

	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı ve ana ortak Zorlu Holding AŞ tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.																												
E6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	%100 Katılıma göre; Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli 1 adet paydan oluşan bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 0,01 TL ve yüzdesi %1,6'dır. <table><tr><th>Mevcut Ortakların Rüçhan Haklarını Kullanmaları Durumunda</th><th>%100 Katılım</th></tr><tr><td>Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynak (31.03.2021)</td><td>1.849.054.000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye</td><td>2.000.000.000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>0,9245</td></tr><tr><td>Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi</td><td>500.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Masrafları</td><td>1.625.000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar</td><td>2.347.429.000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye</td><td>2.500.000.000</td></tr><tr><td>Sermaye Artırım Sonrası Pay Başında Defter Değeri</td><td>0,94</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Tutarı</td><td>0,01</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Yüzdesi</td><td>%1,6</td></tr></table> %0 Katılıma göre; Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 0,01 TL nominal değerli paylar (1 lot / 100 adet pay) için negatif sulanma etkisinin tutarı (0,74199) TL ve yüzdesi %(40,08)'dir. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almaktadır. BİST Yıldız Pazar'da ZOREN kodu ile işlem gören Şirket paylarının 25.05.2021 tarihli kapanış fiyatı 2,06 TL olup bu fiyat üzerinden yapılan sulanma etkisi hesabı aşağıdaki gibidir: <table><tr><th>Mevcut Ortakların Rüçhan Haklarını Kullanmamaları Durumunda</th><th>%0 Katılım</th></tr><tr><td>Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Sermaye</td><td>2.000.000.000</td></tr><tr><td>ZOREN Ağırlıklı Ortalama Kapanış Fiyatı (25.05.2021)</td><td>2,06</td></tr></table>	Mevcut Ortakların Rüçhan Haklarını Kullanmaları Durumunda	%100 Katılım	Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynak (31.03.2021)	1.849.054.000	Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye	2.000.000.000	Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	0,9245	Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	500.000.000	Halka Arz Masrafları	1.625.000	Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.347.429.000	Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	2.500.000.000	Sermaye Artırım Sonrası Pay Başında Defter Değeri	0,94	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Tutarı	0,01	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Yüzdesi	%1,6	Mevcut Ortakların Rüçhan Haklarını Kullanmamaları Durumunda	%0 Katılım	Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Sermaye	2.000.000.000	ZOREN Ağırlıklı Ortalama Kapanış Fiyatı (25.05.2021)	2,06
Mevcut Ortakların Rüçhan Haklarını Kullanmaları Durumunda	%100 Katılım																													
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynak (31.03.2021)	1.849.054.000																													
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye	2.000.000.000																													
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	0,9245																													
Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	500.000.000																													
Halka Arz Masrafları	1.625.000																													
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.347.429.000																													
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	2.500.000.000																													
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başında Defter Değeri	0,94																													
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Tutarı	0,01																													
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Yüzdesi	%1,6																													
Mevcut Ortakların Rüçhan Haklarını Kullanmamaları Durumunda	%0 Katılım																													
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Sermaye	2.000.000.000																													
ZOREN Ağırlıklı Ortalama Kapanış Fiyatı (25.05.2021)	2,06																													

HALKYAT Rİ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31



06 MAY 2021

HALKYAT Rİ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÜRETİM A.Ş.

		Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat	1.8512
		Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynak (31.03.2021)	1.849.054.000
		Defter Değeri	0.9245
		Halka Arz Geliri	925.600.000
		Halka Arz Masrafları	1.625.000
		Emisyon Primi	423.975.000
		Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.773.029.000
		Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	1.11
		Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Tutarı	0.18468
		Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Yüzdesi	19,98%
		Yeni Ortaklar için Pozitif Sulanma Tutarı	-0,74199
		Yeni Ortaklar için Pozitif Sulanma Yüzdesi	-40,08%
E.7	Talepte yatırımcılardan edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların Borsa İstanbul Birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımları işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.	

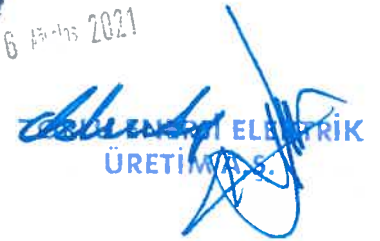
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Adres
31.12.2018 31.12.2019	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Çağlar Sürücü (SMMM)	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Türkiye Muhasebe Uzmanları Derneği	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No: 48 B Blok Kat: 9 34357 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL


HALKYAYIRI
MENKUL DEĞERLER




ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

31.12.2020	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin Soysal (SMMM)	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Association of Chartered Certified Accountants (ACCA)	İş Kuleleri, Kule 3, Kat: 2 - 9 Levent/ İSTANBUL
------------	--	---------------------	---	--

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

22 Nisan 2020 tarihinde yapılan genel kurul toplantısı ile, 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KPMG Bağımsız Denetim AŞ denetçi olarak atanmıştır.

Rotasyon kuralına ilişkin olarak, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 400'üncü maddesinin ikinci fıkrası, Bağımsız Denetim Yönetmeliğinin 26'ncı maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi ve Kamu Gözetimi Kurulu'nun 19.01.2017 ve 27.07.2017 tarihli kararlarına istinaden, on yıl içinde aynı şirket için toplam yedi yıl denetçi olarak seçilen denetçi üç yıl geçmedikçe denetçi olarak yeniden seçilemez. Üç yıl geçmedikçe; denetim kuruluşları son on yılda yedi yıl, denetim üstlenen bağımsız denetçiler ile bunların yanında ve denetim kuruluşlarında çalışan denetçiler ise son yedi yılda beş yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri üstlenemez. Bu kapsamda 2018 ve 2019 yılı finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetim şirketi olarak PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile çalışılırken 2020 finansal tablo döneminden itibaren KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ ile anlaşılmıştır.

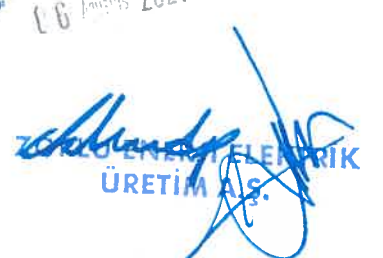
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketimizin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.zorluenerji.com.tr adresindeki internet sitelerinden ulaşılabilir.

Şirketin temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.



HALKYATRIN
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 33

16 Ağustos 2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	3.964.006	4.268.896	3.538.069
-Nakit ve nakit benzerleri	728.314	832.812	599.824
-Finansal Yatırımlar	258.578	10.008	-
-Türev Araçlar	3.749	-	5.148
-Ticari Alacaklar	1.423.992	1.020.539	725.909
-Diğer Alacaklar	983.066	1.340.818	1.114.670
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları	349.605	258.074	158.453
-Diğer Dönen Varlıklar	216.702	181.363	329.748
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	625.282	604.317
Duran Varlıklar	17.438.563	14.417.983	13.715.763
-Ticari Alacaklar (UV)	43.287	45.640	22.906
-Diğer Alacaklar	1.360.233	1.164.796	1.184.359
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	681.368	532.402	378.523
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)	2.534.191	2.050.771	1.167.479
-Kullanım hakkı varlıkları	36.003	48.534	-
-Maddi Duran Varlıklar	10.774.018	8.555.772	8.950.968
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.506.887	1.577.849	1.655.721
-Diğer Duran Varlıklar	502.330	441.973	355.560
Aktif Toplamı	21.402.569	18.686.879	17.253.831
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	8.364.884	6.267.576
-Finansal Borçlar	4.490.077	4.777.182	3.465.061
-Türev Araçlar	83.856	33.170	8.522
-Ticari Borçlar	1.814.581	2.115.885	1.501.306
-Diğer Borçlar	1.334.410	822.921	709.738
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	-	404.963	406.682
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	304.926	210.763	176.267
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.077.499	8.653.736	8.586.386
-Finansal Borçlar	10.053.106	8.014.776	7.888.475
-Türev Araçlar	243.452	111.849	33.076
-Diğer Borçlar	-	17.012	20.014
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	780.941	510.099	644.821
Özkaynaklar	2.297.220	1.668.259	2.399.869
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.445.149	1.780.544	2.492.943
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	(3.268.007)	(2.263.297)	(1.703.341)
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4.888.945	3.519.585	3.727.623
-Diğer	(279.753)	(81.287)	(81.287)
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(969.887)	(1.275.812)	(1.508.306)
-Net Dönem Karı veya Zararı	73.851	(118.645)	58.254
b) Azınlık Payları	(147.929)	(112.285)	(93.074)


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	8.579.113	8.204.197	5.970.314
Satışların Maliyeti (-)	(7.062.390)	(6.778.689)	(4.484.257)
Brüt Kar/Zarar	1.516.723	1.425.508	1.486.057
Genel Yönetim Giderleri (-)	(265.958)	(203.444)	(164.557)
Pazarlama Giderleri (-)	(37.021)	(38.745)	(50.283)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	787.212	479.512	276.692
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(301.662)	(221.988)	(298.055)
Faaliyet Karı/Zararı	1.699.294	1.440.843	1.249.854
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	71.884	29.943	238
Özkaynak Yönetimi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	50.679	64.302	44.923
Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı	1.821.857	1.535.088	1.295.015
Finansman Gelirleri	981.728	721.384	1.110.951
Finansman Giderleri (-)	(2.658.892)	(2.297.010)	(2.496.222)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	144.693	(40.538)	(90.256)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	(106.486)	(97.318)	95.271
- Dönen Vergi Gideri	(117.810)	(76.217)	(13.408)
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11.324	(21.101)	108.679
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	38.207	(137.856)	5.015
- Azınlık Payları	(35.644)	(19.211)	(29.533)
- Ana Ortaklık Payları	73.851	(118.645)	34.548
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,04	(0,06)	0,02

Şirketimizin kamuya açıklanmış 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolarında yer alan özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur. 31 Aralık 2020 tarihinde karşılaştırmalı sunulan 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli bilançolar ile 31 Aralık 2019 tarihli kar ve zarar tablosu ise karşılaştırılabilir olması ve 31 Aralık 2020 ile birlikte okunması açısından yeniden düzenlenmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait bilançolar ile 31 Aralık 2019 tarihli kar ve zarar tablosu üzerinde yapılan yeniden düzenleme etkileri, 18 Şubat 2021 tarihli 31 Aralık 2020 raporumuzun 2.6 nolu dipnotunda yer almaktadır.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

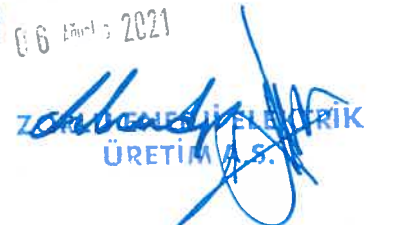
5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

a) Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirketin gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirketin faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu Şirket'in kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("EÜAŞ"), elektrik dağıtım şirketleri ve görevli tedarik şirketleri tarife tekliflerini her 3 ayda bir EPDK'ya sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup, tarife tekliflerini ya onaylamak ya da tarifelerde değişiklikler yapmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




ZORLU ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

yetkisi, düzenlemeye tabi fiyatların, Şirketin fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

b) Şirket'in faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.

Şirket'in faaliyetleri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB"), EPDK ve diğer düzenleyici kurumların yoğun gözetimine tabidir. Bu düzenlemeler Şirket'in faaliyetlerinin hemen hemen bütün yönleriyle ilgili olup, diğer hususların yanı sıra, işletme birleşmeleri, işletme varlıklarının inşası ve satın alınması ya da elden çıkartılmasıyla ilgili yönetim kararlarını alabilme ve uygulayabilme kabiliyetini sınırlamaktadır.

Düzenleyici kanunlar, yönetmelikler veya diğerlerinde zaman içinde gerçekleştirilebilecek değişikliklerin ya da bunların Şirket üzerindeki etkilerinin doğru bir şekilde kestirilebilmesi çok kolay değildir. Bu değişiklikler sonucunda, örneğin, piyasanın serbestleşmesiyle birlikte rekabet artışı yaşanabilir, yeni çevre koruma yükümlülükleri getirilebilir, emisyon azaltma hedefleri belirlenebilir ve elektrik piyasasındaki faaliyetlerde ayrıştırma yaşanabilir.

Mevcut veya gelecekte çıkartılacak yasal düzenlemelerdeki her türlü kısıtlama ya da söz konusu yasal düzenlemelere, belirtilen süre içerisinde adapte olamama, Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket, sahip olduğu lisanslarla ilgili olarak da düzenleme kurumlarının şartlarına tabidir. Örneğin, EPDK tarafından belirlenmiş asgari sermaye şartlarına ya da yatırımların tamamlanmasında azami sürelerle uymazsa, cezalarla, geçici lisans durdurma veya iptalleriyle karşı karşıya kalabilir.

Şirketin santralleriyle ilgili bütün yasal düzenlemelere veya lisans, izin veya onay şartlarına uyabileceğinin ya da yasal düzenlemelerde veya uygulama yöntemlerinde ileride değişiklik olmayacağının garantisi bulunmamaktadır. Şirket, yürürlükteki düzenlemelerin tamamına uyamaz veya faaliyetleri düzenleyen yasal düzenlemeler mevcut enerji santrallerinde değişiklik yapılması veya ilave denetim ve izleme prosedürlerinin sunulması gibi daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı bir hale gelirse, bu durum maliyetleri artırabilir veya Şirketi cezalarla karşı karşıya bırakabilir ki, bu durum da mali durumu ve faaliyetlerini önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

c) Şirket yatırım yaptığı ülkelerdeki risklere maruz kalabilir.

Yatırım yapılan ülkelerde oluşabilecek savaş, ihtilal ve ayaklanma gibi olumsuz olaylar faaliyetlerin olumsuz etkilenmesine, hatta bazı durumlarda yatırım veya faaliyetlerin bir süreliğine durmasına neden olabilecektir. İlgili ülkelerde yaşanabilecek ekonomik dalgalanmalar da yatırımların beklenen karlılığa ulaşmasını geciktirebilir. Devlet teşvikli projelerde, ödemeler ve tahsilatlar gecikebilir, net işletme sermayesi ihtiyacı artabilir.

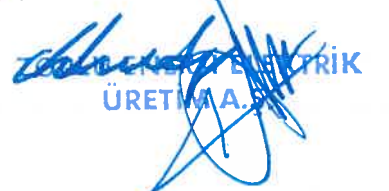
d) Şirket, santrallerinin zamanla yaşlanması nedeniyle yeni nesil santrallere göre verimlilik kaybı yaşayabilir, üretim ve karlılık olumsuz etkilenebilir, santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.

Zorlu Enerji'nin doğal gaz santrallerinin ortalama yaşı 15'in üzerindedir ve santrallerin teknolojik seviyeleri ve verimlilik oranları son yıllarda devreye giren yeni nesil doğal gaz santrallerinin gerisinde kalmaktadır. Bu durum doğal gaz fiyatlarının yükseldiği ve elektrik fiyatlarının düşük kaldığı zamanlarda, Zorlu Enerji'nin doğal gaz santrallerinin daha verimli santraller karşısında rekabetçi olmasını engellemekte ve üretim ve karlılığı olumsuz etkilemektedir. Zorlu Enerji sektöründeki genel trende paralel olarak, son yıllarda mali ve teknik gerekçelerle ve sabit operasyonel giderlerin azaltılması için doğal gaz santrallerinin


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06 Aralık 2021


ZORLU ENERJİ A.Ş.
ÜRETİM A.Ş.

üretimlerini sonlandırmış ya da düşürmüştür. Çalışan santrallerden Lüleburgaz Doğal Gaz Kojenerasyon Santrali'nde buhar üretimini artırmak için 2x40 ton / saat buhar üretim kapasitesine sahip akışkan yataklı bir buhar kazanı tesisi kurulmuştur. Yatırımına Nisan 2016'da başlanmış olan tesis Mart 2018'de devreye alınmıştır. Yeni buhar kazanının devreye girmesi ile birlikte elektrik ve buhar üretimi birbirinden ayrılarak Lüleburgaz Doğal Gaz Santrali'nin daha esnek çalışabilmesi sağlanmıştır.

e) Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetleri temin ettiği tedarikçileriyle olan ilişkilerinin sürdürülmesinde belli risklere maruz kalabilir.

Tedarikçilerle olan sözleşmelerin makul şartlarda müzakere edilememesi, bir tedarikçinin Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi ya da Şirket'e yaptığı işe son vermesi durumunda yerine başka tedarikçilerin bulunamaması, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde etkileyebilir.

Şirket'in enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlarda arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirketin kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirketin faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi, gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır. Şirketin tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirketin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gerekli miktar ve kalitede ve makul ticari şartlarla temin edilememesi, Şirket'in mevcut santrallerinin üretiminde veya kapasitesinde düşüşe sebep olabilir; işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir.

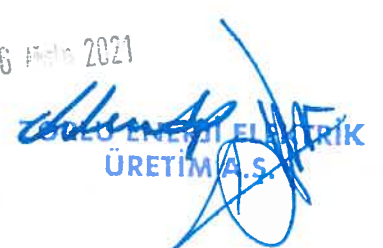
f) Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi esnasında, doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve / veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket, çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişi/kurumlarca (kişi, STK, gazete vb.) ileri sürülebilecek şikâyetler, izleme ve denetimden sorumlu kamu kurumları incelemeleri ve / veya kredi veren bankaların izleme / denetleme uygulamaları şeklinde ortaya çıkabilir. Enerji santrali gibi büyük yapılar doğaları gereği, çevresel tehlikelere yol açma, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırır. Yapılan enerji üretim faaliyetinin doğası gereği HES'lerde hidrolojik döngüye olan etki, JES'lerde toprak, hava ve su kirliliği ve tarımsal üretim desenine olan etkiler oluşabilir. RES'lerde türbin kanatları, elektrik direkleri ve hatları bazı durumlarda kuş sürülerine zarar verme potansiyeli barındırabilir. Bu sebeplerle, Şirket varlıklarının; rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir. Rahatsızlık iddiaları, yerel nüfustaki değişiklikler, işletmesel değişiklikler (teçhizatlardaki bozulma gibi) veya sonradan yapılan yeni projelerle birlikte etkilerin artmasından kaynaklanabilir. Bu iddialar, inşaat izinleri veya diğer ilgili izinlerde belirtilen sınırlamalara uyulmasından bağımsız olarak ortaya çıkabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve / veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyetinin sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkilere yol açabilir.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06 Nisan 2021


ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

g) Şirket'in sigorta poliçelerinin, tüm potansiyel ve katastrofik zararları karşılama noktasında yeterli gelebilmesi için, alınması gerekli en geniş kapsamlı teminatlar yerel markette bulunamayabilir ve / veya global pazardan da yüksek maliyetlerle temin edilmek durumunda kalınabilir.

Şirket, finansman sözleşmelerindeki "sigorta gereklilikleri" maddeleri ile uyumlu bir şekilde, global ratingli reasürörlerden, mekanik arıza, deprem, sel ve diğer doğal afetler, iş kesintisi, kar kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları da kapsayan all-risk sigortası, üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası, yönetici sorumluluk sigortası ve terör sigortası dahil olmak üzere, varlıkları için gerekli olan tüm sigortaları yaptırmaktadır. Ancak son yıllarda dünyada yaşanan yüksek hasar tutarları ve reasürörlerin risk iştahlarındaki azalmalar sebebiyle, sigorta sektöründe ciddi bir daralma yaşanmakta ve Şirket, yeterli teminat sağlamak için, yüksek maliyete katlanmaktadır.

h) Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, iş ortaklarının, alt yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları, hukuka aykırı davranışları ve/veya Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (KVKK)'na, Müşteri Hizmetleri Yönetmelikleri (MHY)'ne ve Rekabetin Korunması Kanunu'na uygunsuz bir şekilde veri paylaşımları dolayısıyla risklere ve buna bağlı cezalara maruz kalma riski taşır.

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin, iş ortaklarının, alt yüklenicilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda tam bir garanti verememektedir. Şirket, öncelikle çalışanları, sonra da tedarikçileri, iş ortakları, alt yüklenicileri veya diğer üçüncü kişiler için özellikle Kişisel Verilerin Korunması, İş Sağlığı ve Güvenliği, Rekabetin Korunması, Müşteri Tüketici Hizmetleri gibi kanunlar başta olmak üzere, ilgili tüm yasal kurallarla ilgili düzenli eğitimler vermektedir ve bunların kontrolünü ve yönetimini sağlayan departmanlar kurmuştur. Ek olarak Şirket, kendi etik ilke ve politikaları doğrultusunda faaliyetlerine devam etmekte, bu etik ilke ve politikalara aykırılık olması durumunda çalışanların iş akdinde feshe gidilebilmektedir. Ancak her ne kadar bu önlemler alınsa da, tüm tarafların davranışları üzerinde Şirket'in % 100 bir yaptırımı ve kontrolü olamayacaktır.

ı) Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

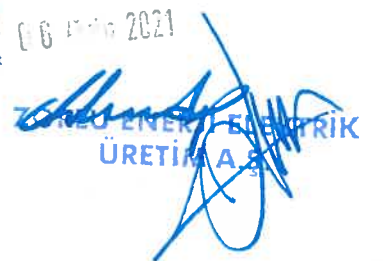
Şirket faaliyetlerinin başarısı, santrallerin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel dahil, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Her ne kadar Şirket'in üst yönetimi, kilit çalışanların muhafazasına ve söz konusu bilgi birikimine verilen önem uyarınca, çalışanların Şirket bünyesinde kalması için başarı hedeflerine sahip olsa da sektörde yetkin ve deneyimli personel ihtiyacı söz konusu olduğundan, bu kişilerin kaybedilmesi riski vardır.

i) Elektrik dağıtım şirketinde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirket'in istihdama ilişkin masraflarını artırabilir.

Şirket'in bünyesinde yer alan Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi (OEDAŞ) çalışanları toplu iş sözleşmesi kapsamında Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası tarafından temsil edilmektedir. Elektrik dağıtım sektöründe çalışan işçilerin kanuni grev yapmaları yasaklanmış olmasına rağmen, bunu düzenleyen kanunun yürürlükte kalmaya devam edeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Şirket çalışanlarının herhangi bir iş durdurma, yavaşlatma veya diğer türlerdeki eylemlere katılmaları durumunda Şirket, bu çalışanların yerine geçecek işçileri istihdam etmek durumunda kalabilecektir. Her ne kadar Şirket çalışanları ve sendikaları, iyi ilişkiler sürdürse de bu tür işçi sorunları, sendikalarla müzakereler ve ayrıca gelecekteki iş uyuşmazlıkları, Şirketin faaliyetleri açısından risk taşımaktadır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




TÜNEL ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

a) Üretim tarafında beklenenden daha az veya daha fazla üretim yapılması ve/veya tüketicilerin beklenenden daha az veya daha fazla elektrik tüketmeleri dengesizlik maliyeti yaratabilir.

Üretim tarafında beklenenden daha az veya daha fazla üretim yapılması ve / veya tüketicilerin beklenenden daha az veya daha fazla elektrik tüketmeleri sonucunda, sektörde faaliyet gösteren firmalar dengesizlik maliyetiyle karşı karşıya kalmaktadır. Değişken müşteri davranışları, öngörü ve tahmin modelleme zorlukları, değişen hava durumları ve beklenmedik arıza ve bakımların sebep olduğu dengesizlik maliyetinin yakın takibi ve yönetimi, sektörün bütünü için kritik bir konudur.

b) Elektrik talebindeki büyümenin kapasite artışlarının gerisinde kalmaya devam etmesi ile oluşan sektördeki arz fazlası, elektrik fiyatlarını baskılayabilir.

Son dönemlerde ekonomide yaşanan yavaşlamaya rağmen, elektrik üretimi gerek özelleştirmelerle gelen verimlilik artışı gerekse sıfırdan yapılan yatırımlar ile rekor seviyede büyümüştür. Gerçekleşen kapasite artışları sonucu elektrik sektöründe bir arz fazlası olduğu gözlenmektedir. Talepteki büyümenin kapasite artışlarının gerisinde kalmaya devam etmesi halinde sektördeki arz fazlasının daha da artması muhtemeldir.

Bu öngörülerin gerçekleşmesi durumunda da uzun vadede elektrik fiyatlarının baskılanması, buna bağlı olarak da yatırım geri dönüş sürelerinin uzaması söz konusu olabilecektir.

c) YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki payının artması piyasanın geneline ilave maliyetler getirebilir.

Kur hareketleri nedeni ile yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan santrallerin çoğu, serbest piyasa riskine girmeyerek Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında ABD\$ bazında garantili fiyatlardan devlete satış yapmayı tercih etmektedirler. Öyle ki, YEKDEM kapsamındaki santral sayısı 2015 yılında 234 iken, 2021 yılında 927'ye yükselmiş ve toplam YEKDEM kapasitesi yaklaşık 4 kat artarak 21.614 MW'a ulaşmıştır. YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki payının artması piyasanın geneline ilave maliyetler getirebilecektir. Çünkü YEKDEM kurulurken bu gibi bir durumdan kaynaklanacak herhangi bir ek maliyetin yine PMUM'daki ("Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi") piyasa oyuncuları arasında pay edilmesi öngörülmüştür.

d) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki santrallerin fazla üretmesi, YEK maliyetlerinde bir artışa neden olabilir.

Yenilenebilir kaynaklı üretim yapan ve YEKDEM'e dahil olan tüm santrallerin üretmiş olduğu enerji, kaynak türü (rüzgar, hidroelektrik, jeotermal, güneş, vs.) ve yerlilik katkı oranına göre belirlenmiş döviz birim fiyatı üzerinden çarpılması ile hesaplanan toplam tutar, Türkiye'deki diğer tedarikçilere müşteri portföy büyüklüğü oranında pay edilerek ödetilmektedir. Yağışın az olması durumunda barajların doluluk oranları azalacak ve arz güvenliği sıkıntısı olan yıllarda elektrik piyasasında fiyatlar yüksek seyredecektir. Türkiye'nin elektrik üretimi seviyesi, yağış, güneş, rüzgar seviyeleri ile direkt orantılı olduğundan, bütçe hesaplamalarında öngörülen ve baz alınan seviyelerden farklılık taşıması riskini içermektedir.

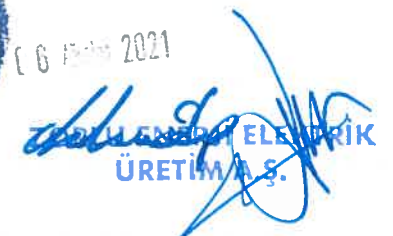
e) Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir.

Sektörde rekabetin artması ve tüketicilerin bilinçlenmesi ile müşteri beklentileri yükselmiştir. Artan müşteri beklentileri, abonelerin tedarikçi değiştirme hakkına sahip olması ve tüketicilerin online dünyada alternatiflerini artırmaları enerji sektörünün müşteri odaklı olmayan yapısını değiştirmektedir. Özellikle


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



16 MAY 2021


ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

ayrıntılı tüketim bilgisi, şeffaf ve doğru fatura bilgisi alamayan tüketicilerin, alternatif bir tedarikçiye geçme özgürlüğüne sahip olması, avantajlı fiyat vermenin yanı sıra tüketici beklentilerini karşılayabilecek ürün ve hizmeti sunma dönemini başlatmaktadır. Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir.

f) Sektörde artan rekabet düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilir.

Son dönemlerde enerji sektörüne çok sayıda üretim ve ticaret firması giriş yapmıştır. Hâlihazırda faaliyet gösteren santrallere ek olarak inşa halinde olan santraller (nükleer santraller dahil) ve yapılması planlanan yeni yatırımlar ile birlikte sektördeki oyuncu sayısının giderek artacağı ve elektrik fiyatlarında düşüş yaşanacağı öngörülmektedir. Dolayısıyla, bu durum zaten düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilecektir.

g) Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar sonucu altyapı hizmetlerinde yaşanabilecek duraksamalar, ekonomik ve mali kayıplara sebep olabilir.

Şirketin ve enerji sektöründeki diğer şirketlerin bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, kontrol ve takip sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların hata vermesi, sistemlerdeki verilerin kaybı, Şirketin üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Şirketin bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir. 2015 yılı itibari ile tüm dünyada enerji şirketlerine yönelik siber saldırı sayılarında artış yaşanmaya başlanmıştır. Siber saldırılar nedeniyle altyapı hizmetlerinde yaşanabilecek duraksama sonucu ekonomik ve mali kayıplar ortaya çıkabilecektir.

h) Yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilir ve iş planları aksayabilir.

Hem yeni santral yatırımları hem de mevcut santrallerde yenileme ve kapasite artışı için yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilmektedir.

Bu durum şirketlerin iş planlarının aksamasına neden olabilir ve faaliyetler olumsuz etkilenebilir. Gerekli onayların ve izinlerin alınması süreçlerinde yaşanacak gecikmeler, yatırım için gerekli malzeme ve ekipmanın temin edilememesi, işçi-işveren anlaşmazlıkları veya sosyal kargaşa, olumsuz hava koşulları, yeterli finansmanın sağlanamaması, davalar ve Türkiye'deki genel ekonomik ve finansal şartlar nedeni ile yaşanabilecek diğer olumsuzluklar yatırım sırasında karşılaşılabilecek risklere örnek olarak verilebilir.

ı) Enerji projeleri inşası sırasında hizmet alınan taraflardan kaynaklanan gecikmeler, iş planını aksatabilir ve yatırım maliyetini artırabilir.

Enerji projelerinin planlandığı zamanda ve öngörülen bütçe ile tamamlanamaması önemli risklerden biridir. Örnek olarak, alt yüklenici ve hizmet tedarikçilerinin performanslarında, teslimat sürelerinde ve ekipman temininde yaşanan sıkıntılar verilebilir.

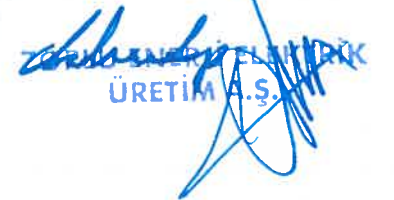
i) Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması işletme dönemi risklerindendir. Bu durum Şirket karlılığını olumsuz etkileyebilir.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06 Haziran 2021


Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

j) Enerji sektörü, dünyadaki iklim değişikliğine neden olan sektörlerin başında gelmektedir. Türkiye gibi iklim değişikliği konusunda çalışma yürütmeyen ülkelerin bu konuya ilişkin hassasiyetinin artması sektöre ilave maliyetler getirebilir.

Global ölçekte tüm enerji şirketlerinin önünde çözüm bekleyen küresel iklim değişikliği gibi risk unsurları bulunmaktadır.

Enerji sektörü, dünyadaki iklim değişikliğine neden olan sektörlerin başında gelmektedir. Bu nedenle enerji üreticileri, bir yandan insan hayatını ve kalkınmayı devam ettirmek için faaliyetlerini sürdürürken diğer yandan da dünyadaki canlı yaşamını ve sağlıklı iklim koşullarını sürdürülebilir kılmanın yollarını aramak zorundadır.

Ülkemiz iklim politikasına sahip olmamakla birlikte, Avrupa Küresel İklim Ağı'nın açıkladığı İklim Değişikliği Performans Endeksi'nde, 2015'te son sıralardayken, 2020'de yenilenebilir enerjideki gelişmeler nedeniyle 42. sıraya yükselmiştir. Gelecek dönemlerde Türkiye'nin bu konuya ilişkin hassasiyetini artırması sektöre ilave maliyetler getirebilir.

k) Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini ve Şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Türkiye küresel iklim değişikliğinin potansiyel etkileri açısından yüksek risk grubu ülkeler arasında yer almaktadır. İklim değişikliğinin etkileri konusunda planlama yapılması ve bunlardan kaynaklanan risklerin yönetilmesi gerekmektedir.

Örneğin kışın beklenenden daha ılıman geçmesi ya da yazın beklenenden daha serin geçmesi gibi mevsimsel etkiler nedeniyle tüketici taleplerinde meydana gelebilecek değişiklikler elektrik fiyatları üzerinde aşağı yönlü bir etki yaratabilecektir.

Aynı şekilde yağışlı geçen bir sezon yaşanması durumunda, hidroelektrik santrallerin üretiminin artması sonucunda spot elektrik piyasasında fiyatlarda düşüş yaşanabilir. Fiyatların doğal gaz santrallerinin üretim maliyetlerinin altına inmesi, sektörde doğal gaz santrallerinin kapasite faktörünün düşmesine sebep olabilir.

Yukarıda bahsedilen sebeplerle Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

l) Enerji santralleri bulundukları coğrafi konum ve yüksek risk grubunda yer alan faaliyet alanları nedeniyle çeşitli doğal afet ve terör saldırısı risklerine maruz kalabilir.

Enerji santralleri bulundukları coğrafi konum ve yüksek riskli grupta yer alan faaliyet alanları nedeniyle çeşitli doğal afet ve terör saldırısı risklerine maruz kalabilmektedir.

Meydana gelecek doğal afet veya saldırının büyüklüğüne bağlı olarak santral faaliyetlerinin devamlılığında aksamalar yaşanabilecek olup, bu durum nedeniyle Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

m) İş Sağlığı ve Güvenliği yasalarına uyumsuzluk, cezai yaptırımlara, insan ve mal kayıplarına ve itibar kaybına sebep olabilir.

Son dönemlerde iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çok sayıda yeni yasal düzenlemeler yapılmıştır. Yeni İş Sağlığı ve Güvenliği Yasası ile işverenlerin sorumlulukları ve denetimler artmıştır.

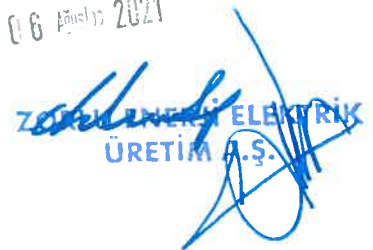
Yasaya uyumsuzluk durumunda cezai müeyyidelere ve yaptırımlara maruz kalınabileceği gibi, herhangi bir iş kazası durumunda oluşacak insan ve mal kayıpları yanında itibar kaybı da söz konusu olabilecektir.

n) COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile Şirketin ve Şirketin bulunduğu sektördeki tüm şirketlerin


HALKYATAR
MENKUL DEĞERLER
41



06.05.2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

faaliyetlerini, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak, sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları gibi tedbirler alınmıştır. Bu tedbirlerden Şirketin faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiştir. Şirket de kendi takdiriyle uzaktan çalışma uygulamasına geçmiştir. Bu gibi önlemlerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir. Bu durum ülkemizdeki elektriğe olan talebi de etkilemiştir. Elektrik talebindeki düşüş arz talep dengesinin daha düşük maliyetli santrallerde oluşmasına ve sonucunda spot piyasada elektrik fiyatlarında düşüşe neden olmuştur.

Salgın döneminde hükümet tarafından uygulanan karantinalara istinaden kapatılan veya satışları azalan kimi işletmeler finansal açıdan darlığa düşmüş, nakit akış problemleri yaşamıştır. Enerji sektörü bu işletmelerin elektrik sağlayıcısı olarak zaman zaman tahsilatlarda gecikmeler yaşama riski ile karşı karşıyadır.

Salgının Şirketin faaliyetlerini ne ölçüde etkileyeceği, salgının süresi, yayılımı ve yoğunluğu, alınan önleyici tedbirlerin etkilerinin ne olacağı gibi birtakım belirsizliklere bağlıdır. Aşıların dünyada yaygınlaşması ile normal düzene geri dönüş sağlanabilecektir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

a) Kar payı gelirinin dağıtılmamasına ilişkin risk:

Kar payı şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılabilmektedir. Kar oluşmaması durumunda, kar payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabılır dönem karı oluşsa dahi, Şirketin kar payı dağıtım politikası kapsamında kar payı dağıtımını yapamaması yönünde bir karar alınabilir. Kar payı dağıtımını Genel Kurul'un onayına tabidir.

b) Sermaye kazancına ilişkin risk:

Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Küresel bazda ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BIST) satış baskısı altında kalabilir. Ayrıca finansal borçlanma faizlerindeki artışlar Şirket'in faaliyetleri ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Finansal performansın beklentilerin altında kalması nedeniyle de pay fiyatı düşebilir. Yurtiçi ve yurtdışı, ülke genelini etkileyen veya sektör ve Şirkete bağlı çeşitli risk faktörleri nedeniyle Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcılar zarar edebilir. Şirketin iflas, faaliyetlerini geçici veya sürekli durdurması, mali yapısının bozulması hallerinde, paylar tamamen değersiz hale gelebilir. Pay sahipleri Şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır.

c) Fiyat dalgalanmaları

Halka arz edilen paylar, fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalma riskiyle karşı karşıyadır.

5.4. Diğer riskler:

a) Ekonomik Daralma

2020 yılında global salgın sebebiyle hükümetin aldığı sokağa çıkma yasakları, uygulanan karantinalar ve bazı işyerlerinin kapatılması sonucu talepte daralma yaşanmış, ikinci çeyrekte ekonomi %9,9 daralırken, son çeyrek büyüme performansı ise %5,9 olmuştur. Türkiye ekonomisi, 2020 yılı %1,8 büyümeyle tamamlamıştır. 2021 yılında ise büyüme açısından faizlerdeki seyir, enflasyonun iç talebi yavaşlatması, aşı ile ilgili gelişmeler ve virüsün olası tedavi yöntemleri önemli olacaktır. Bu gelişmeler sonucunda sene genelinde mevcut koşullar altında daha dengeli bir büyüme kompozisyonu beklenmektedir.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




TEB ENERJİ BANKASI
ÜRETİM A.Ş.

Ekonomik daralmalar tüketimi ve sanayi üretimini etkileyerek elektriğe olan talebi azaltacak ve dolayısıyla elektrik fiyatlarının düşmesine neden olabilecektir. Bu durum Şirketin karlılığı üzerinde olumsuz etki yapabilecektir.

b) Likidite riski

Likidite riski, Şirketin nakit akışındaki dengesizlik sonucunda kısa vadeli nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olamaması riskidir. Likidite riski nedeniyle, Şirket net fonlama yükümlülüklerini zamanında ve tam olarak yerine getiremeyebilir. Olası nakit üretememe veya alacak tahsilatındaki sıkıntılar ise Şirketin likidite riskini daha da artırabilecektir.

c) Faiz oranı riski

Şirket, yatırımlarını çeşitli finansman kaynaklarıyla fonlaması sebebiyle, ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Şirketin yatırımlarının ağırlıklı olarak sermaye dışı kaynaklarla finanse edildiği düşünüldüğünde, faiz oranlarındaki artışın önemli bir risk faktörü olduğu görülmektedir.

Pandemi döneminde tüm ülkelerin ekonomiyi destekleme amacıyla faiz indirimlerine gitmesi ile ülkemizde de 2020 yılı başında düşük faiz ortamı oluşmuştur. Ancak enflasyonist baskılar ve jeopolitik riskler ile yılın ikinci yarısında yeniden faiz artışlarına gidilmiştir. Global ölçekte FED ve AMB'den önümüzdeki dönemde faiz artırımları beklenmese de küresel ve yerel koşullardaki değişim ülkemizde de faiz oranları konusunda belirsizliğe sebep olmaktadır. Faiz oranlarının yükselmesi ile Şirketin yeni alacağı kredilerde daha yüksek faiz oranlarına katlanması ve finansman maliyetlerinin yükselmesi muhtemeldir. Şirket aynı zamanda kısa ve uzun vadeli kredilerin faiz yükünü hafifletmek amacıyla çeşitli swap ürünleri kullanmaktadır. Ancak bu swap ürünleri kısa ve uzun vadeli faiz yükümlülüklerinin tamamını faiz dalgalanmalarına karşı korumayabilir.

d) Kur riski

Pandemi döneminde Türk Lirası ve birçok gelişmekte olan ülke para birimi, başta ABD Doları olmak üzere gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmiştir. 2020 yılında TRY USD karşısında %19 değer kaybederek yılı 7,34 seviyesinden kapamıştır. Şirketin yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı olarak yabancı para bazlıdır. Her ne kadar Şirket, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sonucunda oluşan kur farkı zararını bilançolarında nakit akış riskinden korunma fonunda gösterse de, Şirket; nakit akış anlamında kur riskine maruz kalmaktadır. Şirketin 31 Aralık 2020 itibarıyla toplam finansal yükümlülüklerinin %73'ü yabancı para bazındadır. Şirketin yurt içindeki santrallerinden Kızıldere 2, Kızıldere 3 ve Alaşehir 1 jeotermal enerji santralleri, YEKDEM'e satış yapmaktadır. YEKDEM'de yapılan ABD\$ bazlı satışlar, Şirketin döviz yükümlülüklerinden kaynaklanan açık pozisyonuna karşı doğal bir koruma sağlamaktadır. Gökçeadağ rüzgar enerji santralinin YEKDEM'e satışı 2020 yıl sonu itibarıyla bitmiştir.

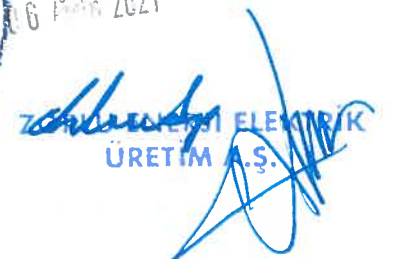
Kurdaki artış sadece Şirket için değil, genel olarak sektörün geleceği için bir risk taşımaktadır. USD/TRY kurundaki artış enerji şirketlerinin Dolar borçlarının TL cinsi karşılıklarında önemli artışlara neden olmaktadır. Ülkemizde enerji harici diğer sektörler de döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenmekte olup, 2020 Aralık ayı finansal olmayan firmaların net döviz pozisyonu eksi 157,6 milyar dolar gerçeklemiştir. Kurdaki bu artışlar, sektörün geleceğini, ülke ekonomisini ve bankacılık sektörünü etkileyecek kadar farklı noktalara dokunan riskler taşıyabilmektedir. Yatırımların tamamlanamaması, hizmetlerin aksaması, sektöre yabancı sermaye akışının azalması bu etkiler arasında sayılabilir.

e) Kredi Riski


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



16 Haziran 2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan, kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Finansal varlıkların sahipliği, karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi riskini de beraberinde getirir. Kredi riski, müşterilerin ödeme sıkıntısına düşmelerinden kaynaklanmakta olup, serbest tüketici portföyü göz önünde bulundurulduğunda Şirket açısından da böyle bir riskin varlığından söz edilebilir. Şirket'in, elektrik ve gaz satışlarından kaynaklanan tahsilat riski vardır.

Şirket, YEKDEM mekanizması dışındaki elektrik satışlarını, görevli tedarik şirketi ve bağımsız tedarik şirketi aracılığıyla, serbest tüketicilere, son kaynak tedarikçilere ve meskenlere ve gün öncesi piyasasında ve ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere gerçekleştirmektedir. Gün öncesi piyasasında elektrik satışı yapılabilmesi için EPIAŞ piyasa katılımcılarından teminat sunmasını talep etmektedir. Bu nedenle spot piyasada yapılan elektrik satışlarından kaynaklanan bir tahsilat riski bulunmamaktadır. Şirket, politikası gereğince, ikili anlaşmalar yaparken müşterilerinden teminat talep etmektedir. Ancak, ikili anlaşmalar imzalarken, rekabetçi piyasa koşulları sebebiyle Şirketin teminat talep etme politikasının devam edeceğinin veya gün içi piyasasında teminat verilmesi zorunluluğunun EPIAŞ tarafından kaldırılmayacağına herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak Şirket, alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir veya almış olduğu teminatlar ilgili borçlar için yeterli olmayabilir. Şirketin santrallerinin YEKDEM mekanizmasından yararlanma süreleri zaman içerisinde dolacağından Şirketin daha fazla sayıda ikili anlaşma yapması beklenmektedir. Bu kapsamda ikili anlaşmaların yarattığı söz konusu tahsilat riski de artacaktır. Şirketin müşterilerinin yaşadığı nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar Şirketin alacaklarını zamanında ve tam olarak tahsil edebilmesini engelleyebilir. Ayrıca Şirket, alacaklarını tahsil edebilmek için dava açmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket için ek masraf doğurabilir. Aynı şekilde, gaz dağıtım sektöründe, her ne kadar teminatlı çalışılsa da, abonelerden alınan güvence bedelleri müşterilerin riskini birebir karşılamayabilir, bu nedenle şirket tahsilat riski taşıyabilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla icra takibine konu tutarlar önemsizdir.

f) Sermaye riski

Şirketin sermaye riskinin yönetiminin sağlanamaması durumunda faaliyetlerinin sektöre uğraması, borç-özkaynak dengesinin verimli bir şekilde kullanılamaması ve karlılığın beklendiği gibi artırılmaması gibi istenmeyen sonuçlara maruz kalılabilecektir. Sermayenin yeterli olmaması durumunda dış kaynak kullanımı söz konusu olacak, bu da finansman maliyetlerinin artmasına bağlı olarak karlılığı olumsuz yönde etkileyecektir.

g) Fonlama riski

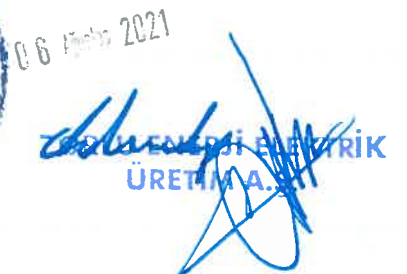
Faaliyetlerin sürdürülmesi ve işin büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulunması gerekmektedir. Son yıllarda, mali piyasalarda son derece sert dalgalanmalar ve bozulmalar yaşanmaktadır. Şirketin kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması ya da yüksek maliyetlerde olması gibi faktörler sektördeki şirketlerin finansman bulma yeteneğini etkileyebilir. Ayrıca Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesi de sektördeki şirketlerin kredi bulma imkanını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Pandemi döneminde hükümetler hızla faiz indirimlerine gitmiş ve ekonomiyi destekleyici projeler açıklamıştır. Ülkemizde bunlara ek olarak birçok düzenleme ve makro ihtiyati programlar ile piyasalarda denge sağlanmaya çalışılmıştır. Ancak salgın nedeniyle düşük seyreden risk iştahı zaman zaman likiditede sıkışma meydana getirmiştir.

Şirket, mevcut ve muhtemel borç yükümlülüklerini, fonlama riski, fonlama imkanı yüksek borç verenlerden yeterli fonlama taahhütlerinin sağlanması yoluyla yönetmektedir. Grup'un banka kredileri mali açıdan kuvvetli finansal kuruluşlar tarafından sağlanmaktadır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz dağıtımı ve ticareti, güneş paneli ticareti ve kurulumu, elektrikli araç sarj istasyonu kurulumu, satışı, işletmesi ve elektrikli araç kiralaması ile santral kurulumu ve işletilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. Zorlu Enerji, 1993 yılında Zorlu Holding AŞ ("Zorlu Holding") ve Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ ("Korteks") tarafından kurulmuştur. Şirket nihai olarak Zorlu Holding tarafından yönetilmektedir.

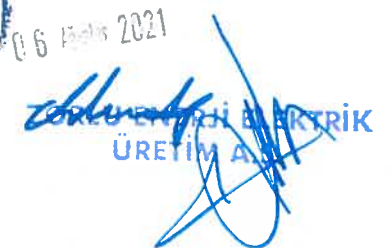
Zorlu Enerji, halka açık bir şirket olup, payları 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Şirketin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri güncel durum itibarıyla aşağıda yer almaktadır:

Bağlı ortaklıklar	Temel faaliyet konusu	Ülke
Zorlu Enerji Pakistan Ltd. ("Zorlu Enerji Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Wind Pakistan (Private) Ltd. ("Zorlu Wind Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ ("Nemrut")	Elektrik üretimi	Türkiye
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("Zorlu Solar")	Elektrik üretimi ve güneş paneli ticareti	Türkiye
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ("Zorlu Elektrik")	Elektrik ticareti	Türkiye
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ ("Zorlu Osmangazi") (*)	Elektrik dağıtımı ve perakende satışı	Türkiye
Zorlu Enerji İsrail Ltd. ("Zorlu Enerji İsrail")	Elektrik üretimi	İsrail
Zorlu Renewable Pakistan (Private) Ltd. ("Zorlu Renewable Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Sun Power (Private) Ltd. ("Zorlu Sun Power")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Enerji Dağıtım AŞ ("Zorlu Enerji Dağıtım") (**)	Doğal gaz dağıtımı	Türkiye
Zorlu Enerji Asia Holding Limited ("Zorlu Enerji Asia") (***)	Enerji yatırımları	Dubai
ZES Dijital Ticaret AŞ ("ZES Dijital")	Elektrik satışı, elektrikli araç kiralaması ve diğer	Türkiye
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co. ("ZJ Strong")	Elektrik üretimi	Filistin
Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ ("Zorlu Trade")	Elektrik enerjisi ticareti, toptan elektrik alım, satımı	Türkiye
Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Electrip") (****)	Araç kiralama ve ilgili yazılım ve ekipmanların temini	Türkiye
ZES B.V.	Elektrikli şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi	Hollanda
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ ("Zorlu Yenilenebilir") (*****)	Santral kurulumu, işletilmesi ve diğer	Türkiye


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İştirakler	Temel faaliyet konusu	Ülke
Dorad Energy Ltd. ("Dorad")	Elektrik üretimi	İsrail
Ezotech Electric Ltd. ("Ezotech") (*****)	Elektrik ticareti	İsrail
Solad Energy Ltd. ("Solad")	Elektrik üretimi	İsrail
Adnit Real Estate Ltd ("Adnit")	Elektrik üretimi	İsrail

- (*) Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ, Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ") ve Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ ("OEPSAŞ") şirketlerinin paylarının %100'üne sahiptir.
- (**) Zorlu Enerji Dağıtım, Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Trakya") ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin ("Gazdaş") paylarının %90'ına, Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret AŞ'nin ("Zorlu Doğal Gaz Tedarik") paylarının %100'üne sahiptir.
- (***) Zorlu Enerji Asia Holding Limited, 20 Ekim 2020 tarihi itibarıyla Zorlu Solar Pakistan (Private) Ltd. ("Zorlu Solar Pakistan") şirket paylarının %100'üne sahip olmuştur.
- (****) Zorlu Enerji ve İnşaat Sanayi ve Ticaret AŞ'de yapılan pay devirleri neticesinde; Zorlu Enerji payların tamamını devralarak, 28 Temmuz 2020 tarihi itibarıyla %100 pay sahipliğine ulaşmıştır. Zorlu Enerji ve İnşaat Sanayi ve Ticaret AŞ, 16 Eylül 2020 tarihi itibarıyla faaliyetlerine Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ adı altında devam etmektedir.
- (*****) Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ, 27 Ağustos 2020 tarihinde, Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olarak kurulmuş olup, aynı tarihte, Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ ("Zorlu Doğal"), Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ ("Zorlu Jeotermal") ve Rotor Elektrik Üretim AŞ ("Rotor")'nin tamamı Zorlu Enerji'ye ait olan paylarını devralarak Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor şirketlerinin %100'üne sahip olmuştur.
- (*****) Ezotech Electric Ltd., Ashdod Energy Ltd. ("Ashdod") ve Ramat Negev Energy Ltd. ("Ramat Negev") şirketlerinin paylarının %100'üne sahiptir.

İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü yaklaşık 991 MW'tır. Şirketin Türkiye'deki üretim portföyünün toplam kurulu gücü 642,77 MW olup, 7 hidroelektrik (118,94 MW), 1 rüzgar (135 MW), 4 jeotermal (305 MW) ve 2 doğal gaz (83,83 MW) santralinden oluşmaktadır. Zorlu Enerji'nin yurt dışında ise, Pakistan'da 1 rüzgar santrali (56,4 MW), Filistin'de %75 oranında ortak olduğu 1 güneş santrali (2 MW) ve İsrail'de %25 oranında ortak olduğu 1 kombine çevrim doğal gaz santrali (840 MW) ve %42,15 oranında ortak olduğu 2 kojenerasyon doğal gaz santrali (192 MW) bulunmaktadır.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	Organize Sanayi Bölgesi Pembe Cadde No:13 16159 Bursa
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:	Bursa Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası:	33550

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket süresiz olarak kurulmuştur. Tescil tarihi 16 Haziran 1993'tür.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statü	: Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	: Türkiye
Kayıtlı Adresi	: Bursa Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:13 Bursa, Türkiye

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
46



06 Haziran 2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Fiili Yönetim Merkezinin Adresi	: Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL
Telefon	: (212) 456 34 57
Faks	: (212) 422 00 66
İnternet adresi	: www.zorluenerji.com.tr , www.zoren.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

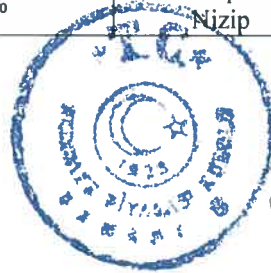
6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yatırımın cinsi	Başlangıç tarihi	Bitiş Tarihi	Bedeli	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Dead Sea Güneş Enerji Santrali (2x0,999 MW)	Temmuz 2017	Eylül 2020	2,1 milyon ABD\$	%100	%80 Banka Kredisi %20 Özkaynak
Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali - Ünite I (95,2 MW)	Aralık 2013	Ağustos 2017	320 milyon ABD\$	%100	%80 Banka Kredisi %20 Özkaynak
Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali - Ünite II (69,8MW)	Haziran 2016	Mart 2018	260 milyon ABD\$	%100	%73 Banka Kredisi %27 Özkaynak

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yatırımın Niteliği	Başlangıç Tarihi	Tamamlanma Derecesi	Coğrafi konumu	Finansman Şekli
Alaşehir Hibrit Güneş Enerji Santrali (4,14 MWp/3,50 MWe)	Ağustos 2020	%49,4	Sarayköy, Denizli	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Alaşehir 2 Jeotermal Enerji Santrali (24,9 MW)	Ekim 2014	%40	Alaşehir, Manisa	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Bahawalpur Güneş Enerji Santrali (100 MWp)	Ocak 2017 (LoI Tarihi)	%37	Bahawalpur, Pakistan	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Osmangazi Elektrik Dağıtım Şebekesi Tesis Yatırımları	Ocak 2018	98,00%	Afyon, Bilecik, Eskişehir, Kütahya, Uşak	Proje finansman kredisi ile finanse edilmiştir.
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Ocak 2018	73%	Edirne, Tekirdağ ve Kırklareli	Özkaynak ve finansman kredisi ile finanse edilmiştir.
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Ocak 2018	65%	Gaziantep-Kilis-Nizip	Özkaynak ve finansman kredisi ile finanse edilmiştir.



HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Müdür

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Müdür

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirketimiz ve bağlı ortaklıkları ile iştiraklerinin yönetim organları tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında Şirketimizi bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler www.kap.org.tr adresinde duyurulmuştur.

Denizli ve Aydın il sınırlarında yer alan Karataş mevkiinde kurulan ve toplamda 165 MW kurulu güce sahip olan Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali, sırasıyla 99,5 MW ve 65,5 MW olarak iki fazda Ağustos 2017 ve Mart 2018'de devreye alınmıştır. Ünite 1 (99,5 MW) için 27 Ekim 2015 tarihinde 255 milyon ABD Doları tutarında proje finansmanı, Ünite 2 (65,5 MW) için 6 Nisan 2017 tarihinde 190 milyon ABD Doları sağlanmıştır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından ilan edilen üçüncü tarife uygulama dönemindeki elektrik dağıtım yatırım harcamalarının finansmanı için, 31 Mayıs 2018'de tamamı TL cinsinden olmak üzere toplamda azami 320.000.000 Amerikan Doları tutarında nakdi kredi için proje finansman sözleşmeleri imzalanmıştır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Zorlu Enerji Grubu'nun ilk şirketi olarak 1993 yılında faaliyetlerine başlayan Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ (Zorlu Enerji) elektrik ve buhar üretimi/satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz ticareti ve dağıtımı, güneş paneli ticareti ve kurulumu, elektrikli araç sarj istasyonu kurulumu, satışı ve işletmesi ile elektrikli araç kiralamasını da kapsayan entegre yapısı, sektörel deneyimi ve piyasadaki güçlü konumu ile Türkiye enerji sektörünün önde gelen oyuncularından biridir.

Elektrik Üretim Faaliyetleri

Zorlu Enerji'nin kurulu gücü güncel durum itibarıyla 991 MW'tır. Şirketin üretim portföyü;

- Yurt içinde 7 hidroelektrik, 1 rüzgar, 4 jeotermal ve 2 doğal gaz santrali,
- Yurt dışında Pakistan'da 1 rüzgar santrali, Filistin'de 1 güneş santrali ve İsrail'de 3 doğal gaz santralinden oluşmaktadır.

Zorlu Enerji sürdürülebilirliğe her yönüyle katkı sağlayan projeler gerçekleştirme ilkesiyle hareket etmektedir. Şirket, üretim portföyünde, başta jeotermal ve güneş enerjisi olmak üzere, yenilenebilir enerjinin payını daha da artırmayı ve kaynak çeşitliliğini geliştirmeyi hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda, Zorlu Enerji'nin Türkiye'deki toplam kurulu gücü içinde yenilenebilir enerjinin payı son yıllarda özellikle rüzgar ve jeotermal enerji alanında yapılan yatırımlarla düzenli olarak artmıştır. Yenilenebilir enerjinin Şirketin Türkiye'deki kurulu gücü içindeki payı 2012 yılından bugüne %34'ten %87'ye yükselirken toplam kurulu güç içindeki payı da %62'ye ulaşmıştır.

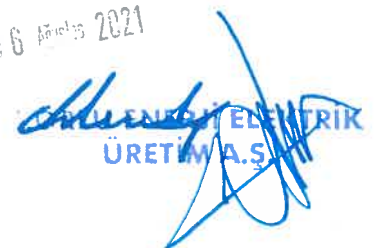
Yurt İçindeki Kurulu Güç ve Projeler

Zorlu Enerji yurt içindeki doğal gaz santrallerine doğrudan sahipken, hidroelektrik, rüzgar ve jeotermal santralleri Şirketin %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklıkları altında yer almaktadır.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06 Aralık 2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Jeotermal Enerji

Büyüme odağını Türkiye'nin zengin jeotermal kaynaklarının değerlendirilmesi üzerine kuran Zorlu Enerji, ülkenin jeotermal enerji kaynaklarının %87'sine sahip Ege Bölgesi'nin, bu alanda potansiyel olarak en verimli sahalarında faaliyetlerini ve yatırımlarını sürdürmektedir. Zorlu Enerji, Ege bölgesi haricinde İç Anadolu ve Doğu Anadolu Bölgelerinde sahip olduğu jeotermal kaynak arama ruhsatları vasıtasıyla Türkiye'nin diğer bölgelerindeki potansiyeli de araştırmakta ve proje geliştirme faaliyetlerine devam etmektedir.

Zorlu Enerji, 305 MW kurulu gücü ile 2020 yıl sonu itibarıyla Türkiye'nin jeotermal enerjide toplam kurulu gücünün yaklaşık %19'unu tek başına temsil etmektedir. Zorlu Enerji bu alanda Türkiye'nin en büyük oyuncusu olmanın yanı sıra, en geniş bilgi birikimi ve donanımına sahip yatırımcılardan biridir.

Jeotermal enerjideki yüksek kapasite faktörü, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında 18.05.2005 tarihinden itibaren devreye giren jeotermal enerji santrallerine 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından sağlanan 10 yıl süreli alım garantisi ve bu garantiye ek olarak yerli ekipman kullanımı için verilen 5 yıl süreli yerli aksam desteği, stratejik önem taşıyan bu alana öncelik verilmesinde önemli faktörlerdir. Zorlu Enerji bünyesindeki jeotermal santrallerden, Kızıldere 2 Jeotermal Enerji Santrali ("JES") 2014, Alaşehir 1 JES 2016 ve Kızıldere 3 JES de 2018 yılından beri ürettikleri tüm elektriği YEKDEM kapsamında satmaktadır. 2021 yılında, Kızıldere 3 JES ürettiği elektriği 0,7 ABD doları cent/kWh'lik yerli aksam desteği ile birlikte toplam 11,2 ABD doları cent/kWh fiyatından satarken, Alaşehir 1 JES ve Kızıldere 2 JES yerli aksam desteği için verilen 5 yıllık sürenin dolması nedeniyle 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından satış yapmaktadır.

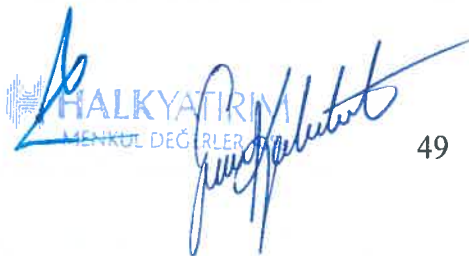
Zorlu Enerji, sahip olduğu lisans ve önlisanslar dahilinde yeni jeotermal enerji projelerini hayata geçirerek bu alanda en az 400 MW'lık kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda Şirket'in alanında Manisa ve Denizli'de devam eden iki projesi bulunmaktadır:

Alaşehir 2 Jeotermal Enerji Santrali Projesi: Manisa Alaşehir sahasındaki ilave jeotermal enerji potansiyelinin değerlendirilmesi amacıyla kurulması planlanan Alaşehir 2 JES santrali için 19 Haziran 2015 tarihinde ÇED gerekli değildir belgesi alınmış ve 2015 yılı içinde arama ve sondaj çalışmalarına başlanmıştır. Proje için Kasım 2017'de 24,9 MW kurulu güç için EPDK'dan 22 yıl süreyle geçerli üretim lisansı alınmıştır. Sondaj ve inşaat faaliyetleri devam eden projenin üretim lisansında yer alan kurulu gücün, mevcut kaynak ve rezervuarın doğru yönetilmesi amacıyla 24,9 MW'tan 18,6 MW'a tadil edilmesi için EPDK'ya yapılan başvuru Aralık 2019'da uygun bulunmuştur. Proje için finansman görüşmeleri devam etmektedir.

Tekkehamam Jeotermal Enerji Santrali Projesi: Denizli Büyükşehir Belediyesi'nden kiralanan jeotermal işletme ruhsatı kapsamında Denizli ili Sarayköy ilçesinde yer alan sahada arama ve sondaj çalışmalarına başlanmıştır. İlgili sahada kurulması planlanan 35 MW kurulu güce sahip olacak Tekkehamam 2 Jeotermal Enerji Santrali projesi için önlisans almak üzere EPDK'ya yapılan başvuru Ocak 2020'de uygun bulunmuş olup projeye 30 ay süreyle geçerli önlisans verilmiştir.

Rüzgar Enerjisi

Zorlu Enerji'nin rüzgar enerjisi alanında yurt içinde sahip olduğu kurulu güç 135 MW'tır. Şirket'in Osmaniye'de bulunan Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali ("RES"), 135 MW kurulu gücüyle Türkiye'nin en büyük altıncı rüzgar santralidir. 2016 yılından itibaren YEKDEM'e dahil olan Gökçedağ RES, 10 yıl süreli alım garantisi süresinin 2020 yılında dolması nedeniyle 2021 yılı itibarıyla ürettiği elektriği serbest piyasada satmaktadır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06 Haz 2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Hidroelektrik Enerji

Türkiye’de bulunan 7 hidroelektrik santraliyle Zorlu Enerji’nin bu alandaki toplam kurulu gücü yaklaşık 119 MW’tır.

Doğal Gaz Santralleri:

Türkiye’deki 2 doğal gaz santraliyle Zorlu Enerji’nin bu alandaki kurulu gücü elektrik üretiminde yaklaşık 84 MW ve buhar üretiminde 98 ton/saat’tir.

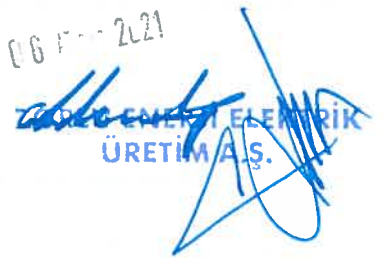
Faaliyette Olan Santraller

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Buhar Üretim Kapasitesi (Ton/Saat)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji’nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)	Lisansın Sona Ereceği Yıl
Jeotermal			305,00	-			
Kızıldere 1	Denizli	Jeotermal	15,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Kızıldere 2	Denizli	Jeotermal	80,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Kızıldere 3	Denizli-Aydın	Jeotermal	165,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Alaşehir 1	Manisa	Jeotermal	45,00	-	Zorlu Jeotermal	100	2040
Rüzgar			135,00	-			
Gökçedağ	Osmaniye	Rüzgar	135,00	-	Rotor	100	2052
Hidroelektrik			118,94	-			
Tercan	Erzincan	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	15,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Kuzgun	Erzurum	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	20,90	-	Zorlu Doğal	100	2038
Ataköy	Tokat	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	5,50	-	Zorlu Doğal	100	2038
Mercan	Tunceli	Hidroelektrik (Kanal Tipi)	20,40	-	Zorlu Doğal	100	2038
Çıldır	Kars	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	15,40	-	Zorlu Doğal	100	2038
İkizdere	Rize	Hidroelektrik (Kanal Tipi)	24,94	-	Zorlu Doğal	100	2038
Beyköy	Eskişehir	Hidroelektrik (Kanal Tipi)	16,80	-	Zorlu Doğal	100	2038
Doğal Gaz			83,83	98			
Lüleburgaz	Lüleburgaz, Kırklareli	Kojenerasyon Doğal Gaz	49,53	98	Zorlu Enerji	100	2029
Bursa	Bursa Organize Sanayi Bölgesi	Kombine Çevrim Doğal Gaz	34,30	-	Zorlu Enerji	100	2029
TOPLAM			642,77	98			


ALİ KAYA
MENKUL DEĞERLER
50



06.05.2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Devam Eden Projeler

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji'nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)
Alaşehir 2	Manisa	Jeotermal	18,6	Zorlu Jeotermal	100
Tekkehamam 2	Denizli	Jeotermal	35	Zorlu Enerji	100
TOPLAM			43,6		

Önlisanslar ve Ruhsatlar¹

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji'nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)
Önlisanslar					
Kızıldere 4	Denizli-Aydın	Jeotermal	60	Zorlu Doğal	100
Alaşehir 3	Manisa	Jeotermal	50	Zorlu Jeotermal	100
Arama ve İşletme Ruhsatları					
Bitlis	Tatvan-Bitlis	Jeotermal	-	Zorlu Enerji	75
Kütahya	Simav	Jeotermal	-	Zorlu Jeotermal	100
Ağrı	Dişadin	Jeotermal	-	Zorlu Jeotermal	100
Aydın	Kuyucak	Jeotermal	-	Zorlu Jeotermal	100
Aydın	Nazilli/ Diracık	Jeotermal	-	Zorlu Jeotermal	100

¹ Önlisans ve ruhsatlar alınmış olup projelere henüz başlanmamıştır.

Yurt Dışındaki Kurulu Güç ve Projeler

Doğal Gaz Santralleri

İsrail'de faaliyet gösteren az sayıdaki özel sektör enerji şirketlerinden biri olan Zorlu Enerji, bu ülkede yerel ortaklarıyla birlikte toplam 1.031 MW kurulu güce sahip 3 doğal gaz santrali kurarak faaliyete geçirmiştir. Şirketin bu santrallerde sahip olduğu ortaklık paylarına düşen toplam kurulu gücü 290 MW'tır. Zorlu Enerji, Şubat 2017'de, enerji projeleri geliştirmek amacıyla İsrail'de kurulan Zorlu Enerji İsrail Ltd. unvanlı şirkete tek kurucu ortak olarak katılmıştır.

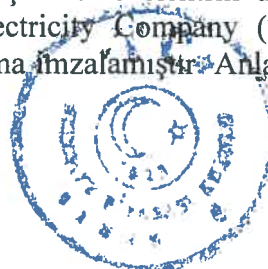
Rüzgar Enerjisi

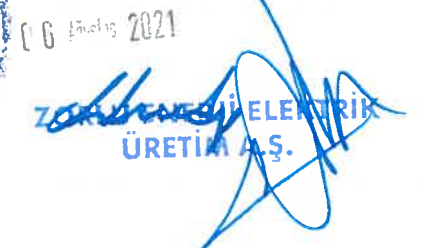
Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Pakistan Ltd.'nin Pakistan'da inşa ettiği 56,4 MW kurulu güce sahip rüzgar enerji santrali Temmuz 2013'te faaliyete geçmiştir. Pakistan, dünya üzerindeki en iyi rüzgar koridorları arasında yer almaktadır. İlgili mercilerle yapılan anlaşma uyarınca, santral 20 yıl boyunca elektrik alım garantisinden yararlanmaktadır. Ayrıca, mevzuat değişikliği ve rüzgar hızındaki olası dalgalanmalar gibi santralin elektrik üretimini etkileyebilecek risklere karşı Pakistan devletinin üretim garantisi bulunmaktadır.

Güneş Enerjisi

Temiz enerji kaynağı güneş enerjisine yönelik yatırımlarını derinleştirme ve çeşitlendirme hedefi doğrultusunda, Zorlu Enerji, 2017 yılında Kudüs ve çevresine elektrik dağıtımı yapan ve Filistin'in elektriğinin %25'ini sağlayan Jerusalem District Electricity Company ("JDECO") ile güneş enerji santrallerinin kurulması ve işletilmesine yönelik anlaşma imzalamıştır. Anlaşma çerçevesinde Filistin'in


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

elektrik ihtiyacını karşılamak üzere, ülkenin farklı bölgelerinde ilk etapta 30 MW olmak üzere toplamda 100 MW kurulu güce ulaşacak güneş enerjisi santralleri kurulması planlanmaktadır.

Birinci etap projelerin ilki olan, Zorlu Enerji'nin %75, JDECO'nun %25 oranında ortak olduğu ZJ Strong Energy For Renewable Energy Ltd. Co.'nin Filistin'in Jericho bölgesinde kurduğu 2x0,999 MWp (Toplam 1,998 MWp) kurulu güce sahip Dead Sea Güneş Enerji Santrali Kasım 2020'de devreye alınmıştır. Santral, ürettiği elektriği 25 yıl boyunca elektrik satın alma anlaşması (PPA) kapsamında garantili fiyattan JDECO'ya satacaktır.

Günde ortalama 10 saat güneş alan bölgedeki geri kalan projeler içinse JDECO ile birlikte arazi geliştirme ve izin ve lisans alma süreçleri devam etmektedir.

Zorlu Enerji'nin güneş enerjisi alanında Pakistan'da da devam eden projeleri bulunmaktadır. Şirketin %99,7 oranında hissedarı olduğu Zorlu Solar Pakistan Limited tarafından Pakistan'ın Punjab eyaletinde geliştirilmekte olan 100 MW kurulu güce sahip olacak Bahawalpur I Güneş Enerji Santrali projesi için Ağustos 2017'de Pakistan National Electric Power Regulatory Authority'den 25 yıl süreyle geçerli üretim lisansı alınmıştır. Projenin finansmanı için çeşitli bankalarla görüşmeler devam etmekte olup, santralin 2021 yılının son çeyreğinde devreye alınması planlanmaktadır.

Faaliyette Olan Santraller

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Buhar Üretim Kapasitesi (Ton/Saat)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji'nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)	Lisansın Sona Ereceği Yıl
Rüzgar			56,40	-			
Jhimpir	Pakistan	Rüzgar	56,40	-	Zorlu Enerji Pakistan	100	2028
Güneş¹			1,5				
Deadsea	Filistin	Fotovoltaik Güneş (1,99 MW)	1,5	-	ZJ Strong Energy	75	2045
Doğal Gaz¹			290,48	46,37			
Dorad	İsrail	Kombine Çevrim Doğal Gaz (840 MW)	210,00	-	Dorad Energy	25	2034
Ashdod	İsrail	Kojenerasyon Doğal Gaz (64,54 MW, 40 ton/saat)	27,20	16,86	Ezotech	42,15	2035
Ramat Negev	İsrail	Kojenerasyon Doğal Gaz (126,4 MW, 70 ton/saat)	53,28	29,51	Ezotech	42,15	2035
TOPLAM			348,38	46,37			

¹ Toplam kurulu gücün hesaplanmasında Zorlu Enerji'nin Filistin ve İsrail'deki santrallerde sahip olduğu ortaklık paylarına düşen kurulu güç dikkate alınmıştır.


ALİ KAYA
MENKUL DEĞERLER



16 Mart 2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Devam Eden ve Planlanan Projeler

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Buhar Üretim Kapasitesi (Ton/Saat)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji'nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)
Devam Eden Yatırımlar						
Bahawalpur 1	Pakistan	Fotovoltaik Güneş	100	-	Zorlu Solar Pakistan	99,7
Planlanan Yatırımlar						
Solad	İsrail	Kojenerasyon Doğal Gaz (77 MW, 70 ton/saat)	32,46	29,51	Solad Energy	42,15

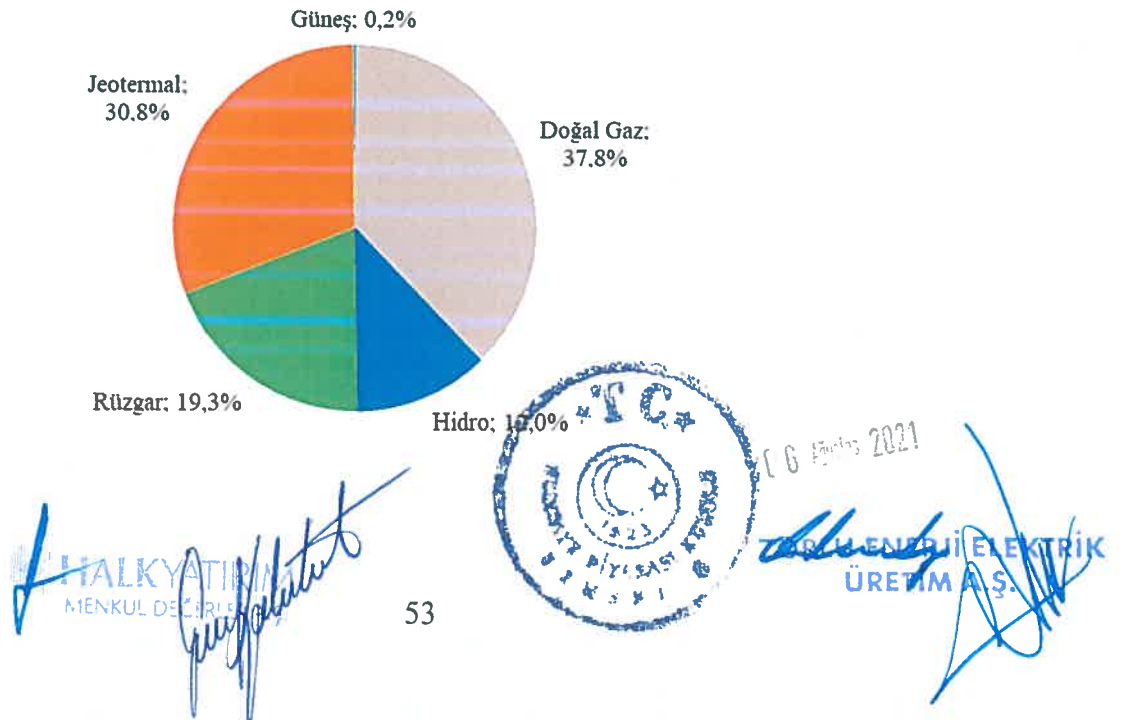
Önlisanslar

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji'nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)
Bahawalpur 2	Pakistan	Fotovoltaik Güneş	100	Zorlu Solar Pakistan	99,7
Bahawalpur 3	Pakistan	Fotovoltaik Güneş	100	Zorlu Solar Pakistan	99,7

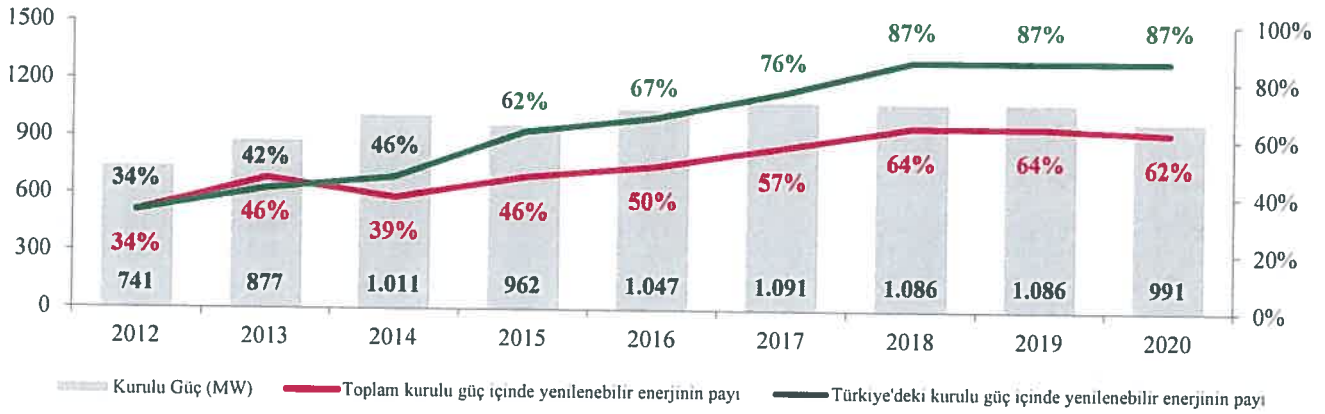
İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü 991 MW'tır. Şirketin Türkiye'deki üretim portföyünün toplam kurulu gücü 642,8 MW olup, 7 hidroelektrik (118,9 MW), 1 rüzgar (135 MW), 4 jeotermal (305 MW) ve 2 doğal gaz (83,8 MW) santralinden oluşmaktadır. Zorlu Enerji'nin yurt dışında ise, Pakistan'da 1 rüzgar santrali (56,4 MW), İsrail'de %25 oranında ortak olduğu 1 kombine çevrim doğal gaz santrali (840 MW) ve %42,15 oranında ortak olduğu 2 kojenerasyon doğal gaz santrali (192 MW) ve Filistin'de %75 ortak olduğu 1 fotovoltaik güneş enerji santrali (1,99 MW) bulunmaktadır.

Zorlu Enerji 2012 yılından bu yana yurt içindeki tüm yatırımlarını yenilenebilir enerji alanında yapmış ve yenilenebilir enerjinin Şirketin Türkiye'deki kurulu gücü içindeki payı 2012 yılından bugüne %34'ten %87'ye yükselirken toplam kurulu güç içindeki payı da %62'ye ulaşmıştır.

Kurulu Gücün Dağılımı (2021 / 6 dönemi toplam kurulu güç 991 MW)



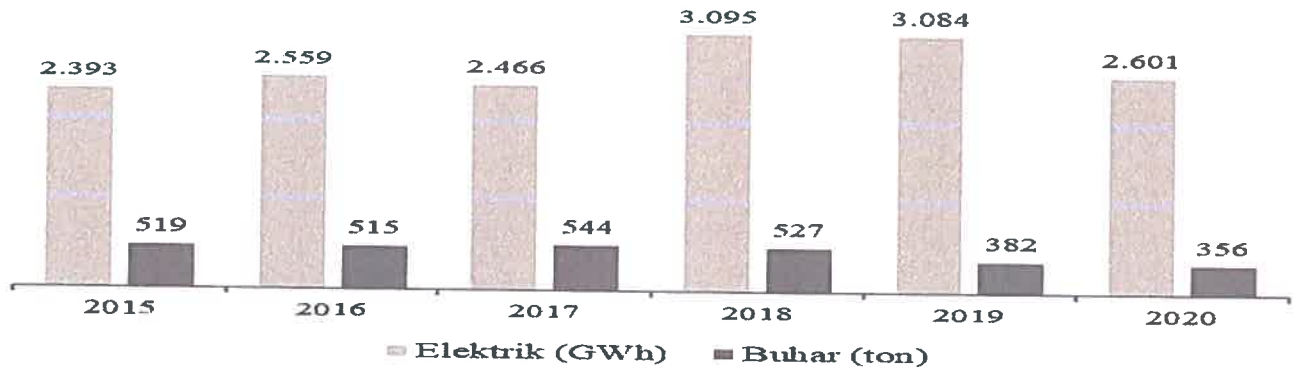
Kurulu Gücün ve Yenilenebilir Enerjinin Payının Gelişimi



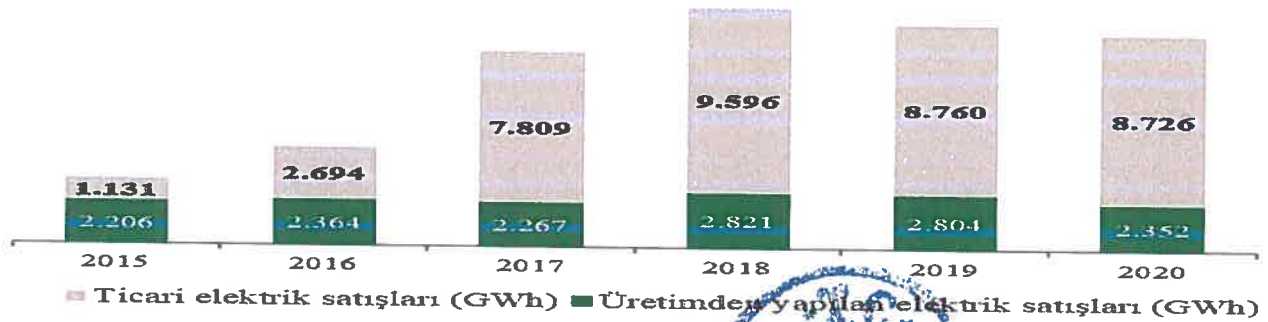
Zorlu Enerji'nin elektrik üretimi 2015 yılından bu yana yıllık %2 bileşik büyüme oranı ile 2020 yılında 2,6 GWh'a ulaşmıştır. Buhar üretimi ise 2020 yıl sonu itibarıyla 356 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin toplam elektrik satışları ise 2015 yılından bu yana yıllık %27 bileşik büyüme oranı ile 2020 yılında 11,1 GWh olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın en önemli nedeni 2017 yılında Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ve Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ'nin satın alınmasıyla birlikte Şirketin yeni müşterilere ulaşması sonucunda ticari elektrik satışlarında görülen güçlü büyümedir.

Elektrik ve Buhar Üretimi



Toplam Elektrik Satışları



HALKİYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

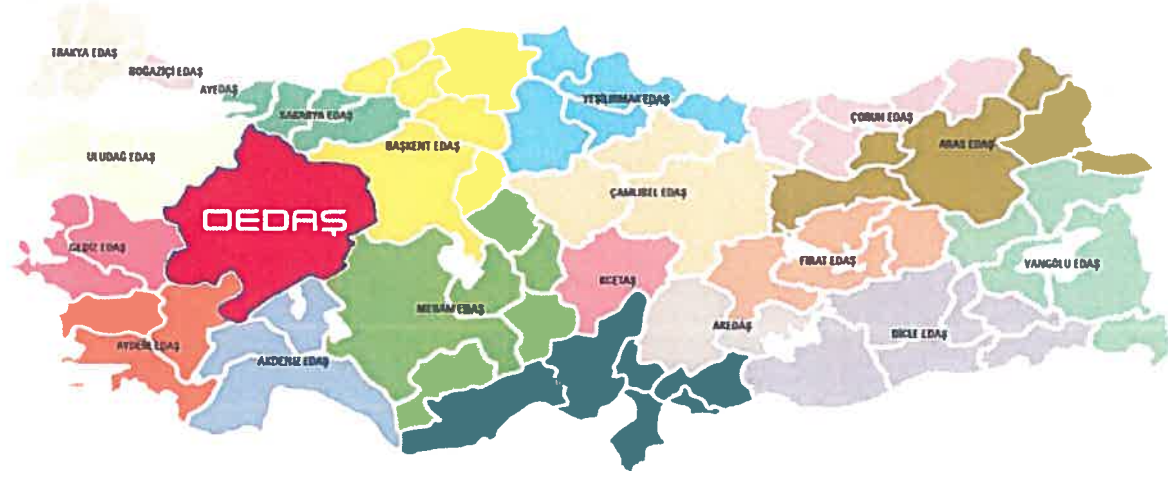


16 Ocak 2021

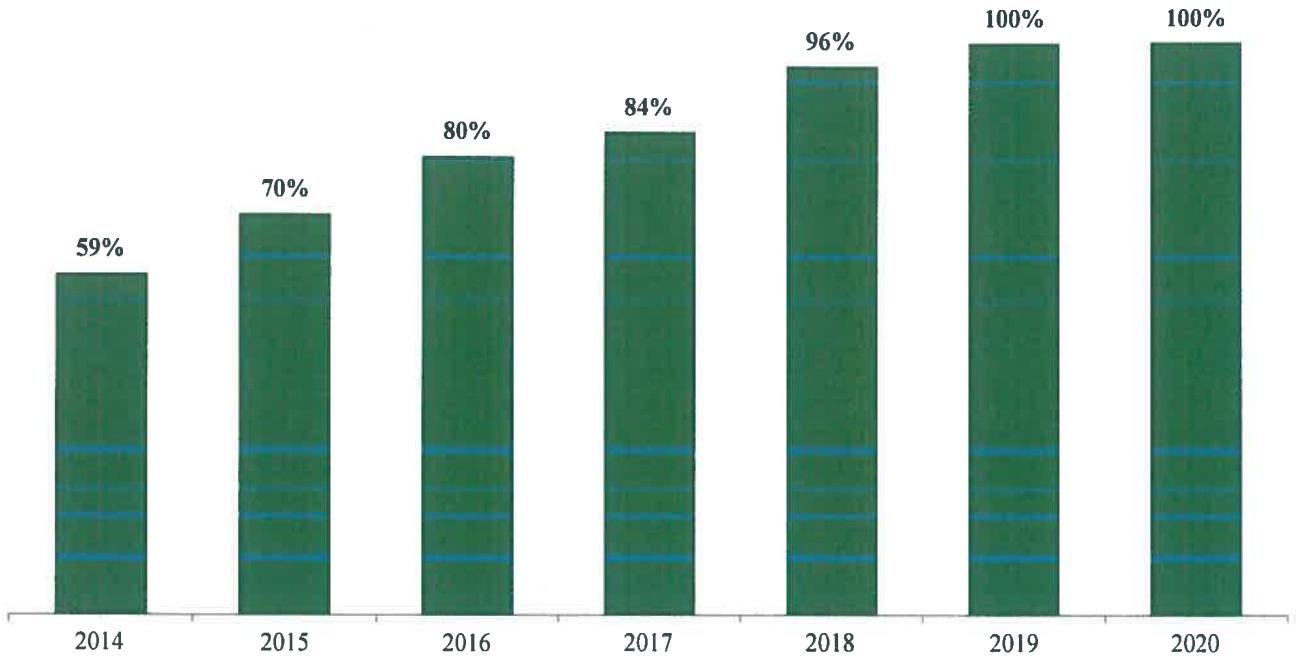
ZORLU ENERJİ A.Ş.

2020 yılında Zorlu Enerji'nin 5 santrali YEKDEM'den faydalanırken, Şirketin son yıllarda yurt içindeki tüm yatırımlarını yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirmesi sonucunda YEKDEM'e yapılan satışların üretimden yapılan satışlar içindeki payı 2014'teki %24 seviyesinden 2020 yıl sonu itibarıyla %80'e ulaşmıştır. Yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi¹ içindeki payı ise 2014 yılında %59 iken 2020 yıl sonu itibarıyla %100 olmuştur.

YEKDEM'e Yapılan Satışların Üretimden Yapılan Satışlar İçindeki Payı



Yenilenebilir Enerji Santrallerin Toplam Elektrik Üretimi İçindeki Payı



¹ Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen İsrail'deki santrallerin satışları toplam satış gelirlerine dahil edilmediğinden bu santrallerin elektrik üretimleri de toplam elektrik üretimine dahil edilmemektedir.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06.06.2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Elektrik Dağıtımı - Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ

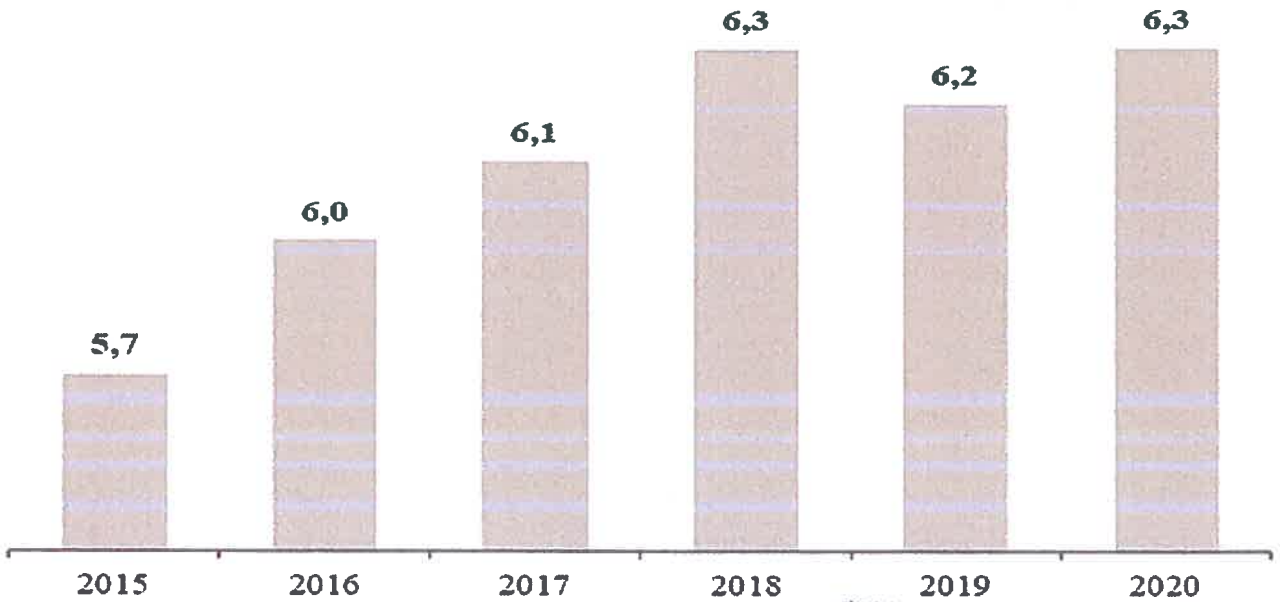
Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ"), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2020 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1, 9 milyon aboneye hizmet vermektedir.

OEDAŞ, Osmangazi Elektrik Dağıtım Bölgesi'ndeki elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesinden, gerekli bakım, onarım ve yenileme işlemlerinden, genişleme, Ar-Ge, güç artışı ve teknoloji yatırımlarının yapılmasından, bölgedeki dağıtım sistemi kullanıcılarının sayaçlarının okunması ve bakımından, talep tahminlerinin ve yatırım planlarının hazırlanmasından, dağıtım bölgesindeki yerleşim yerlerinde bulunan otoyollar ve özelleştirilmiş erişime kontrollü karayolları hariç, kamunun genel kullanımına yönelik bulvar, cadde, sokak, alt-üst geçit, köprü, meydan, kavşak, yürüyüş yolu ve yaya geçidi aydınlatmasından ve bunlara ait gerekli aydınlatma ve ölçüm sistemlerinin tesis edilmesi ve işletilmesinden ve bölgedeki teknik ve teknik olmayan kayıp elektrik kullanımını telafi etmek için elektrik satın alınmasından sorumludur.

Osmangazi'nin özellikle üniversite, sanayi ve kentleşme konusunda hızlı büyüme potansiyeline sahip bir bölge olması nedeniyle bölgedeki kullanıcı sayısı yıllık olarak ortalama %3 civarında artış göstermektedir. Bu kapsamda 2020 yılında bölgenin abone sayısı 1,9 milyona ulaşmıştır.

2020 yılında Osmangazi Bölgesi'nde dağıtılan enerji miktarı %1,7 artışla 6,33 TWh olarak gerçekleşmiştir. Kayıp kaçak oranı ise EPDK'nın 2020 yılı için Osmangazi Bölgesi için belirlediği %7,20'lik hedef kayıp kaçak oranının altında kalarak, %6,54 olarak gerçekleşmiştir. OEDAŞ'ın Zorlu Enerji tarafından 2017'de devralınmasından 2020 yılının sonunda kadar 2020 Aralık TÜFE endeksi olan 504,81 değeri ile bölgede toplam EPDK karşılığı olarak 2.583 milyon TL yatırım gerçekleştirilmiştir. Bu sayede OEDAŞ'ın düzenlenmiş varlık tabanı da, (2020 Aralık TÜFE endeksi olan 504,81 değeri ile) 2017 yıl sonundaki 831 milyon TL seviyesinden, 2020 yıl sonu itibarıyla 2.048 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Dağıtılan Enerji (TWh)



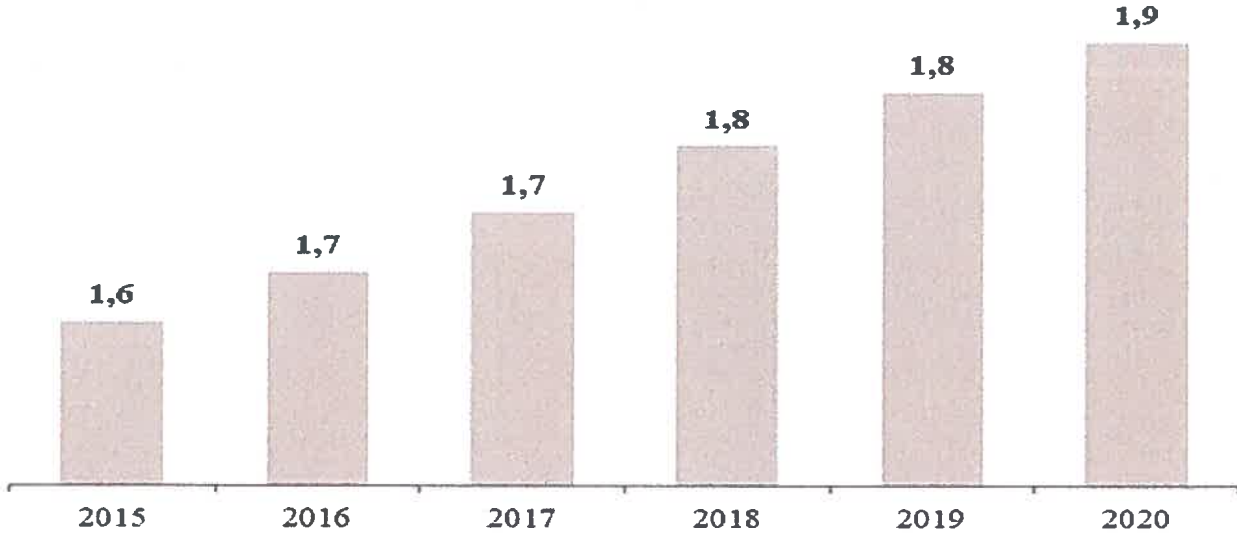
HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.



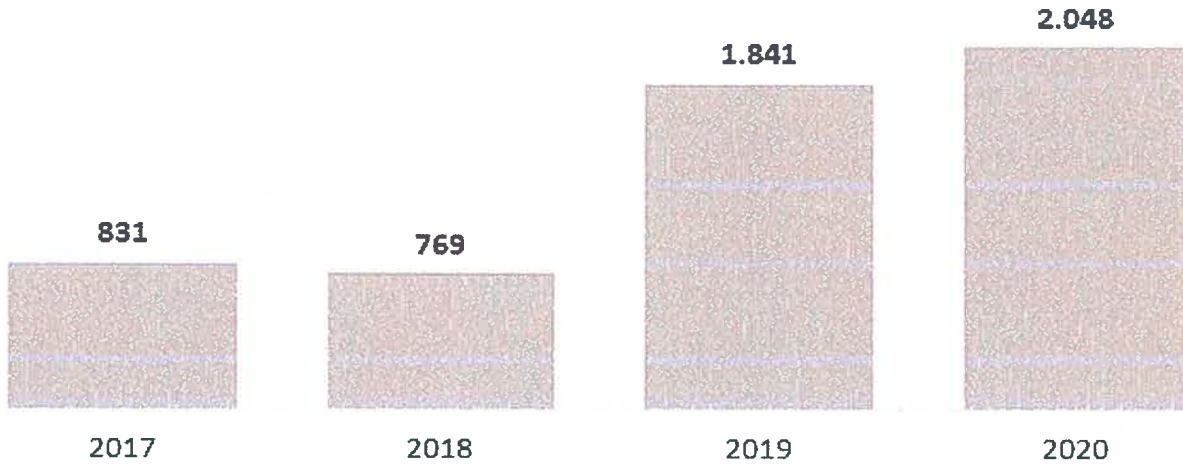
06 Aralık 2021

OSMANGAZİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Abone Sayısı (Milyon)



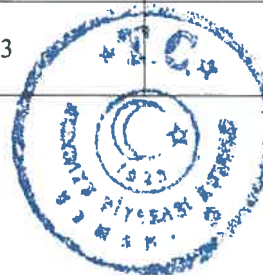
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Kapanış Değerleri (Milyon TL)



OEDAŞ'ın 3. Tarife Uygulama Dönemi (2016-2020) için onaylanan ilk yatırım tavanına kıyasla 4. Tarife Uygulama Dönemi (2021 - 2025) yatırım tavanına EPDK tarafından %82 oranında artış verilmiştir. Aralık 2020 TÜFE 504,81 endeksiyle şirketin 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde 362 milyon TL olan yıllık yatırım tavanı, 4. Tarife Uygulama Dönemi için 658 milyon TL olarak belirlenmiştir.

TÜFE: 504,81 (Aralık 2020)	3. Tarife Uygulama Dönemi (Milyon TL)	4. Tarife Uygulama Dönemi (Milyon TL)	Artış Oranı
Yatırım Tavanı	1.809	3.288	%82
Kontrol Edilemeyen İşletme Giderleri Hariç, Planlı Bakım İşletme Gideri Dahil Toplam İşletme Gideri	1.343	1.824	%36

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
57



10.12.2020
ZARFI İÇİNDEKİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

EPDK tarafından yayımlanmış olan 2020 yılı Elektrik Piyasası Sektör Raporu'ndan elde edilen bilgiler doğrultusunda 21 elektrik dağıtım şirketi sorumluluk bölgesinde toplam 1.204.979 km hat uzunluğu, 499.736 adet transformatör, 177.102 MVA transformatör kurulu gücü ve 46.081.856 adet abone envanteri yer almakta olup dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtım sunulan enerji miktarı 201,49 TWh'tir.

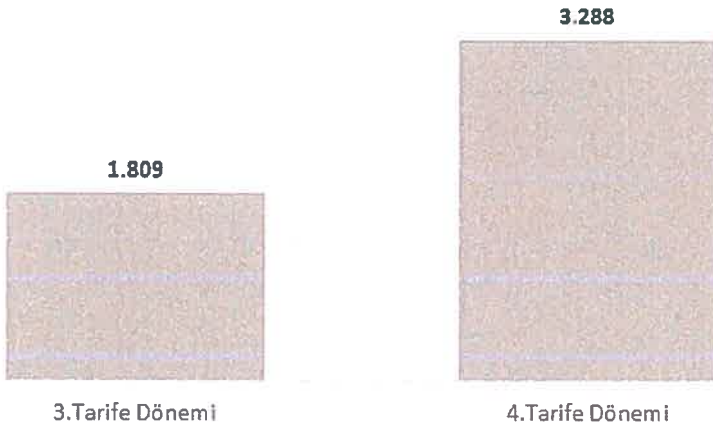
OEDAŞ'ın sorumluluk bölgesinde 2020 yılı sonu itibarıyla Kurum + Özel toplam 50.787 km hat uzunluğu, Kurum + Özel toplam 26.955 adet transformatör, Kurum + Özel toplam 7.855 MVA transformatör kurulu gücü ve 1.888.406 adet abone envanteri yer almakta olup bölgede dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtım sunulan enerji miktarı 2020 yılı sonu itibarıyla 6,78 TWh'tir.

OEDAŞ bölgenin enerji ihtiyacı için Türkiye Elektrik İletim AŞ ile 39 adet iletim merkezi üzerinden bağlantı ve sistem kullanım sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu iletim merkezlerinden 1.593 MW anlaşma gücü üzerinden enerji çekilmektedir.

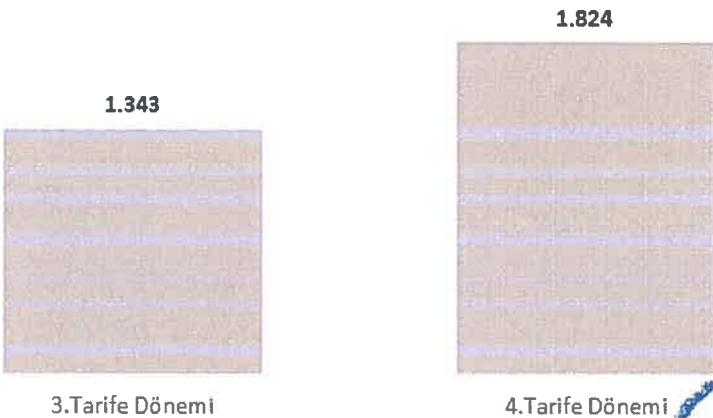
Şirket kayıp enerji ve genel aydınlatma enerji ihtiyacı için Elektrik Üretim AŞ ile ikili anlaşma yapmaktadır.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, bölge içindeki tüm kullanıcılar ile bağlantı sözleşmesi, tedarikçi şirketler ile sistem kullanım sözleşmesi, üretim şirketleri ile bağlantı ve sistem kullanım sözleşmesi imzalanması suretiyle elektrik dağıtım faaliyetini yürütmektedir.

Yatırım Tavanı (Milyon TL)



İşletme Gideri (Milyon TL)



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06.10.2021

OSMANGAZİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

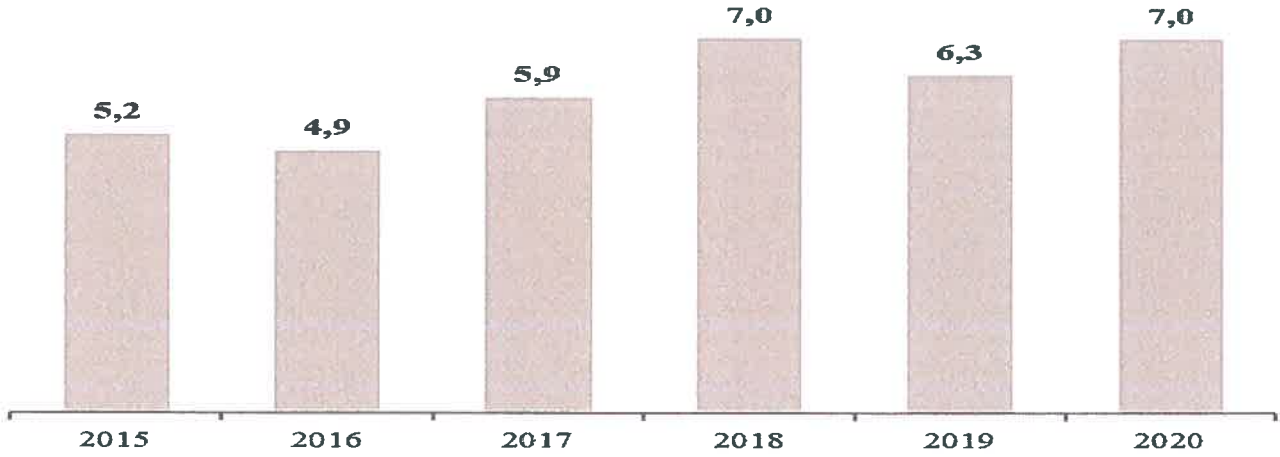
Elektrik Perakende Satış - Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ

Osmangazi Elektrik Dağıtım Bölgesi'ndeki görevli tedarik şirketi olan Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ ("OEPSAŞ"), bölgedeki düzenlemeye tabi tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik satışı gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca bölge sınırlaması olmaksızın Türkiye genelinde serbest tüketicilere elektrik satışı yapmaktadır.

OEPSAŞ'ın portföyünde iki tür müşteri bulunmaktadır: 1) Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu (K1) ve 2) Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri grubu (K2). Her müşteri grubu için farklı kaynaklardan enerji tedarik edilmektedir. K1 portföyü için enerji alımları ağırlıklı olarak EÜAŞ'tan ve EPIAŞ'tan gerçekleştirilmektedir.

OEPSAŞ 2020 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1,86 milyon tüketiciye toplam 7 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir.

Elektrik Satışları (TWh)



2020 yılında OEPSAŞ'ın satışlarının %54'ü K1, %46'sı ise K2 portföyüne yapılmıştır. K2 portföyü için son kaynak tedarik tarifi kapsamına giren tüketiciler ve ulusal tarife bazlı enerji kullanan serbest tüketicilere yönelik çalışma yapılarak portföyün kârlılığı artırılmıştır. Yapılan bu çalışma sonucunda 2019 yıl sonunda 19.977 olan K2 abone sayısı 2020 yıl sonunda 30.659'a yükselmiştir.

Her yıl kademeli olarak azaltılan serbest tüketici limiti 17.12.2020 tarihli EPDK kararı ile 2021 yılı için 1.200 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest tüketici limitinin azalması ile serbest tüketici kapsamına giren tüketici sayısındaki artış, tedarikçileri uygun maliyet koşullarında farklı satış kanalları için çalışma yapmaya yöneltmektedir. Bu kapsamda tüketici analiz çalışmalarına başlanmış olup, OEPSAŞ bölgesinin en büyük tedarikçisi olarak müşterilerine uygun fiyatlı ve kaliteli hizmet sunmaya devam edecektir.

OEPSAŞ, 2017 yılında Zorlu Enerji tarafından devralınmasının ardından müşterilerine daha iyi hizmet vermek amacıyla süreç ve altyapı yatırımlarına hız vermiştir. Devir işlemlerini takiben, perakende satış hizmetlerindeki sistemsel ve operasyonel süreçler ele alınmış, yürütülen tüm faaliyetlerin müşterilerin taleplerine hızla uyum sağlayan ve teknolojik yeniliklerden beslenen iş modellerine dönüştürülmesi amacıyla başlatılan çalışmalar tamamlanmıştır. Ayrıca, mevzuat ve müşteri memnuniyeti odaklı hedefler doğrultusunda süreç analizleri tamamlanmıştır. Müşterilere daha sürdürülebilir ve kaliteli hizmet verebilmek amacıyla sistemsel iyileştirme ve geliştirme çalışmaları ise devam etmektedir. Müşteri

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06 Mayıs 2021

OSMANGAZI ELEKTRİK
PERAKENDE SATIŞ A.Ş.

Hizmetleri Birimleri, 2020 yılında da müşteri memnuniyetinin artırılması ve hizmet kalitesinin iyileştirilmesine yönelik çalışmalara devam etmiştir.

2020 yılında çağrı merkezi operasyonlarında da EPDK'nın enerji sektöründeki çağrı merkezleri için belirlediği hedefler en üst skaladan yakalanmıştır. Çağrı merkezleri için EPDK'nın belirlediği hedef yanıtlanma oranı %97 iken, bu oran OEPSAŞ'ta %97,6 olarak gerçekleşmiştir. Hedef servis seviyesi ise %85 iken, bu oran OEPSAŞ'ta %87,4'tür.

Elektrik Ticareti Faaliyetleri

Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ("Zorlu Elektrik"), elektrik enerjisinin yurt içinden ve serbest bölgelerden satın alınarak, yurt içinde toptan veya doğrudan satışı ile yurt dışı ülkelere ihraç edilmesi amacıyla 2000 yılında kurulmuştur. Zorlu Elektrik, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen "Tedarik Lisansı" altında serbest tüketicilere elektrik satışı gerçekleştirmektedir.

Zorlu Elektrik'in temel faaliyetleri:

- Serbest tüketici kapsamındaki kişi ve kurumlara perakende elektrik satışı,
- EPIAŞ tarafından işletilen Organize Toptan Elektrik Piyasaları'nda elektrik alım-satımı,
- Tezgahüstü ("OTC") ve Vadeli İşlem ve Opsiyon ("VİOP") Piyasaları'nda toptan elektrik ticareti,
- Elektrik ihracatı ve ithalatı ve Dengeden sorumlu grup² yönetiminden oluşmaktadır.

Zorlu Elektrik, söz konusu temel faaliyetleri kapsamında, talep ve fiyat tahminleri, üretim planlaması, fiyatlandırma, satış, risk ve portföy yönetimi ile uzlaştırma ve faturalandırma işlemlerini gerçekleştirmektedir.

Zorlu Elektrik, büyük kurumsal müşteriler ve sanayi müşterilerinin yanı sıra meskenlerden KOBİ'lere kadar geniş bir yelpazede serbest tüketici kapsamına giren kişi ve kurumlara doğrudan elektrik satışı gerçekleştirmektedir. Şirket, tüketicilere ikili anlaşmalarla saatlik, dönemlik ve piyasa fiyatlarına uyarlanmış alternatif fiyatlandırma seçenekleri sunmaktadır.

Müşterilerin tüketim alışkanlıklarına en uygun fiyat paketini seçebilecekleri özel teklifler hazırlayarak tasarruf edebilmelerini sağlayan Zorlu Elektrik, uzman satış ve bilişim ekipleriyle güçlü bir hizmet altyapısı sunmaktadır.

Doğal Gaz Dağıtım Faaliyetleri

Zorlu Enerji, 2018 Haziran ayında %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Dağıtım AŞ aracılığıyla, doğal gaz dağıtımı konusunda faaliyet gösteren Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin paylarının %90'ını toplam 293 milyon TL bedelle Zorlu Grubu'ndan devralmıştır.

Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ

Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Trakya") 2005 yılında kurulmuş olup konut ve sanayi kuruluşlarına doğal gaz dağıtımı alanında faaliyet göstermektedir. Trakya, 23 Haziran 2005 tarihinde EPDK tarafından Edirne-Kırklareli-Tekirdağ Doğal Gaz Dağıtım Bölgesi için düzenlenen ihalede; ilk 5 yıl için sıfır abone bağlantı bedeli, ilk 8 yıl için sıfır birim hizmet amortisman bedeli ve 2,5 milyon TL lisans bedeli teklif ederek ihaleyi kazanmış ve 25 Ocak 2006 tarihinde dağıtım lisansını alarak ilgili bölgede doğal

² Dengeden sorumlu grup: Dengesizlik maliyetlerini azaltmak amacıyla piyasa katılımcılarının Piyasa İşletmecisi'ne (EPIAŞ) bildirmek suretiyle oluşturdukları ve grup içinden bir piyasa katılımcısının grup adına denge sorumluluğuna ilişkin yükümlülükleri üstlendiği grubu ifade etmektedir.


MUSTAFA KOCA
MENKUL DEĞERLER
60



16 Ocak 2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.