doğal, 28 Aralık 2012 tarihinde Şirket tarafından Zorlu Holding'den devralınmış ve "ortak kontrole tabi işletmeleri içeren işletme birleşmeleri kapsamında" 31 Aralık 2012 tarihinden itibaren tam konsolidasyona tabi tutulmuştur. KGK 21 Temmuz 2013 tarihli Resmi Gazete'de "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" ile ilgili yayınlamış olduğu İlke Kararı uyarınca, ortak kontrole tabi birleşmelerin "Hakların Birleşmesi" yöntemi ile ve geçmiş dönem finansal tabloların yeniden düzenlenmesi suretiyle muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Söz konusu İlke Kararı, 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolar için uygulanmıştır. Yapılan sınıflama için bakınız Dipnot 2.6.

#### DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un faaliyet gösterdiği ülkeler bazında iki raporlanabilir faaliyet bölümü vardır. Grup'un söz konusu faaliyet bölümleri Türkiye, Pakistan ve İsrail olup, ürünleri farklılık göstermediğinden dolayı endüstriyel raporlama bölümü bulunmamaktadır.

Her bir ülke ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır. Ülkelerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde amortisman, vergi ve faiz öncesi kar ("VAFÖK") dikkate alınmaktadır. Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde VAFÖK'ü aynı endüstride yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından en uygun yöntem olarak görmektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 döneminde Grup'un satış gelirlerinin %94'ü (1 Ocak - 31 Aralık 2013: %99,9'u) Türkiye'de gerçekleşmektedir.

<b>31 Aralık 2014</b>	<b>Türkiye</b>	<b>Pakistan</b>	<b>İsrail</b>	<b>Toplam</b>
Hasılat	761.395	45.552	-	806.947
Brüt kar	53.689	28.443	-	82.132
VAFÖK	168.841	34.652	-	203.493
Finansman gelirleri	384.229	8.279	-	392.508
Finansman giderleri	(686.478)	(14.379)	-	(700.857)
Amortisman ve tükenme payları	(127.443)	(12.139)	-	(139.582)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	-	-	12.333	12.333
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	206.034	1.588	-	207.622
<b>31 Aralık 2013</b>	<b>Türkiye</b>	<b>Pakistan</b>	<b>İsrail</b>	<b>Toplam</b>
Hasılat	610.689	14.319	-	625.008
Brüt kar	13.838	663	-	14.501
VAFÖK	117.994	5.681	(58)	123.617
Finansman gelirleri	227.572	1.799	-	229.371
Finansman giderleri	(602.814)	(14.294)	-	(617.108)
Amortisman ve tükenme payları	(117.251)	(7.495)	-	(124.746)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar	-	-	3.128	3.128
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	317.613	45.803	-	363.416

Grup, yurtiçi satışlarının %20'sini Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'nin ("TEİAŞ") Dengeleme ve Uzlaştırma Sistemi'ne, %64'ünü Zorlu Holding Grup şirketlerine ve %3'ünü Grup dışına yaparken, %13'ünü de YEKDEM kapsamında gerçekleştirmektedir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

<b>31 Aralık 2014</b>	<b>Türkiye</b>	<b>Pakistan</b>	<b>İsrail</b>	<b>Eliminasyon</b>	<b>Toplam</b>
Bölüm Varlıkları	4.935.202	333.751	-	(421.623)	4.847.330
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	-	-	111.999	-	111.999
Bölüm Yükümlülükleri	4.618.335	232.693	-	(421.408)	4.429.620
<b>31 Aralık 2013</b>	<b>Türkiye</b>	<b>Pakistan</b>	<b>İsrail</b>	<b>Eliminasyon</b>	<b>Toplam</b>
Bölüm Varlıkları	6.216.083	296.404	-	(298.164)	6.214.323
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	-	-	87.295	-	87.295
Bölüm Yükümlülükleri	5.602.819	225.724	-	(297.850)	5.530.693

#### DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Kasa	33	28
Banka		
- vadesiz mevduat	66.487	123.168
- vadeli mevduat	41.658	41.225
	<b>108.178</b>	<b>164.421</b>

Vadeli mevduatların vadeleri 3 aydan kısa olup, vadeli mevduatlara ilişkin ortalama etkin yıllık faiz oranları (%):

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
ABD Doları	0,5	0,5
Pakistan Rupisi	7,55	7,55
TL	7,50	11,25

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarında yer alan nakit ve nakit benzerleri değerler aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Nakit ve nakit benzerleri	108.178	164.421
Eksi: Bloke mevduatlar	(25.937)	-
	<b>82.241</b>	<b>164.421</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un 25.937 TL tutarında bloke mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2013: Yoktur).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLANMALAR

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli banka kredileri	273.377	500.177
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	1.057.953	866.430
Factoring borçları	105.888	52.301
Çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitleri	266.316	41.528
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.028	3.006
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>1.704.562</b>	<b>1.463.442</b>
Uzun vadeli banka kredileri	1.415.629	2.083.443
Çıkarılmış tahvillerin anapara borçları	94.466	320.608
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	-	643
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>	<b>1.510.095</b>	<b>2.404.694</b>
<b>Toplam finansal borçlanmalar</b>	<b>3.214.657</b>	<b>3.868.136</b>

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin ve factoring borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para tutarı		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	21.117	28.347	6,15	5,73	48.968	60.501
Avro	1.106	41.399	7,16	7,50	3.120	121.569
TL	327.177	370.408	14,52	12,53	327.177	370.408
					<b>379.265</b>	<b>552.478</b>

Grup'un kısa ve uzun vadeli banka kredileri, factoring borçları ve çıkarılmış tahvilleri için 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 37.570 TL tutarında faiz tahakkuk etmiştir (31 Aralık 2013: 45.620 TL).

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmının ve çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitleri detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para tutarı		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	212.237	322.977	5,47	5,60	492.156	689.329
Avro	33.691	32.480	5,92	6,09	95.031	95.378
TL	733.567	120.153	14,97	12,17	733.567	120.153
Diğer	153.715	154.078	12,37	12,37	3.515	3.098
					<b>1.324.269</b>	<b>907.958</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLANMALAR (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin ve çıkarılmış tahvillerin anapara borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para tutarı		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	455.087	760.143	5,47	5,60	1.055.301	1.622.373
Avro	105.071	148.527	5,92	6,09	296.373	436.149
TL	134.804	323.389	14,97	12,17	134.804	323.389
Diğer	1.032.673	1.101.497	12,37	12,37	23.617	22.140
					<b>1.510.095</b>	<b>2.404.051</b>

Finansal borçlanmalara ilişkin verilen teminat, rehin ve ipotekler Dipnot 15'te açıklanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla finansal borçlanmaların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi 1 yıla kadar	1.704.562	1.463.442
Vadesi 1-2 yıla kadar	426.859	824.770
Vadesi 2-3 yıla kadar	200.382	495.159
Vadesi 3-4 yıla kadar	186.444	371.670
Vadesi 4-5 yıla kadar	182.371	151.032
Vadesi 5 yıldan uzun	514.039	562.063
	<b>3.214.657</b>	<b>3.868.136</b>

İskonto işleminin etkisinin önemli olmamasından dolayı kısa vadeli kredilerin kayıtlı değerinin gerçeğe uygun değerine yakınsadığı öngörülmektedir.

Grup, 23 Ağustos 2013 tarihi itibarıyla değişken faizli, 3 ayda bir kupon ve vade sonunda anapara ödemeli olmak üzere; 728 gün vadeli 93.000.000 TL nominal değerde ve 1.092 gün vadeli 82.000.000 TL nominal değerde tahvil ihraç etmiştir. Yine Grup tarafından halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, 728 gün vadeli 156.879.000 TL nominal değerdeki ve 1.092 gün vadeli 24.345.000 TL nominal değerdeki değişken faizli tahvillere ilişkin satış işlemi 1 Kasım 2013 tarihinde gerçekleşmiştir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Rotor, Osmaniye ilinde bulunan 135 MW kapasiteli elektrik üretim santrali yatırımı için çeşitli finansal kuruluşların oluşturduğu konsorsiyum ile 8 Mayıs 2009 tarihinde 130 milyon Avro tutarında uzun vadeli kredi anlaşması imzalamıştır.

Zorlu Enerji ile Standard Bank PLC önderliğinde bir araya gelen banka ve finans kuruluşları arasında 20 Mayıs 2008 tarihinde imzalanan 500 milyon ABD Doları tutarındaki kredi sözleşmesinin tamamen ve Şirket'in mevcut diğer borçlarının ise kısmen refinansmanı için HSBC Bank PLC önderliğinde bir araya gelen banka ve finans kuruluşlarından oluşan sendikasyon ile 435 milyon ABD Doları ve 70 milyon Avro tutarında ilk iki yıl geri ödemesiz toplam altı yıl vadeli kredi sözleşmesi 2 Aralık 2011 tarihinde imzalanmıştır. 6 Ağustos 2014 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Şirket, Yönetim Kurulu'nun 4 Ağustos 2014 tarih ve 44/45 sayılı kararları çerçevesinde, 337.995.000 USD ve 54.712.455EUR tutarındaki kalan sendikasyon kredisi borcunun tamamını, Zorlu Holding'den sağlamış olduğu aynı tutardaki finansman ile kapatmıştır (Dipnot 25).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLANMALAR (Devamı)

Zorlu Enerji'nin %100 oranında hissesine sahip olduğu Pakistan'da kurulu iştiraki Zorlu Enerji Pakistan Limited, Pakistan'ın Sindh bölgesinde bulunan Jhimpir'deki 56,4 MW kapasiteli Rüzgar Enerji Santrali ("RES") projesinin finansmanında kullanılmak üzere, International Finance Corporation ("IFC"), the Asian Development Bank ("ADB"), Eco Trade and Development Bank ("ECO") ve yerel konsorsiyum lideri Habib Bank Limited ("HBL") ile toplam 111 milyon ABD Doları tutarına kadar kaynak sağlayacak olan uzun vadeli (12 yıla kadar vadeli) bir kredi anlaşmasını 26 Ekim 2011 tarihinde imzalamıştır.

Zorlu Doğal, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından ADÜAŞ'a ait Tercan, Kuzgun, Mercan, İkizdere, Çıldır, Beyköy ve Ataköy Hidroelektrik Santralleri ile Denizli Jeotermal Santralinin otuz yıl süre ile "işletme hakkının verilmesi" ve Engil Gaz Türbinleri Santralinin satış yöntemi ile özelleştirilmesi ve ayrıca yapılmakta olan yatırımlar kapsamında, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 220,3 milyon ABD Doları ve 7,5 milyon TL Akbank T.A.Ş.'den ve 220,3 milyon ABD Doları ve 7,5 milyon TL Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'den olmak üzere toplam 440,5 milyon ABD Doları ve 14,9 milyon TL kredi temin edilmiştir.

Zorlu Enerji'nin % 100 oranında hissedarı olduğu Zorlu Jeotermal tarafından Manisa'nın Alaşehir ilçesinde kurulacak 45 MW kurulu güce sahip jeotermal santrali projesinin finansmanında kullanılmak üzere, 25 Kasım 2013 tarihinde Yapı ve Kredi A.Ş. ile toplam 113 milyon ABD Doları tutarına kadar kaynak sağlayacak olan 14 yıl vadeli proje finansman kredi anlaşması imzalanmış olup bu kredi kapsamında 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, kredinin yaklaşık 80 milyon ABD Dolarlık kısmı temin edilmiştir.

Zorlu Enerji 'nin % 100 oranında hissedarı olduğu Zorlu Rüzgar tarafından Osmaniye'nin Bahçe ilçesinde kurulması planlanan 110 MW kurulu güce sahip Sarıtepe ve Demirciler rüzgar enerjisi santrali projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 24 Kasım 2014 tarihinde Türkiye Sınai Kalkınma Bankası ile 40 milyon Euro ve ECA finansmanı kapsamında Alman İhracat Finansman Ajansı (Euler Hermes) destekli olarak Bayerische Landesbank ile 41,3 milyon Euro olmak üzere, toplamda 81,3 milyon Euro tutarında proje finansman kredi anlaşması imzalanmıştır. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'ndan alınan kredinin vadesi 2 yılı geri ödemesiz olmak üzere toplamda 12 yıl, Bayerische Landesbank'tan alınan kredinin vadesi ise 1,5 yılı geri ödemesiz olmak üzere toplamda 15,5 yıldır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, kredinin 12,8 milyon Euro'luk kısmı temin edilmiştir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

##### a) Ticari alacaklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 25)	64.437	71.716
Eksi: Vadeli satışlardan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(85)	(152)
	<b>64.352</b>	<b>71.564</b>
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	36.070	50.690
Alacak senetleri ve vadeli çekler	1.997	1.908
Eksi: Şüpheli Alacaklar Karşılığı	(4.143)	(7.988)
Eksi: Vadeli satışlardan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(14)	(41)
	<b>33.910</b>	<b>44.569</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, ticari alacakların vadesi ortalama 15 gün olup, yıllık ortalama % 7,5 (31 Aralık 2013: % 8,6) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>7.988</b>	<b>8.302</b>
Konusu kalmayan karşılıklar	(3.845)	(314)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>4.143</b>	<b>7.988</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 4.143 TL (31 Aralık 2013: 7.988 TL) tutarındaki ticari alacakların vadesi geçmiş ve bu alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Söz konusu alacakların 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
12 ay üzeri	4.143	7.988
	<b>4.143</b>	<b>7.988</b>

Grup'un alacak hesaplarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi, ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Grup, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir.

Grup'un vadesi geçmiş olduğu halde şüpheli olarak değerlendirilmemiş alacakları bulunmamaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

##### b) Ticari borçlar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 25)	53.507	13.354
Eksi: Vadeli alıŖlardan tahakkuk etmemiŖ finansman gideri	(34)	(6)
	<b>53.473</b>	<b>13.348</b>
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	61.984	82.931
Eksi: Vadeli alıŖlardan tahakkuk etmemiŖ finansman gideri	(63)	(256)
	<b>61.921</b>	<b>82.675</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, ticari borçların vadesi ortalama 30 gün olup, yıllık ortalama % 7,5 (31 Aralık 2013: % 9,1) etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

#### DİPNOT 8 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### a) Kısa vadeli diğ er alacaklar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan diğ er alacaklar (Dipnot 25)	319.686	121.162
İlişkili olmayan taraflardan diğ er alacaklar	10.661	4.178
	<b>330.347</b>	<b>125.340</b>

##### b) Uzun vadeli diğ er alacaklar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan diğ er alacaklar (Dipnot 25)	1.020.119	2.566.830

##### c) Kısa vadeli diğ er borçlar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflara diğ er borçlar (Dipnot 25)	70.620	60.582

##### d) Uzun vadeli diğ er borçlar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflara diğ er borçlar (Dipnot 25)	851.469	1.314.148

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 9 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### a) Diğer dönen varlıklar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Devreden KDV	38.762	49.086
Diğer	336	2.616
	<b>39.098</b>	<b>51.702</b>

##### b) Diğer duran varlıklar:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Devreden KDV	13.254	6.952
	<b>13.254</b>	<b>6.952</b>

##### c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek vergi ve fonlar	1.020	1.549
Diğer	4	-
	<b>1.024</b>	<b>1.549</b>

#### DİPNOT 10 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

##### a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Verilen sipariş avansları	43.994	9.571
Gelecek aylara ait giderler	6.454	16.358
Diğer	-	311
	<b>50.448</b>	<b>26.240</b>

##### b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelecek yıllara ait giderler	1.044	23.627
	<b>1.044</b>	<b>23.627</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 11 - FİNANSAL YATIRIMLAR

##### Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi 3 ay-1 yıl arası mevduatlar	5.940	49.412
	<b>5.940</b>	<b>49.412</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla vadeli mevduat USD cinsinden olup, 1 yıldan kısa vadeli ve faiz oranı %6,25'dir (31 Aralık 2013: %6,25 - % 8,25).

##### Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bağlı menkul kıymetler (*)	246	-
İştirakler	-	8.591
	<b>246</b>	<b>8.591</b>

(\*) Zorlu Enerji, 61.572.770 TL sermaye ile kurulacak olan Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi'ne (EPIAŞ) 246.291 adet pay adediyle (pay tutarı: 246 TL) % 0,4 oranında iştirak etmiştir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal yatırımlar olarak sınıflandırılan, Şirket'in %42,15 oranında iştirak ettiği Solad Energy Ltd ve Ezotech Ltd. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar olarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 12).

#### DİPNOT 12 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak itibarıyla</b>	<b>87.295</b>	<b>42.894</b>
İştirak sermaye artışı	-	37.067
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar	12.333	3.128
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki değişim (*)	12.371	4.206
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>111.999</b>	<b>87.295</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 12.371 TL tutarındaki özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki değişim, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların yabancı para çevrim farklarına ilişkindir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 12 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların finansal tablolarıyla ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2014</b>	<b>Dorad Energy Ltd.</b>	<b>Ezotech Ltd.</b>	<b>Solad Energy Ltd.</b>
Ortaklık payı (%)	25	42,15	42,15
Toplam Varlıklar	3.176.481	148.533	20.465
Toplam Yükümlülükler	2.764.002	131.229	16.703
Hasılat	882.788	-	-
Net Dönem Karı	47.308	1.200	-
<b>31 Aralık 2013</b>	<b>Dorad Energy Ltd.</b>	<b>Ezotech Ltd.(*)</b>	<b>Solad Energy Ltd.(*)</b>
Ortaklık payı (%)	25	42,15	42,15
Toplam Varlıklar	2.624.068	-	-
Toplam Yükümlülükler	2.246.911	-	-
Hasılat	-	-	-
Net Dönem Karı	12.510	-	-

(\*) Ezotech ve Solad, 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarda ilk defa özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kapsamında muhasebeleştirilmiştir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2014	Girişler (*)	Transferler (**)	Çıkışlar	Yabancı para çevrim Farkı	31 Aralık 2014
<b>Maliyet:</b>						
Arsalar	10.527	4.810	-	-	-	15.337
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	61.809	57	-	-	-	61.866
Binalar	54.182	-	-	-	-	54.182
Makine ve teçhizat	3.505.168	9.916	20.995	(291)	37.531	3.573.319
Motorlu taşıtlar	614	259	-	-	-	873
Döşeme ve demirbaşlar	10.050	4.716	-	(104)	15	14.677
Yapılmakta olan yatırımlar	68.960	185.992	(20.995)	(821)	-	233.136
	<b>3.711.310</b>	<b>205.750</b>	<b>-</b>	<b>(1.216)</b>	<b>37.546</b>	<b>3.953.390</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>						
Yerüstü düzenleri	13.091	1.085	-	-	-	14.176
Binalar	7.010	994	-	-	-	8.004
Makine ve teçhizat	626.726	134.546	-	-	1.653	762.925
Motorlu taşıtlar	297	125	-	-	-	422
Döşeme ve demirbaşlar	5.960	1.623	-	(1)	-	7.582
	<b>653.084</b>	<b>138.373</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>1.653</b>	<b>793.109</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>3.058.226</b>					<b>3.160.281</b>

(\*) Zorlu Jeotermal, Zorlu Doğal, Zorlu Hidroelektrik, Zorlu Rüzgar ve Nemrut Jeotermal'in 2014'te yapmış olduğu ilave yatırımların tutarı sırasıyla 86.638 TL, 88.005 TL, 5.332 TL, 4.926 TL ve 1.091 TL'dir.

(\*\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla Zorlu Doğal'a ait 20.995TL tutarındaki yatırım, makine ve teçhizata transfer olmuştur.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2013	Girişler (*)	Transferler (**)	Çıktılar	Yabancı para çevrim Farkı	Varlıklarda değer düşüklüğü	Yeniden değerlendirme artışı fonu (***)	31 Aralık 2013
<b>Maliyet:</b>								
Arsalar	7.078	3.149	-	-	-	-	300	10.527
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	26.338	111	-	-	-	-	35.360	61.809
Binalar	42.174	-	-	-	-	-	12.008	54.182
Makine ve teçhizat	1.846.142	2.242	588.108	(6.422)	3.481	(8.295)	1.079.912	3.505.168
Motorlu taşıtlar	448	166	-	-	-	-	-	614
Döşeme ve demirbaşlar	8.521	1.254	266	-	9	-	-	10.050
Yapılmakta olan yatırımlar	289.495	354.456	(588.374)	(1.676)	15.059	-	-	68.960
	<b>2.220.196</b>	<b>361.378</b>	<b>-</b>	<b>(8.098)</b>	<b>18.549</b>	<b>(8.295)</b>	<b>1.127.580</b>	<b>3.711.310</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>								
Yerüstü düzenleri	9.902	3.189	-	-	-	-	-	13.091
Binalar	5.884	1.126	-	-	-	-	-	7.010
Makine ve teçhizat	512.500	117.557	-	(3.866)	535	-	-	626.726
Motorlu taşıtlar	195	102	-	-	-	-	-	297
Döşeme ve demirbaşlar	4.823	1.133	-	-	4	-	-	5.960
	<b>533.304</b>	<b>123.107</b>	<b>-</b>	<b>(3.866)</b>	<b>539</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>653.084</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.686.892</b>							<b>3.058.226</b>

(\*) Zorlu Hidroelektrik, Zorlu Jeotermal, Zorlu Pakistan ve Zorlu Doğal'ın 2013'te yapmış olduğu ilave yatırımların tutarı sırasıyla 12.089 TL, 14.778 TL, 45.798 TL ve 281.791 TL'dir.

(\*\*) 31 Aralık 2013 itibarıyla Zorlu Pakistan ve Zorlu Doğal'a ait sırasıyla 243.688 TL ve 344.686 TL tutarındaki yatırım, makine teçhizat ile döşeme ve demirbaş transfer olmuştur.

(\*\*\*) Bakınız Dipnot 2.7

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Dipnot 2.4 ve Dipnot 2.7’de bahsedildiği üzere, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, arsa, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazları ve döşeme ve demirbaşlar Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. ve MYK Associates (Pvt.) Ltd. tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri üzerinden UMS 16 “Maddi duran varlık” standardı uyarınca da kabul edilen yeniden değerlendirme modeli baz alınarak şirketin finansal tablolarına yansıtılmıştır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla arsa, yer altı ve yerüstü düzenleri, binalar ile makine, tesis ve cihazları için yeniden değerlendirme fonun hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<b>1 Ocak 2013</b>	<b>-</b>
Arsanın yeniden değerlemesi	300
Yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlemesi	35.360
Binaların yeniden değerlemesi	12.008
Makine ve ekipmanların yeniden değerlemesi	1.079.912
<b>Toplam</b>	<b>1.127.580</b>
Yeniden değerlendirme fonundan kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü (Not 19)	(225.516)
Yeniden değerlendirme değer artış fonunun kontrol gücü olmayan paylar üzerinde etkisi	(3.686)
<b>31 Aralık 2013 (raporlanan)</b>	<b>898.378</b>
<b>1 Ocak 2014 (raporlanan)</b>	<b>898.378</b>
Düzeltilmelerin etkisi (Not 2.6)	(23.652)
<b>1 Ocak 2014 (düzeltilmiş)</b>	<b>874.726</b>
Yeniden değerlendirme değer artış fonunun kontrol gücü olmayan paylar üzerinde etkisi	3.686
Amortisman transferi	(42.801)
<b>31 Aralık 2014</b>	<b>835.611</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar ile doğrudan ilişkilendirilen 16.957 TL tutarındaki borçlanma maliyetleri, ilgili varlık maliyetine eklenmiştir (31 Aralık 2013: 31.407 TL).

Maddi duran varlıklar üzerinde teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

Cari dönem amortisman giderlerinin, satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri bazında kırılımı Dipnot 21’de belirtilmiştir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2014	İlaveler	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2014
<b><u>Maliyet</u></b>				
Haklar	20.539	726	7	21.272
Lisanslar	603	1.146	-	1.749
	<b>21.142</b>	<b>1.872</b>	<b>7</b>	<b>23.021</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Haklar	5.855	998	3	6.856
Lisanslar	438	211	-	649
	<b>6.293</b>	<b>1.209</b>	<b>3</b>	<b>7.505</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>14.849</b>			<b>15.516</b>

	1 Ocak 2013	İlaveler	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2013
<b><u>Maliyet</u></b>				
Haklar	18.572	1.963	4	20.539
Lisanslar	528	75	-	603
	<b>19.100</b>	<b>2.038</b>	<b>4</b>	<b>21.142</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Haklar	4.232	1.622	1	5.855
Lisanslar	420	17	1	438
	<b>4.652</b>	<b>1.639</b>	<b>2</b>	<b>6.293</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>14.448</b>			<b>14.849</b>

Cari dönem amortisman giderlerinin, satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri bazında kırılımı Dipnot 21'de belirtilmiştir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### 15.1 Alınan teminatlar

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Yabancı para tutarı	TL karşılığı	Yabancı para tutarı	TL karşılığı
Alınan teminatlar	TL	17.116	17.116	15.452	15.452
Alınan teminatlar	ABD Doları	21.907	50.800	22.136	47.245
Alınan teminatlar	Avro	2.052	5.787	687	2.017
Alınan teminatlar	JPY	55.163	1.067	3.461	70
Alınan çekler	TL	1.205	1.205	1.171	1.171
Alınan çekler	ABD Doları	5	12	111	237
Alınan çekler	Avro	38	108	-	-
		<b>76.095</b>		<b>66.192</b>	

Alınan teminatlar Grup faaliyetleri ile ilgili olarak yapılan satışlara istinaden müşterilerden alınan teminat mektuplarından ve teminat çek ve senetlerinden oluşmaktadır.

##### 15.2 Şirket tarafından verilen Teminat/Rehin/İpotekler

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

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Yabancı para tutarı	TL karşılığı	Yabancı para tutarı	TL karşılığı
Verilen teminatlar	TL	83.956	83.956	87.843	87.843
Verilen teminatlar	Avro	12.662	35.717	13.971	41.026
Verilen teminatlar	ABD Doları	42.115	97.660	14.068	30.025
		<b>217.333</b>		<b>158.894</b>	

Verilen teminatlar, genel olarak Grup'un elektrik iletim ve dağıtım işlemlerine istinaden devlet kurumlarına (başlıca EPDK'ya ve elektrik iletim ve dağıtımını sağlayan devlet kurumlarına) verilen ve doğalgaz alımına istinaden doğalgaz temin edilen firmalara verilen teminat mektuplarından ve teminat senetlerinden oluşmaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

##### 15.2 Şirket tarafından verilen Teminat/Rehin/İpotekler (Devamı)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu TL cinsinden aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Orjinal tutar	TL karşılığı	Orjinal tutar	TL karşılığı
<b>Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler</b>					
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
	ABD Doları	3.113	7.219	76	162
	Avro	12.312	34.729	13.428	39.431
	TL	63.260	63.260	80.053	80.053
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
	ABD Doları	10.000	23.189	10.000	21.343
	TL	18.700	18.700	7.790	7.790
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
	ABD Doları	29.002	67.252	3.992	8.520
	Avro	350	988	543	1.595
	TL	1.996	1.996	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı					
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
		-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
	TL	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
		-	-	-	-
		<b>217.333</b>		<b>158.894</b>	

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu TRİ'lerin özkaynaklara oranı %41'dir. (31 Aralık 2013: %21).

Zorlu Holding, Zorlu Doğal'ın Akbank T.A.Ş. ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'den temin ettiği toplam 440,5 milyon ABD Doları ve 14,9 milyon TL tutarındaki kredi, Zorlu Jeotermal'in Yapı ve Kredi A.Ş.'den temin ettiği yaklaşık 80 milyon ABD Doları tutarındaki kredi, Rotor'un çeşitli finansal kuruluşların oluşturduğu konsorsiyumdan temin ettiği 130 milyon Avro tutarındaki kredi ve Zorlu Rüzgar'ın Türkiye Sınai Kalkınma Bankası ve Bayerische Landesbank'tan temin ettiği toplam 12,8 milyon Euro tutarındaki kredi için garantör sıfatıyla kefil olmuştur.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 16 - TÜREV ARAÇLAR

##### Riskten korunma amaçlı türev araçlar:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Kontrat miktarı	Rayiç değer yükümlülük	Kontrat miktarı	Rayiç değer yükümlülük
Faiz oranı swap işlemleri	1.574.032	(12.191)	175.000	(7.317)
Nakit akım riskinden korunma amaçlı faiz oranı swap işlemleri	747.478	(62.741)	2.043.844	(38.258)
<b>Alım satım amaçlı</b>				
Vadeli yabancı para işlemleri	-	-	152.852	(10.900)
	<b>2.321.510</b>	<b>(74.932)</b>	<b>2.371.696</b>	<b>(56.475)</b>

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev finansal araçları, faiz oranı swap işlemleri ve vadeli yabancı para işlemlerinden oluşmaktadır.

Grup, türev sözleşmesi yapıldığı tarihte, kayıtlı bir varlığın veya yükümlülüğün veya belirli bir riskle ilişkisi kurulabilen ve gerçekleşmesi muhtemel olan işlemlerin nakit akışlarında belirli bir riskten kaynaklanan ve kar/zararı etkileyebilecek değişimlere karşı korunmayı sağlayan işlemleri (nakit akım riskinden korunma) olduğunu belirlemektedir.

Söz konusu türev finansal araçlar ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlaması ve risk muhasebesi yönünden de gerekli koşulları taşıması nedeniyle konsolide finansal tablolarda riskten korunma amaçlı türev finansal araçlar olarak muhasebeleştirilmektedir. Grup, etkin olarak nitelendirilen finansal riskten korunma işlemine ilişkin kazanç ve kayıplarını özkaynaklarda "riskten korunma kayıpları" altında göstermektedir.

Finansal riskten korunma aracının satılması, sona ermesi veya finansal riskten korunma amaçlı olduğu halde finansal riskten korunma muhasebesi koşullarını sağlayamaması veya taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlemin gerçekleşmesinin beklenmediği durumlardan birinin oluşması halinde, taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleşene kadar özkaynaklar içerisinde ayrı olarak sınıflandırılmaya devam eder. Taahhüt edilen ya da gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlem gerçekleştiğinde gelir tablosuna kaydedilir ya da gerçekleşmeyeceği öngörülürse, işlem ile ilgili birikmiş kazanç veya kayıplar kar veya zarar olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Vadeli döviz alım satım sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri, orijinal vadeli kurun, ilgili para birimi için sözleşmenin geri kalan kısmında geçerli olan piyasa faiz oranları referans alınarak hesaplanıp, raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan vadeli kurla karşılaştırmak suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 16 - TÜREV ARAÇLAR (Devamı)

Faiz oranı swap işlemlerinin dönem içerisindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak itibarıyla</b>	<b>45.575</b>	<b>70.678</b>
Kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen		
- Finansal gelir/(gider)	3.783	(27.218)
Diğer kapsamlı gelir ile ilişkilendirilenler		
- Finansal riskten korunma fonu	25.574	2.115
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>74.932</b>	<b>45.575</b>

#### DİPNOT 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN UZUN VADELİ KARŞILIKLAR

	2014	2013
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	541	1.303
	<b>541</b>	<b>1.303</b>

Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğüne ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak itibarıyla</b>	<b>1.303</b>	<b>1.179</b>
Hizmet maliyeti	421	192
Faiz maliyeti	49	126
Yıl içinde iptal edilen karşılıklar	(821)	-
Ödenen tazminatlar	(464)	(380)
Aktüeryal kazanç	53	186
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>541</b>	<b>1.303</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 3.438 TL (31 Aralık 2013: 3.254 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN UZUN VADELİ KARŞILIKLAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'ler, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2014	2013
İskonto oranı (%)	3,30	3,49
Emeklilik olasılığı (%)	93,63	92,43

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541 TL (1 Ocak 2014: 3.438 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

#### DİPNOT 18 - ÖZKAYNAKLAR

##### a) Sermaye

Zorlu Enerji, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve beheri 1 Kr ("bir kuruş") nama yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Zorlu Enerji'nin 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla tarihi ve ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kayıtlı sermaye limiti (tarihi)	500.000	500.000
Çıkarılmış sermaye	500.000	500.000

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	Hisse (%)	31 Aralık 2014	Hisse (%)	31 Aralık 2013
Zorlu Holding	45,7	228.666	45,7	228.666
Korteks	17,5	87.737	17,5	87.737
Halka açık kısım	32,0	159.906	32,0	159.906
Diğer	4,8	23.691	4,8	23.691
	<b>100,0</b>	<b>500.000</b>	<b>100,0</b>	<b>500.000</b>

Sermaye düzeltmesi farkları

**Toplam ödenmiş sermaye** **602.575** **602.575**

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 18 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

##### b) Paylara ilişkin primler

Konsolide finansal tablolarda yer alan paylara ilişkin primleri, Şirket'in ilk kuruluşundan sonraki sermaye artışlarında ihraç edilen hisse senetlerinin nominal değerinin üzerinde bir bedelle ihraç edilmeleri sonucu, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki farktan oluşmaktadır.

##### c) Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karları

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yasal yedekler	7.897	7.897

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararların kapatılmasında, işlerin iyi olmadığı zamanlarda işletmenin devamlılığının sağlanması veya işsizliğin önüne geçilmesinde ve sonuçlarının hafifletmeye dönük önlemler alınması için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Bu tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir.

Yasal finansal tablolardaki geçmiş yıl karları ve cari dönem karı yukarıda belirtilen yasal yedek akçe ayırma şartlarının yerine getirilmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin yasal düzenlemelerine uyulması şartı ile dağıtılmaya hazırdır.

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no.'lu Kar Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Cari dönem kurumlar vergi gideri	996	1.235
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(813)	(765)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü (net)</b>	<b>183</b>	<b>470</b>

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2014 ve 2013 yılları için %20’dir.

Türkiye’de şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi geliri aşağıda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Cari dönem vergi gideri	(996)	(1.235)
Ertelenen vergi geliri	20.986	84.402
<b>Toplam vergi geliri</b>	<b>19.990</b>	<b>83.167</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Vergi öncesi zarar</b>	<b>(244.438)</b>	<b>(388.866)</b>
Etkin vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	48.888	77.773
Üzerinden vergi hesaplanmayan birikmiş zararlar	(33.329)	(5.550)
İndirim ve istisnaların etkisi	23.049	10.788
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(24.802)	(11.317)
Yatırım indiriminin etkisi	7.935	7.460
Diğer	(1.751)	4.013
<b>Cari dönem vergi geliri</b>	<b>19.990</b>	<b>83.167</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

##### Ertelenen vergiler

Grup, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin TFRS ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan finansal tabloları farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31 Aralık 2013: %20).

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ertelenen vergi varlıkları	2.181	1.235
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(99.924)	(125.069)
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri, net</b>	<b>(97.743)</b>	<b>(123.834)</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, ertelenen vergiye konu olan geçici farklar ve ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri) aşağıdaki gibidir:

	Geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	2014	2013	2014	2013
Kıdem tazminatı karşılığı	(1.583)	(1.299)	317	260
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark	(172.615)	(110.589)	34.523	22.118
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	-	(8.295)	-	1.659
Yatırım indirimi	(39.674)	(37.302)	7.935	7.460
Devreden mali zararlar	(379.970)	(356.370)	75.994	71.274
Türev finansal araçlar	(71.988)	(50.521)	14.398	10.104
Tahakkuk etmemiş finansal borç reeskontu	29.523	10.348	(5.905)	(2.070)
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı	1.127.580	1.127.580	(225.516)	(225.516)
Diğer	(2.555)	45.617	511	(9.123)
<b>Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net</b>			<b>(97.743)</b>	<b>(123.834)</b>

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>1 Ocak itibarıyla</b>	<b>(123.834)</b>	<b>18.156</b>
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen sürdürülen faaliyetler (net)	20.986	84.402
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen	5.105	(226.392)
<b>31 Aralık itibarıyla</b>	<b>(97.743)</b>	<b>(123.834)</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Ertelenen vergi varlıkları:</b>		
- 12 aydan uzun sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi varlıkları	2.181	1.235
- 12 aydan kısa sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi varlıkları	-	-
	<b>2.181</b>	<b>1.235</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri:</b>		
- 12 aydan uzun sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi yükümlülükleri (99.924)	(99.924)	(125.069)
- 12 aydan kısa sürede yararlanılacak ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-	-
	<b>(99.924)</b>	<b>(125.069)</b>

Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 379.970 TL (31 Aralık 2013: 356.370 TL) tutarında kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı ayrılmıştır. Geriye kalan 367.177 TL (31 Aralık 2013: 238.154 TL) kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamıştır. Grup'un bilanço tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlığı hesapladığı mali zararları ve son kullanım yılları aşağıdaki gibidir:

Geçerlilik tarihi	Mali zarar
2015	36.350
2016	172.617
2017	143.482
2018	27.521
	<b>379.970</b>

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla yaptığı değerlendirmede gereği ertelenen vergi varlığı hesaplamadığı mali zararları ile son kullanım yılları aşağıdaki gibidir:

Geçerlilik tarihi	Mali zarar
2015	16.081
2016	24.111
2017	6.672
2018	149.125
2019	171.188
	<b>367.177</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 20 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Satış gelirleri	809.621	627.778
Satışlardan iskontoları (-)	(2.674)	(2.770)
<b>Hasılat (Net)</b>	<b>806.947</b>	<b>625.008</b>
Satışların maliyeti (-)	(724.815)	(610.507)
<b>Brüt Kar</b>	<b>82.132</b>	<b>14.501</b>

#### DİPNOT 21 - ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
İlk madde, malzeme ve ticari mal giderleri	514.926	427.568
Amortisman ve tükenme payları (*)	139.582	124.746
Bakım onarım giderleri	45.718	36.190
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	16.112	10.664
İşçi ve personel gideri (**)	9.024	7.129
Danışmanlık giderleri	7.177	5.916
Enerji gideri	511	1.307
Diğer	27.615	23.350
	<b>760.665</b>	<b>636.870</b>

(\*) Dönem amortisman gideri ve itfa paylarının gelir tablosu hesaplarına dağılımları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Satışların maliyeti	138.260	124.265
Faaliyet giderleri	1.322	481
	<b>139.582</b>	<b>124.746</b>

(\*\*) İşçi ve personel giderinin 5.001 TL'si faaliyet giderlerinde (31 Aralık 2013: 4.216 TL), 4.023 TL'si (31 Aralık 2013: 2.913 TL) satışların maliyetinde yer almaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

##### a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Proje komisyon gelirleri (*)	16.005	15.745
Konusu kalmayan karşılıklar	4.922	775
Stok sayım fazlalığı	370	1.737
Sigorta geliri	47	1.511
Diğer gelir ve karlar	2.818	6.906
<b>Toplam</b>	<b>24.162</b>	<b>26.674</b>

(\*) Mühendislik ve inşaat işleri kapsamında yurtdışı projelerle ilgili edinilen komisyon geliridir.

##### b) Esas faaliyetlerden diğer giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Türbin yer değiştirme giderleri	15.294	2.775
Proje maliyetleri	2.334	4.778
Sabit kıymet değer düşüklüğü	-	8.295
Proje kapsamında ödenen tazminat	-	4.297
Diğer gider ve zararlar	1.254	158
<b>Toplam</b>	<b>18.882</b>	<b>20.303</b>

#### DİPNOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER

##### a) Yatırım faaliyetlerinden gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satış karı	16	5.327
<b>Toplam</b>	<b>16</b>	<b>5.327</b>

##### b) Yatırım faaliyetlerinden giderler

Maddi ve maddi olmayan duran varlık satış zararı	-	4.093
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>4.093</b>

##### c) Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	12.333	3.128
<b>Toplam</b>	<b>12.333</b>	<b>3.128</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 24 - FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

##### a) Finansman gelirleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kur farkı geliri	209.025	-
Faiz geliri	179.276	217.168
Türev finansal araçlar gelirleri	4.129	12.022
Ertelenmiş finansman gelirleri	78	181
<b>Finansman gelirleri</b>	<b>392.508</b>	<b>229.371</b>

##### b) Finansman giderleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Faiz gideri	421.595	330.502
Kur farkı gideri	216.172	238.736
Banka komisyon ve diğer finansman giderleri	62.920	39.752
Ertelenmiş finansman gideri	170	8.118
<b>Finansman giderleri</b>	<b>700.857</b>	<b>617.108</b>

#### DİPNOT 25 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### i) İlişkili taraf bakiyeleri:

##### a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Zorlu Holding	31.355	23.753
Zorlu Elektrik Enerjisi İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Zorlu Elektrik Toptan") (*)	21.859	37.961
Korteks (*)	5.648	5.605
Zorluteks Tekstil Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Zorluteks") (*)	3.456	3.233
Diğer	2.119	1.164
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(85)	(152)
	<b>64.352</b>	<b>71.564</b>

(\*) Grup'un Zorlu Elektrik Toptan, Korteks ve Zorluteks'ten olan ticari alacaklar bakiyesi, elektrik satışından oluşmaktadır.

Zorlu Holding'den olan ticari alacakların ortalama vadesi 1 ay olup (31 Aralık 2013: ortalama 1 ay), diğer ilişkili taraflardan alacaklar ortalama 21 gün vadelidir (31 Aralık 2013: 20 gün). ABD Doları, Avro ve TL alacakların yıllık vade farkı oranları sırasıyla %7,5, %7,5 ve %12'dir (31 Aralık 2013: ABD Doları ve Avro için %6,5, TL için %10,2).

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 25 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret A.Ş. ("Zorlu Endüstriyel") (*)	230.198	88.377
Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri A.Ş. ("Zorlu O&M") (**)	76.629	27.498
Edelcom Ltd. ("Edelcom") (***)	7.424	-
Zorlu Enerji İnşaat A.Ş.	1.204	4.853
Diğer	4.231	434
	<b>319.686</b>	<b>121.162</b>

(\*) Kısa vadeli diğer alacaklarda sınıflanan Zorlu Endüstriyel'den olan finansman niteliğindeki alacağın vadesi 1 yıldan kısa olup, uygulanan faiz oranı %7,5'tir.

(\*\*) Zorlu O&M'den olan kısa vadeli diğer alacak tutarı, finansman amaçlı borçlanmadan kaynaklanmaktadır.

(\*\*\*) Edelcom'dan olan alacaklar, İsrail'de kurulması planlanan enerji santrali projeleri kapsamında verilen avanslardan oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacakların ortalama vadesi 1 yıldan kısa olup, TL alacaklar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %12, ABD doları ve Avro alacaklar için uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %7,5'dir (31 Aralık 2013: TL Alacaklar için: %10,2, ABD Doları ve Avro için: %6,5).

##### c) İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Zorlu Holding (*)	813.005	-
Dorad Energy Ltd. ("Dorad") (**)	75.225	74.329
Ezotech Ltd. (Ezotech") (**)	64.214	55.083
Edeltech Ltd. ("Edeltech") (**)	62.375	58.392
Solad Energy Ltd. ("Solad") (**)	5.300	4.117
Edelcom (**)	-	14.029
Rosmiks International B.V (*)	-	2.360.880
	<b>1.020.119</b>	<b>2.566.830</b>

(\*) 6 Ağustos 2014 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Şirket'in grup içi borç ve alacaklarının yeniden yapılandırılması ve bilançosunun sadeleştirilmesi kapsamında, Rosmiks International BV ve Rosmiks Netherlands BV'den olan alacaklar, Şirket Yönetim Kurulu'nun 4 Ağustos 2014 tarih ve 44/45 sayılı kararları çerçevesinde, ilgili alacak bakiyesi Zorlu Holding'e devredilmiştir.

(\*\*) Dorad, Edeltech, Edelcom, Ezotech ve Solad'dan olan alacaklar, İsrail'deki enerji santrali projeleri kapsamında verilen avanslardan oluşmaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 25 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### d) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Zorlu Endüstriyel	17.892	-
Zorlu Holding	17.235	8.297
Zorlu O&M	13.438	1.454
Zorlu Elektrik Toptan	3.626	4
Zorlu Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Zorlu Doğalgaz")	176	152
Diğer	1.140	3.447
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman gideri	(34)	(6)
	<b>53.473</b>	<b>13.348</b>

Zorlu Endüstriyel ve Zorlu O&M'e olan ticari borçlar, projeler için alınan mühendislik ile işletme ve bakım hizmetlerine ilişkindir.

Zorlu Holding ve diğer ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar, genel giderlere istinaden şirketler tarafından yansıtılan tutarlardan oluşmaktadır.

Zorlu Endüstriyel'e olan ticari borçlar ortalama 15 gün ve diğer ilişkili taraflara ticari borçlar ortalama 21 gün vadeli olup ABD Doları, Avro ve TL borçların yıllık vade farkı oranları sırasıyla %7,5, %7,5 ve %12'dir (31 Aralık 2013: ABD Doları ve Avro için %6,5, TL için %10,2).

##### e) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Zorlu Faktoring (*)	69.930	60.000
Diğer	690	582
	<b>70.620</b>	<b>60.582</b>

(\*) İlişkili kuruluşlardan finansman amaçlı yapılan faktoring işlemine ilişkindir.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 25 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### f) İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Zorlu Holding (*)	507.192	882.044
Z.F.S. Financial Services Ireland ("ZFS") (**)	328.546	291.770
Zorlu Endüstriyel (***)	-	64.521
Zorlu Elektrik Toptan (***)	-	61.372
Diğer	15.731	14.441
	<b>851.469</b>	<b>1.314.148</b>

(\*) Şirket'in Zorlu Holding'ten kullandığı finansman amaçlı uzun vadeli borcun faiz oranı %7,5'tir. (31 Aralık 2013 yılı için uygulanan faiz oranı dövizli borçlanmalar ve TL için sırasıyla % 6,5 ve %10,2'dir).

(\*\*) Zorlu Doğal'ın 28 Mayıs 2008 tarihinde Z.F.S. Financial Services Ireland'dan kullandığı ABD Doları para biriminden finansal nitelikli borcunun vadesi 26 Haziran 2023 olup, faiz oranı %5'tir.

(\*\*\*) Şirket'in Zorlu Endüstriyel ve Zorlu Elektrik Toptan'dan ABD Doları para biriminden kullandığı finansman amaçlı borcun faiz oranı %7,5'tir.

##### ii) 1 Ocak-31 Aralık 2014 ve 2013 hesap dönemlerine ilişkin, ilişkili taraflara yapılan satışlar ve ilişkili taraflarla yapılan diğer işlemler

	Satışlar	Alımlar	Faaliyet giderleri	Diğer gelirler/ (giderler),net	Finansal gelirler/ (giderler),net
<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>					
Zorlu Elektrik Toptan	388.288	26.174	5.307	(406)	(2.381)
Korteks	56.411	-	221	4	(94)
Zorluteks	31.724	-	4	49	(78)
Zorlu O&M	309	42.782	469	141	11.347
Zorlu Holding	-	12	5.896	4.497	17.880
Rosmiks International B.V	-	-	-	-	56.788
ZFS	-	-	-	-	(43.897)
Rosmiks Netherlands BV	-	-	-	-	60.757
Zorlu Endüstriyel	-	510	1.009	251	22.431
Edeltech	-	-	-	22	7.073
Edelcom	-	-	-	396	1.167
Dorad	-	-	-	-	1.825
Ezotech	-	-	-	-	4.764
Diğer	-	27	1.862	134	(830)
	<b>476.732</b>	<b>69.505</b>	<b>14.768</b>	<b>5.088</b>	<b>136.752</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 25 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	Satışlar	Alımlar	Faaliyet giderleri	Diğer gelirler/ (giderler),net	Finansal gelirler/ (giderler),net
<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>					
Zorlu Elektrik Toptan	378.789	29.216	98	64	(13.744)
Korteks	53.517	-	96	-	-
Zorluteks	31.152	-	2	43	-
Zorlu Holding	-	17	2.243	3.494	(192.808)
Rosmiks International BV	-	-	-	-	512.861
ZFS	-	-	-	-	(36.885)
Zorlu O&M	826	41.821	212	(178)	12.538
Zorlu Endüstriyel	-	2.528	367	16	27.304
Edeltech	-	-	-	-	13.748
Edelcom	-	-	-	-	13.392
Dorad	-	-	-	-	21.762
Ezotech	-	-	-	-	10.706
Diğer	-	70	2.279	433	1.682
	<b>464.284</b>	<b>73.652</b>	<b>5.297</b>	<b>3.872</b>	<b>370.556</b>

İlişkili taraflara yapılan satışlar, elektrik satışını içermektedir.

Zorlu O&M'den alımlar santrallere ilişkin bakım onarım maliyetlerinden, net finansal gelirler ise kısa vadeli diğer alacaklar ve kısa vadeli ticari borçlara ilişkin faiz, vade ve kur farkından oluşmaktadır.

Zorlu Elektrik Toptan'dan olan alımlar ise, elektrik alımına ilişkindir.

Zorlu Holding'e ait finansal gelirler/(giderler), net tutarı, kısa vadeli ticari borç, kısa vadeli ticari alacak, uzun vadeli diğer alacak ve uzun vadeli diğer borçlara ilişkin faiz, vade ve kur farkından oluşmaktadır.

ZFS'ye ait net finansal giderler, uzun vadeli diğer borçlara ilişkin faiz ve kur farkından oluşmaktadır.

Zorlu Endüstriyel'e ait finansal gelirler, finansman niteliğindeki alacağın faiz ve kur farkıyla ilgilidir.

Dorad, Edeltech, Edelcom, Ezotech ve Solad'a ait net finansal gelirler, verilen avanslara ilişkin vade ve kur farkı ile ilgilidir.

Rosmiks International BV ve Rosmiks Netherlands BV'ye ait net finansal gelirler, grup içi alacak ve borçların yeniden yapılandırılması kapsamında Zorlu Holding'e devri gerçekleştirilen ve 6 Ağustos 2014 tarihine kadar mevcut olan diğer alacaklar bakiyesinden kaynaklanan kur farkı ve faizden oluşmaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 25 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### iii) 1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 hesap dönemlerine ilişkin, Grup'un üst düzey yöneticilerine yapılan ödemeler:

Bu finansal tabloların sunumu açısından, üst düzey yöneticilere yapılan ödemelere Grup ortaklarına ve üst düzey yönetim kadrosuna (Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları ve Direktörler dahil olmak üzere) yapılan ödemeler dahil edilmiştir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Ücret ve ücret benzeri menfaatler	2.262	1.277

#### DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç / (kayıp), net kar ya da zararın ilgili dönem içinde çıkarılmış hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Ana ortaklığa ait net dönem zararı	(224.240)	(309.171)
Çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi		
1.000 adet pay başına kayıp	(0,0045)	(0,0061)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait çıkarılmış nama yazılı hisse senetlerinin her birinin nominal bedelinin 1 Kr ("bir kuruş") olduğu öngörülmüştür.

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### Finansal risk yönetimi

##### *Finansal risk faktörleri*

Grup, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; likidite riski, piyasa riski (kur riski, faiz oranı riski), kredi riski ve fonlama riskidir.

Grup, faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmış olup, Grup'un finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır. Grup maruz kaldığı çeşitli risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan da yararlanmaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### (a) Likidite riski

Grup bazında, iş sürekliliği anlamında yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlayamamak, nakit akımı dengelemek adına yeterli fonlama bulamamak ve de açık pozisyon kapatabilme kabiliyetinin zayıflaması gibi grubun maruz kalabileceği likidite riskleri için periyodik analiz çalışmaları yapılarak riskler yönetilmeye çalışılmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un bilanço tarihi itibarıyla kalan vadelerine göre bilanço içi finansal yükümlülükleri için maruz kalacağı nakit çıkışlarını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akım tutarları olup, Grup, likidite yönetimini beklenen indirgenmemiş nakit akımlarını dikkate alarak yapmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

##### Türev olmayan finansal yükümlülükler<sup>(1)(2)</sup>:

2014	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	3 aydan kısa	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal borçlanmalar	3.214.657	3.718.438	434.612	1.272.480	1.477.414	533.932
Ticari borçlar	115.394	115.490	115.490	-	-	-
Diğer borçlar ve kısa vadeli yükümlülükler	923.494	923.494	72.025	-	522.923	328.546
	<b>4.253.545</b>	<b>4.757.422</b>	<b>622.127</b>	<b>1.272.480</b>	<b>2.000.337</b>	<b>862.478</b>

2013	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit akışı	3 aydan kısa	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal borçlanmalar	3.868.136	4.445.154	480.458	1.006.823	2.162.318	795.555
Ticari borçlar	96.023	101.613	52.195	49.418	-	-
Diğer borçlar ve kısa vadeli yükümlülükler	1.382.484	1.382.484	8.336	60.000	1.022.378	291.770
	<b>5.346.643</b>	<b>5.929.251</b>	<b>540.989</b>	<b>1.116.241</b>	<b>3.184.696</b>	<b>1.087.325</b>

(1) Vade analizleri sadece finansal araçlara uygulanmış olup yasal yükümlülükler vade analizine dahil edilmemişlerdir.

(2) Belirtilen tutarlar kontrata bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır. Vadeleri 3 aydan kısa olan bakiyeler iskonto tutarının önemsiz düzeyde olması sebebiyle kayıtlı değerlerine eşittirler.

##### Türev finansal yükümlülükler:

2014	Defter değeri	3 aydan kısa	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Nakit çıkışları	74.932	-	35.637	26.140	13.155
2013	Defter değeri	3 aydan kısa	3 - 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Nakit çıkışları	56.475	-	33.864	14.179	8.432

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### (b) Piyasa Riski

##### *Faiz oranı riski*

Şirket, yatırımlarını çeşitli finansman kaynaklarıyla fonlanması sebebiyle ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Şirket yatırımlarının ağırlıklı sermaye dışı kaynaklardan finanse edildiği düşünüldüğünde faiz oranlarındaki artışın önemli bir risk faktörü olduğu görülmektedir. Riskin minimize edilmesi amacıyla ise faiz swap ürünleri kullanılmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un faiz pozisyonu tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2014	2013
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	41.658	41.225
Finansal yatırımlar	5.940	49.412
Diğer alacaklar	1.350.466	2.692.170
Diğer borçlar	922.089	1.374.730
Finansal borçlar	1.805.707	1.224.773
Türev finansal araçlar	74.932	56.475
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal borçlar	1.408.950	2.643.363

Grup tarafından mevcut pozisyonların yenilenmesi, alternatif finansman ve riskten korunma dikkate alınarak değişken faizli banka kredileri için çeşitli senaryolar oluşturulmuştur. Bu senaryolara göre 31 Aralık 2014 tarihinde değişken faizli kredilerin yıllık faizi 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; faiz oranı swap işlemleri ile korunmayan değişken faizli kredilerden oluşan yüksek faiz gideri sonucu vergi öncesi cari dönem zararı yaklaşık 975 TL (2013: 2.844 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

##### *Kur riski*

Şirket'in yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı yabancı para cinsindedir. Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı doğan kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskleri bertaraf etmek amaçlı olarak çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulamaktadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar	1.595.588	3.021.129
Yükümlülükler	(2.980.968)	(4.410.995)
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>(1.385.380)</b>	<b>(1.389.866)</b>
Türev enstrümanların net pozisyonu	(28.667)	(12.453)
<b>Yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (net)</b>	<b>(1.414.047)</b>	<b>(1.402.319)</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2014				
		TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	PKR	NIS
1-	Ticari alacak	35.150	13.797	123	122.830	-
2a-	Parasal finansal varlıklar	534.490	221.189	4.294	413.787	-
2b-	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3-	Diğer	-	-	-	-	-
<b>4-</b>	<b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>569.640</b>	<b>234.986</b>	<b>4.417</b>	<b>536.617</b>	<b>-</b>
5-	Ticari alacaklar	-	-	-	-	-
6a-	Parasal finansal varlıklar	1.025.948	410.676	-	-	123.792
6b-	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7-	Diğer	-	-	-	-	-
<b>8-</b>	<b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>1.025.948</b>	<b>410.676</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123.792</b>
<b>9-</b>	<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>1.595.588</b>	<b>645.662</b>	<b>4.417</b>	<b>536.617</b>	<b>123.792</b>
10-	Ticari borçlar	60.445	18.510	3.200	371.471	-
11-	Finansal yükümlülükler	643.818	233.797	34.797	153.715	-
12a-	Parasal olan diğer yükümlülükler	506.466	218.111	-	30.078	-
12b-	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	20.175	6.086	2.149	-	-
<b>13-</b>	<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>1.230.904</b>	<b>476.504</b>	<b>40.146</b>	<b>555.264</b>	<b>-</b>
14-	Ticari borçlar	-	-	-	-	-
15-	Finansal yükümlülükler	1.375.291	455.087	105.071	1.032.673	-
16a-	Parasal olan diğer yükümlülükler	358.422	144.169	8.547	-	-
16b-	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	16.351	5.673	1.133	-	-
<b>17-</b>	<b>Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>1.750.064</b>	<b>604.929</b>	<b>114.751</b>	<b>1.032.673</b>	<b>-</b>
<b>18-</b>	<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>2.980.968</b>	<b>1.081.433</b>	<b>154.897</b>	<b>1.587.937</b>	<b>-</b>
<b>19-</b>	<b>Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>(28.667)</b>	<b>(12.362)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
19a-	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	175.000	75.467	-	-	-
19b-	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	203.667	87.829	-	-	-
<b>20-</b>	<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(1.414.047)</b>	<b>(448.133)</b>	<b>(150.480)</b>	<b>(1.051.320)</b>	<b>123.792</b>
<b>21-</b>	<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(1.348.854)</b>	<b>(424.012)</b>	<b>(147.198)</b>	<b>(1.051.320)</b>	<b>123.792</b>
<b>22-</b>	<b>Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri</b>					
23-	İhracat	-	-	-	-	-
24-	İthalat	48.106	20.745	-	-	-

# ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

		31 Aralık 2013				
		TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	PKR	NIS
1-	Ticari alacak	30.855	11.405	123	306.087	-
2a-	Parasal finansal varlıklar	386.392	176.068	277	487.402	-
2b-	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3-	Diğer	16.782	7.196	485	-	-
<b>4-</b>	<b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>434.029</b>	<b>194.669</b>	<b>885</b>	<b>793.489</b>	<b>-</b>
5-	Ticari alacaklar	-	-	-	-	-
6a-	Parasal finansal varlıklar	2.563.461	1.167.831	-	-	115.506
6b-	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7-	Diğer	23.639	9.115	1.425	-	-
<b>8-</b>	<b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>2.587.100</b>	<b>1.176.946</b>	<b>1.425</b>	<b>-</b>	<b>115.506</b>
<b>9-</b>	<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>3.021.129</b>	<b>1.371.615</b>	<b>2.310</b>	<b>793.489</b>	<b>115.506</b>
10-	Ticari borçlar	31.825	11.671	1.676	99.181	-
11-	Finansal yükümlülükler	972.880	352.732	73.880	154.078	-
12a-	Parasal olan diğer yükümlülükler	2.182	750	-	28.916	-
12b-	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	33.863	13.881	1.443	-	-
<b>13-</b>	<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>1.040.750</b>	<b>379.034</b>	<b>76.999</b>	<b>282.175</b>	<b>-</b>
14-	Ticari borçlar	-	-	-	-	-
15-	Finansal yükümlülükler	2.081.305	760.444	148.527	1.101.497	-
16a-	Parasal olan diğer yükümlülükler	1.273.648	419.208	129.042	-	-
16b-	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	15.292	5.258	1.386	-	-
<b>17-</b>	<b>Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>3.370.245</b>	<b>1.184.910</b>	<b>278.955</b>	<b>1.101.497</b>	<b>-</b>
<b>18-</b>	<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>4.410.995</b>	<b>1.563.944</b>	<b>355.954</b>	<b>1.383.672</b>	<b>-</b>
<b>19-</b>	<b>Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>(12.453)</b>	<b>(5.835)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
19a-	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	175.000	81.994	-	-	-
19b-	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	187.453	87.829	-	-	-
<b>20-</b>	<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(1.402.319)</b>	<b>(198.164)</b>	<b>(353.644)</b>	<b>(590.183)</b>	<b>115.506</b>
<b>21-</b>	<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(1.381.132)</b>	<b>(189.501)</b>	<b>(352.725)</b>	<b>(590.183)</b>	<b>115.506</b>
<b>22-</b>	<b>Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23-</b>	<b>İhracat</b>	<b>7.190</b>	<b>3.369</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>24-</b>	<b>İthalat</b>	<b>81.369</b>	<b>38.125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup, başlıca Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu Avro, ABD Doları, PKR ve NIS cinsinden döviz pozisyonunun TL'nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem net kar/zararı üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir.

	31 Aralık 2014	
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan (gider) /gelir	(103.918)	103.918
<b>ABD Doları Net Etki</b>	<b>(103.918)</b>	<b>103.918</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
Avro net varlık sebebi ile oluşan (gider) /gelir	(42.446)	42.446
<b>Avro Net Etki</b>	<b>(42.446)</b>	<b>42.446</b>
<b>PKR'nin TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
PKR net varlık sebebi ile oluşan (gider) /gelir	(2.404)	2.404
<b>PKR Net Etki</b>	<b>(2.404)</b>	<b>2.404</b>
<b>NIS'in TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
NIS net varlık sebebi ile oluşan gelir/(gider)	7.363	(7.363)
<b>NIS Net Etki</b>	<b>7.363</b>	<b>(7.363)</b>
<b>Toplam Net Etki</b>	<b>(141.405)</b>	<b>141.405</b>

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2013	
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan (gider) /gelir	(42.294)	42.294
<b>ABD Doları Net Etki</b>	<b>(42.294)</b>	<b>42.294</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
Avro net varlık sebebi ile oluşan gelir/(gider)	(103.848)	103.848
<b>Avro Net Etki</b>	<b>(103.848)</b>	<b>103.848</b>
<b>PKR'nin TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
PKR net varlık sebebi ile oluşan (gider) /gelir	(1.186)	1.186
<b>PKR Net Etki</b>	<b>(1.186)</b>	<b>1.186</b>
<b>NIS'in TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde</b>		
NIS net varlık sebebi ile oluşan gelir/(gider)	7.096	(7.096)
<b>NIS Net Etki</b>	<b>7.096</b>	<b>(7.096)</b>
<b>Toplam Net Etki</b>	<b>(140.232)</b>	<b>140.232</b>

#### (c) Fonlama riski

Şirket, faaliyetleri gereği uzun dönemli yatırımlar yapmaktadır. Bu yatırımların finansman ihtiyacı likit değerlerle karşılanmakta olup proje finansman kredisi için uygun şartlarda fon bulunamaması, mevcut borçların vadelerinin aktifte yer alan varlıkların vadelerine göre oluşturulamaması ve varlık ve kaynaklar arasında optimum bir denge sağlanamaması gibi riskler takip edilmektedir.

#### (d) Sermaye risk yönetimi

Şirket sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam finansal borçlar (Dipnot 6)	3.214.657	3.868.136
Ticari borçlar	115.394	96.023
Diğer borçlar / (alacaklar),net (*)	414.897	(986.150)
Toplam borçlar	3.744.948	2.978.009
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 5)	(108.178)	(164.421)
Net borç	3.636.770	2.813.588
Toplam özkaynaklar	<b>529.709</b>	<b>770.925</b>
<b>Net borç/toplam sermaye oranı</b>	<b>%687</b>	<b>%365</b>

(\*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Rosmiks BV'den olan 2.360.880 TL tutarındaki uzun vadeli diğer alacak, finansal borçlar içerisinde yer alan ve HSBC Bank PLC önderliğinde biraraya gelen banka ve finans kuruluşlarından temin edilen fonlamanın bir parçası olarak düşünüldüğünden, toplam borç tutarından düşülmek suretiyle dikkate alınmıştır. 31 Aralık 2014 itibarıyla ise, Zorlu Holding'e olan 507.192 TL tutarındaki uzun vadeli diğer borç, toplam borç tutarından düşülmek suretiyle dikkate alınmıştır.

#### (e) *Kredi Riski*

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır.

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Grup, ticari alacakların tahsilatında yaşanabilecek olası riskleri bertaraf etmek adına müşteri kredi riskleri şirket yönetiminin geçmiş tecrübelerinden faydalanılarak yakın bir şekilde takip edilmektedir. Kredi riskinin yönetimi adına belirli kredi kontrol prosedürleri, kredi derecelendirme sistemi ve iç kontrol politikaları kullanılmaktadır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### (e) Kredi Riski (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

2014	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>64.352</b>	<b>33.910</b>	<b>1.339.805</b>	<b>10.611</b>	<b>-</b>	<b>108.145</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	64.352	33.910	1.339.805	10.611	-	108.145
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri						
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4.143	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(4.143)	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### (e) Kredi Riski (Devamı)

Grup’un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

2013	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>71.564</b>	<b>44.569</b>	<b>2.687.992</b>	<b>4.178</b>	<b>-</b>	<b>164.393</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	71.564	44.569	2.687.992	4.178		164.393
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri						
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.988	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.988)	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### *Finansal araçların makul değeri*

Makul değer, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa kote edilen bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

##### *Parasal varlıklar*

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz alış kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

##### *Parasal yükümlülükler*

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Uzun vadeli döviz kredileri genellikle değişken faizli olduğundan makul değerleri kayıtlı değerlerine yakın olmaktadır. Uzun vadeli banka kredileri ilgili notlarda açıklanmak üzere saptanan gerçeğe uygun değerleri, sözleşmenin öngördüğü nakit akımlarının cari piyasa faiz oranı ile iskonto edilmiş değeridir.

##### **Gerçeğe uygun değer tahmini:**

1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Grup, bilançoda gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için TFRS 7'deki değişikliği uygulamıştır. Bu değişiklik, gerçeğe uygun değer hesaplamalarının aşağıdaki hesaplama hiyerarşisinde belirtilen aşamalar baz alınarak açıklanmıştır:

- Seviye 1: Belirli varlık ve yükümlülükler için aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlar.
- Seviye 2: Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka varlık veya yükümlülükler için direkt veya dolaylı gözlenebilir girdiler.
- Seviye 3: Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### Gerçeğe uygun değer tahmini (Devamı):

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri gibi maliyetten gösterilen bazı finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerini yansıttığı kabul edilmektedir.

Ticari alacak ve borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilmekte ve bu şekilde kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir (Seviye 2).

Aktif piyasalarda ticareti yapılmayan finansal araçların gerçeğe uygun değeri, değerlendirme tekniklerinin kullanılması yoluyla belirlenir. Bu belirleme teknikleri, en az şirketin spesifik tahminleri kadar güvenilir ve mevcut olduğu durumlarda gözlenebilir piyasa verilerinin maksimum düzeyde kullanımını sağlar. Eğer bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri açısından gereken tüm önemli girdiler gözlenebilir durumdaysa, bu araç Seviye 2 kapsamındadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un gerçeğe uygun değer ile ölçülen varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

<b>Türev finansal araçlar</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Seviye 1	-	-
Seviye 2	(74.932)	(56.475)
Seviye 3	-	-
	<b>(74.932)</b>	<b>(56.475)</b>

Grup'un santrallerine ilişkin arsaları, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binaları ile makine ve teçhizatları 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerlendirme şirketi tarafından dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerlendirme teknikleri kullanılarak belirlenen makul değerleri ile ölçülmüştür (Seviye 2).

#### DİPNOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

5 Ocak 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden Zorlu Enerji'nin %99,7 ortaklığında toplam 464 TL karşılığı 10.000 PKR sermayeye sahip ve ana faaliyet konusu rüzgar enerjisinden elektrik üretimi olan "Zorlu Wind Pakistan (Private) Limited" unvanlı bir şirket kurulmuş olup, söz konusu şirketin Pakistan'da kayıt ve tescil işlemleri tamamlanmıştır.

6 Ocak 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, 31 Aralık 2014 tarihli özel durum açıklamasında belirtilen kira sertifikası ihracı nedeniyle EPDK'dan olumlu görüş alınmış olup, 6 Ocak 2015 itibarıyla SPK'ya başvuru yapılmıştır.

## ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (Devamı)

19 Ocak 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, 5 Temmuz 2013 ve 14 Ağustos 2013 tarihli özel durum açıklamaları ile EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunduğu duyurulan Kırklareli İli Vize İlçesi Kıyıköy Mevkii'nde kurulması planlanan 1.100 MW gücündeki doğal gaz kombine çevrim santrali ve Manisa ili Soma ilçesinde kurulması planlanan 1.220 MW gücündeki ithal kömür santrali projeleri ile ilgili olarak Şirket tarafından yapılan son değerlendirmeler sonucu yatırım kararından vazgeçilmiştir. Söz konusu projelere ilişkin önlisans başvurularının iptali için EPDK'ya gerekli başvuru yapılmıştır.

21 Ocak 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Şirket'in 600.000.000 TL (altıyüz milyon Türk Lirası) tutarını aşmayacak şekilde, vadesi en fazla 3 (üç) yıla kadar olmak üzere değişik vadelerde, Türk Lirası cinsinden, yurt içinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış şeklinde borçlanma aracı ihraç edilmesine, bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'na borçlanma aracı ihracı başvurusu yapılmasına karar verilmiştir. 4 Şubat 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, planlanan tahvil ihracı ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye gerekli başvurularda bulunulmuştur.

12 Şubat 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Yozgat İl Özel İdaresi tarafından Şirkete Yozgat İli, Şefaatli İlçesi'nde 3 ayrı bölgede arama yapmak üzere 10 Şubat 2018 tarihine kadar geçerli olacak 3 adet "Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Arama Ruhsatı" verilmiştir.

13 Şubat 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Zorlu Hidroelektrik'nin Sami Soydam-Sandalcık Barajı ve HES Projesi'ne ilişkin elektrik üretim lisansının Zorlu Doğal'a devrinden vazgeçilmesiyle ilgili EPDK'ya yaptığımız başvuru kabul edilmiştir.

20 Şubat 2015 tarihli özel durumu açıklamasına istinaden, Şirket tarafından ihraç edilen TRSZORN81616 ISIN kodlu 82.000.000 TL nominal tutarlı tahvilin 6. Kupon Ödeme Dönemine İlişkin 2.519.531,99 TL'lik faiz ödemesi ve TRSZORN81517 ISIN kodlu 93.000.000 TL nominal tutarlı tahvilin 6. Kupon Ödeme Dönemine İlişkin 2.741.546,93 TL'lik faiz ödemesi yapılmıştır.

4 Mart 2015 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Şirket, Enerji Piyasaları İşletim A.Ş.'nin (EPİAŞ) Esas Sözleşmesi'ni imzalamıştır.

.....