

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ****İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ~~08.06.2023~~ tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 2.500.000.000,00 TL'den 5.000.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 2.500.000.000,00 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

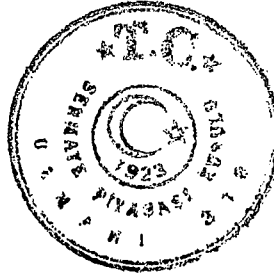
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın [www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr) [www.zoren.com.tr](http://www.zoren.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin [www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

**GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."



09 Haziran 2023

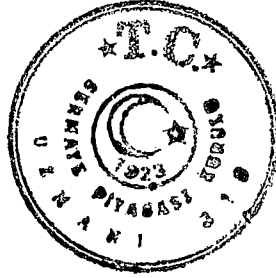
**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
[www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com)  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

## İÇİNDEKİLER

|                                                                                         |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....                                       | 7   |
| 2. ÖZET.....                                                                            | 9   |
| 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....                                                             | 37  |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....                                                      | 38  |
| 5. RİSK FAKTÖRLERİ .....                                                                | 40  |
| 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....                                                       | 54  |
| 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....                                             | 65  |
| 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....                                                         | 119 |
| 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ...                         | 122 |
| 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER....                        | 152 |
| 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....                                                      | 167 |
| 12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....                                                              | 168 |
| 13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....                                                | 169 |
| 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....                         | 170 |
| 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....                                                    | 182 |
| 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....                                                    | 183 |
| 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....                                                     | 187 |
| 18. ANA PAY SAHİPLERİ.....                                                              | 188 |
| 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER<br>HAKKINDA BİLGİLER..... | 191 |
| 20. DİĞER BİLGİLER.....                                                                 | 194 |
| 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....                                                             | 199 |

|                                                                              |     |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER ..... | 202 |
| 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....                | 204 |
| 24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....                                         | 212 |
| 25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....                             | 222 |
| 26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...             | 223 |
| 27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....                                     | 224 |
| 28. SULANMA ETKİSİ .....                                                     | 226 |
| 29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....                | 227 |
| 30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....                           | 228 |
| 31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....  | 230 |
| 32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....                                            | 231 |
| 33. EKLER.....                                                               | 232 |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
No:2910110783 Tic.Sic.No:388440  
www.denizyatirim.co.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830000000

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

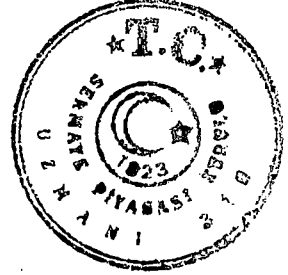
## KISALTMA VE TANIMLAR

### Kısaltma

Adnit  
ADÜAŞ  
AMB  
Araç Kuruluş veya Deniz Yatırım  
Ashdod  
AŞ  
BİAŞ / Borsa İstanbul  
BOTAŞ  
C\$  
ÇED  
CNG  
Dorad  
DUY  
EGKS  
Electrip  
EPDK  
EPIAŞ  
ETKB, Enerji Bakanlığı  
EUR, EURO, Avro  
EÜAŞ  
Ezotech  
FAVÖK  
FED  
FV  
Gazdaş  
GEDCO  
GES  
GÖP  
Grup  
GWh  
HEPCO  
HES  
IEC  
ILS  
JDECO  
JES  
K1  
K2  
KAP  
Korteks  
KWh  
LNG  
MKK

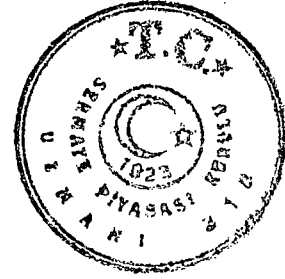
### Tanım

Adnit Real Estate Ltd.  
Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ  
Avrupa Merkez Bankası  
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler AŞ  
Ashdod Energy Ltd.  
Anonim Şirketi  
Borsa İstanbul AŞ  
Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirket  
ABD Doları cent  
Çevresel Etki Değerlendirmesi  
Sıkıştırılmış Doğal Gaz  
Dorad Energy Ltd.  
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği  
Elektronik Genel Kurul Sistemi  
Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ  
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu  
Enerji Piyasaları İşletme AŞ  
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı  
Avrupa Birliği Ortak Para Birimi  
Elektrik Üretim AŞ  
Ezotech Ltd.  
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar  
Amerikan Merkez Bankası  
Fotovoltaik  
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ  
Govans Ecumenical Development Corporation  
Güneş Enerji Santrali  
Gün Öncesi Piyasası  
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri birlikte  
Gigawatt saat  
Hebron Electric Power Company  
Hidroelektrik Santrali  
Israel Electric Corporation Ltd.  
İsrail Şekli  
Jerusalem District Electricity Company  
Jeotermal Enerji Santrali  
Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu  
Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri grubu  
Kamuyu Aydınlatma Platformu  
Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ  
Kilowatt saat  
Sıvılaştırılmış Doğal Gaz  
Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ



09 Haziran 2023

|                                      |                                                    |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
| MKS                                  | Merkezi Kayıt Sistemi                              |
| MTEP                                 | Milyon Ton Petrol Eşleniği                         |
| MW                                   | Megawatt                                           |
| MWe                                  | Megawatt olarak Elektriksel Kapasite               |
| MWh                                  | Megawatt saat                                      |
| MWm                                  | Megawatt olarak Mekanik Kapasite                   |
| NEDCO                                | Nordhem Electricity Distribution Company           |
| Nemrut                               | Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ               |
| NEPRA                                | Pakistan Ulusal Elektrik Enerjisi Düzenleme Kurumu |
| OEDAŞ                                | Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ                      |
| OEPSAŞ                               | Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ              |
| OSB                                  | Organize Sanayi Bölgesi                            |
| OTC                                  | Tezgahüstü Piyasa                                  |
| PCBS                                 | Filistin Merkez İstatistik Bürosu                  |
| PENRA                                | Filistin Enerji ve Doğal Kaynaklar Kurumu          |
| PERC                                 | Filistin Elektrik Düzenleme Konseyi                |
| PETL                                 | Filistin Elektrik İletim Şirketi Ltd.              |
| PIPA                                 | Filistin Yatırım Teşvik Ajansı                     |
| PKR                                  | Pakistan Rupisi                                    |
| PMUM                                 | Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi                     |
| PPA                                  | Satın Alım Sözleşmesi(Power Purchase Agreement)    |
| PTF                                  | Piyasa Takas Fiyatı                                |
| Ramat Negev                          | Ramat Negev Energy Ltd.                            |
| RES                                  | Rüzgar Enerji Santrali                             |
| RİTM                                 | Rüzgar Gücü İzleme ve Tahmin Merkezi               |
| RMGO                                 | Reel Makul Getiri Oranı                            |
| Rotor                                | Rotor Elektrik Üretim AŞ                           |
| SELCO                                | Southern Electricity Company                       |
| Şirket/İhraççı/Ortaklık/Zorlu Enerji | Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                    |
| Solad                                | Solad Energy Ltd.                                  |
| SPK veya Kurul                       | Sermaye Piyasası Kurulu                            |
| SPKn.                                | Sermaye Piyasası Kanunu                            |
| STK                                  | Sivil Toplum Kuruluşu                              |
| TEDAŞ                                | Türkiye Elektrik Dağıtım AŞ                        |
| TEİAŞ                                | Türkiye Elektrik İletim AŞ                         |
| TFRS                                 | Türkiye Finansal Raporlama Standartları            |
| Trakya                               | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ                |
| TL                                   | Türk Lirası                                        |
| TMS                                  | Türkiye Muhasebe Standartları                      |
| TSPB                                 | Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği                 |
| TTK                                  | Türk Ticaret Kanunu                                |
| TÜİK                                 | Türkiye İstatistik Kurumu                          |
| UFRS                                 | Uluslararası Finansal Raporlama Standartları       |
| UMS                                  | Uluslararası Muhasebe Standartları                 |
| USD, ABD Doları, ABD\$, Dolar        | Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi            |
| VIOP                                 | Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası                   |



09 Haziran 2023

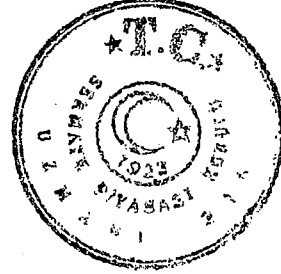
**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 38844  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0001

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

VUK  
Vb  
YEK  
YEKA  
YEKDEM  
Zador  
ZES Dijital  
ZES Israel  
ZJ Strong  
ZOREN, Zorlu Enerji  
Zorlu Asia  
Zorlu Doğal  
Zorlu Elektrik  
Zorlu Enerji Dağıtım  
Zorlu Enerji Grubu  
Zorlu Enerji İsrail  
Zorlu Enerji Pakistan  
Zorlu Hidroelektrik  
Zorlu Holding  
Zorlu Jeotermal  
Zorlu O&M  
Zorlu Renewable Pakistan  
Zorlu Rüzgar  
ZES Solar  
Zorlu Solar Pakistan  
Zorlu Sun Power Pakistan  
ZGP Pakistan  
Zorlu Yenilenebilir

Vergi Usul Kanunu  
Ve benzeri  
Yenilenebilir Enerji Kanunu  
Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı  
Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması  
Zador Israel Ltd.  
ZES Dijital Ticaret AŞ  
ZES Israel Ltd.  
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.  
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ  
Zorlu Enerji Asia Holding Limited  
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ  
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ  
Zorlu Enerji Dağıtım AŞ  
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin yanı sıra Zorlu Holding'in sahip olduğu diğer enerji şirketlerini de kapsamaktadır  
Zorlu Enerji İsrail Ltd  
Zorlu Enerji Pakistan Ltd.  
Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim AŞ  
Zorlu Holding AŞ  
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ  
Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri AŞ  
Zorlu Renewable Pakistan Ltd  
Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi AŞ  
ZES Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ  
Zorlu Solar Pakistan Ltd.  
Zorlu Sun Power Pakistan Ltd  
ZGP Pakistan (Private) Ltd.  
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110763  
Mersis No: 0291-0110-783000013  
www.denizyatirim.com

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

### 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

|                                                                                                         |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>İhraççı</b><br><b>Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.</b><br><b>04/05/2023</b>                         | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>        |
| <b>OLGUN ZORLU</b><br><b>Yönetim Kurulu Üyesi</b><br><b>ZORLU ENERJİ ELEKTRİK</b><br><b>ÜRETİM A.Ş.</b> | <b>İZAHNAMENİN</b><br><b>TAMAMI</b> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b><br><b>Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b><br><b>04/05/2023</b>                                                                                                                                                                                                                                      | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>        |
| <b>İhsan Engindeniz</b><br><b>Bölüm Müdürü</b><br><b>DENİZ YATIRIM</b><br><b>MENKUL KIYMETLER A.Ş.</b><br><b>Büyükdere Cad. No: 141</b><br><b>Esenştepe 34394 Şişli - İSTANBUL</b><br><b>V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440</b><br><b>www.denizyatirim.com</b><br><b>Mersis No: 0291-0110-7830-0013</b><br><b>Melda Finansier</b><br><b>Bölüm Müdürü</b> | <b>İZAHNAMENİN</b><br><b>TAMAMI</b> |

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır (EK-2, EK-3).

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
**Büyükdere Cad. No: 141**  
**Esenştepe 34394 Şişli - İSTANBUL**  
**V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440**  
**www.denizyatirim.com**  
**Mersis No: 0291-0110-7830-0013**



7

09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

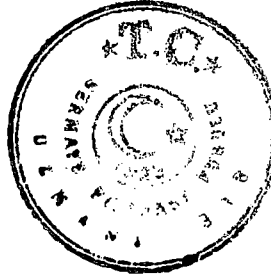
| İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş                                                           | Sorumlu Olduğu Kısım:                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ<br>Şirin SOYSAL, SMMM<br>Sorumlu Denetçi | 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 Hesap Dönemi Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları |

| İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş                                         | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ<br>Erhan Saraç<br>Sorumlu Değerleme Uzmanı | İLGİLİ RAPOR          |

| İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş              | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|
| AA Baig & Company<br>Urooj AHMED<br>Sorumlu Değerleme Uzmanı | İLGİLİ RAPOR          |

İzahnamenin parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-783100023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

## 2. ÖZET

| A—GİRİŞ VE UYARILAR |                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     | Başlık                                        | Açıklama Yükümlülüğü                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| A.1                 | Giriş ve uyarılar                             | <ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul> |
| A.2                 | İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi | İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

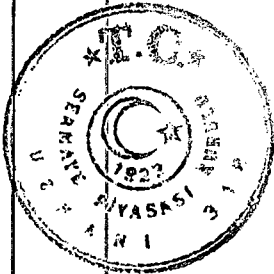
| B—İHRACCI |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.1       | İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı                                 | Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| B.2       | İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi | <p>Hukuki Statü: Anonim Şirket</p> <p>Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları</p> <p>Kurulduğu Ülke: Türkiye</p> <p>İletişim Adresi: Levent 199 Büyükdere Cad. No:199, 34394 Şişli/İSTANBUL</p> <p>Tel: (212) 456 34 57</p> <p>Faks: (212) 422 00 66</p> <p>Kayıtlı Adresi: Bursa Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:13 Bursa, Türkiye</p> <p>İnternet adresi: <a href="http://www.zorluenerji.com.tr">www.zorluenerji.com.tr</a>; <a href="http://www.zoren.com.tr">www.zoren.com.tr</a></p> |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 388540  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0203

|     |                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.3 | <p><b>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p> | <p>Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Zorlu Enerji" veya "Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iştirakleri (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz tedarik ve dağıtımı, güneş paneli satışı ve dağıtımı ile elektrikli şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir.</p> <p>İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü yaklaşık 991 MW'tır. Şirket'in 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) ile %42,15 oranında ortak olduğu 2 kojenerasyon doğal gaz santrali (192 MW) bulunmaktadır.</p> <p>Elektrik dağıtım tarafında Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ"), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2022 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1.98 milyon aboneye hizmet vermektedir.</p> <p>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 2022 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1.9 milyon tüketiciye toplam 4,6 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir.</p> <p>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 devralmıştır. Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin 2022 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 544 bin bağımsız bölüm sayıdır (BBS). 2022 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,29 milyar Sm<sup>3</sup> doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin 2022 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 582 bin BBS'dir. 2022 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 800 milyon Sm<sup>3</sup> olmuştur.</p> |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



09 Haziran 2023

Zorlu Enerji'nin faaliyet gösterdiği ana sektörlerle ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

## TÜRKİYE ENERJİ SEKTÖRÜ

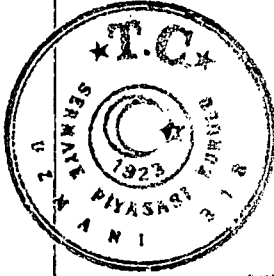
### Elektrik Sektörü

Türkiye'nin kurulu gücü, 2022 yıl sonu itibarıyla 103.809 MW'tır. Toplam kurulu gücün %30,4'ü hidrolik, %24,4'ü doğal gaz, %21'i yerli ve ithal kömür, %11'i rüzgar, %9,1'i güneş, %1,9'u biyokütle, %1,6'sı jeotermal ve kalan %0,2'si ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %20,2'si EÜAŞ'a, %3,3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %76,5'i de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir. Yenilenebilir enerji santrallerine verilen YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteği sayesinde, son 10 yılda kurulu güçte yaşanan artış, başta hidroelektrik santralleri olmak üzere, ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji santrallerinden kaynaklanmıştır. Bu doğrultuda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç içindeki payı 2012 yılında %39 iken 2022 yıl sonu itibarıyla %54 seviyesine ulaşmıştır.

Elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Son yıllarda ekonomide yaşanan yavaşlamaya paralel olarak elektrik talebi de 2018-2020 yılları arasında ortalama %1,5 oranında artmıştır. Elektrik talebinin GSYH'ya göre nispeten daha yavaş büyümesinin nedenleri artan enerji verimliliği ve son yıllarda ekonomik büyümenin ağırlıklı olarak hizmet sektöründen gelmesidir. Kişi başına elektrik tüketimi ise yıllık ortalama %3,5 artış ile 2021 yıl sonu itibarıyla 3.386 kWh'a ulaşmıştır. Türkiye'nin kişi başına elektrik tüketimi 6.022 kWh olan Avrupa Birliği ortalamasının ve 7.750 kWh olan OECD ülkeleri ortalamasının oldukça altında kalmaktadır.

Türkiye'de 2018-2020 yıllarında yatay bir seyir izleyen elektrik tüketimi, dünya enerji piyasasında yaşanan gelişmelere benzer şekilde, pandemi kısıtlamalarının kademeli olarak kaldırılmasıyla ekonomik aktivitede yaşanan toparlanma ve artan sıcaklıkların etkisiyle 2021 yılında %8,7 artarak 332.871 GWh'e yükselmiştir. Elektrik üretimi de benzer şekilde %9,1 artışla 334.723 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %1,2 daralarak 328.719 GWh olarak gerçekleşmiştir. Elektrik üretimi ise %2,6 azalış ile 326.015 GWh olmuştur. Son 10 yılda sağlanan YEKDEM teşvikleri, teknolojiye gelişmeler ve düşen yatırım maliyetleri sayesinde yenilenebilir enerji kaynakları giderek daha rekabetçi hale gelmiştir.

Küresel iklim krizi ile mücadelede de yenilenebilir enerji kaynaklarının öne çıkmasıyla yenilenebilir enerji

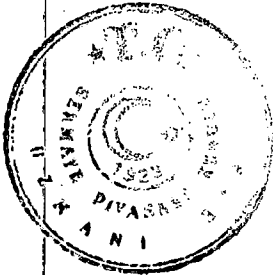


09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
No:2910110783 Tic.Sic.No:387140  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-000000

|     |                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                  | yatırımlarında ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminde ciddi bir artış görülmektedir. Son 10 yılda yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi %7,4 yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içindeki payları da %25'ten %35'e yükselmiştir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| B.4 | <b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b> | <p>2022 yılında ise elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %1,2 daralarak 328.719 GWh olarak gerçekleşmiştir. Elektrik üretimi ise %2,6 azalış ile 326.015 GWh olmuştur.</p> <p>Önümüzdeki dönemde resesyon beklentisi ve artan enerji fiyatlarının etkisi ile tüketimde olası bir gerileme riski sektör katılımcıları tarafından yakından takip edilmektedir.</p> <p>2022 yılı sonu itibari ile Türkiye'nin kurulu gücü 103.809 MW'a ulaşmıştır. Yıl içinde artan enerji fiyatları, tüketicileri kendi tüketimlerini karşılamaya yönelik özellikle güneş paneli yatırımları yapmaya teşvik etmektedir. Tüketici tarafının aynı zamanda üretici olduğu bu model önümüzdeki dönemde de büyüme trendini koruyacaktır.</p> <p>2022 yılında doğal gaz ve ithal kömür fiyatlarındaki artış ile spot piyasa fiyatı artış göstermiştir. Üreticilerin ve tüketicilerin anlaşma fiyatı olarak değerlendirilecek bu fiyatın tüketici tarafında ciddi maliyetler doğurmasının önüne geçebilmek için 1 Nisan 2022 tarihi itibarıyla Kaynak Bazında Destekleme Mekanizması uygulanmaya başlanılmıştır. Bu mekanizma ile santrallerin kaynak türüne göre belirlenen fiyatın üzerinde satış yapmaları engellenerek elektrik maliyetinin düşürülmesi sağlanmıştır. Bu durumda ciddi kazançlar elde edebilecek yenilenebilir, yerli kömür gibi kaynaklardan elektrik üreten santrallerin beklenti üzerinde elde edebileceği yüksek gelir daha makul bir düzeyde tutulmuştur. Bu mekanizma EPDK tarafından uzatılmazsa 31 Mart 2023 tarihinde sona erecektir.</p> <p>Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki edebilecek ana faktörler ise şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Makroekonomik ve politik gelişmeler</li> <li>• Mevzuat değişiklikleri</li> <li>• Elektrik ve doğal gaz talebi</li> <li>• Elektrik satış fiyatı / tedarik maliyeti</li> <li>• Doğal gaz satış fiyatı / tedarik maliyeti</li> <li>• Mevsimsellik ve santrallerin verimlilikleri üzerinde etkisi</li> <li>• İşletim faaliyetleri ve bakım giderleri</li> <li>• Finansman maliyeti</li> <li>• Döviz kuru</li> </ul> |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 384440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-00013

B.5

**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**

Zorlu Enerji, Zorlu Holding AŞ'ye bağlı şirketler topluluğunun bir üyesidir.

Zorlu Holding AŞ; 1990 yılında Zorlu Grup şirketlerinin tekstil ve enerji sektörlerindeki faaliyetlerini finans, muhasebe, bütçe, iç denetim, insan kaynakları ve kurumsal iletişim konularında merkezi hizmet vermek suretiyle desteklemek ve organize etmek üzere kurulmuştur.

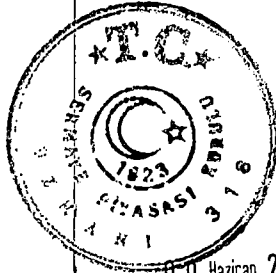
Zorlu Enerji, 1993 yılında başta Zorlu Grubu'na ait tekstil fabrikalarının elektrik ve buhar ihtiyaçlarını karşılamak üzere kurulmuş olup, bugün hem Grup içi hem Grup dışı şirketlere elektrik ve buhar satışı gerçekleştirmekte, hem de elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz 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, Türkiye'nin yanı sıra Pakistan, İsrail ve Filistin'de de faaliyet göstermektedir.

Zorlu Enerji paylarının %40,51'i Zorlu Holding'e, %17,55'i Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ve %0,4'ü yine bir Zorlu Grubu şirketi olan Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ve %12,34'ü WH'ye aittir.

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

**Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı     | Nominal Değer (TL)   | Sermayedeki Payı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Zorlu Holding AŞ                       | 762.835.6867         | 30,51                | 30,51              |
| Zorlu Holding AŞ (A)*                  | 250.000.000          | 10,00                | 10,00              |
| Wren House Infrastructure LP           | 308.606.066          | 12,34                | 12,34              |
| Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ       | 438.686.440          | 17,55                | 17,55              |
| Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ | 9.999.999            | 0,40                 | 0,40               |
| Halka Açık Kısım                       | 729.871.808          | 29,19                | 29,19              |
| <b>TOPLAM</b>                          | <b>2.500.000.000</b> | <b>100</b>           | <b>100</b>         |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38500

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-0001

\*A Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. A grubu dışında kalan tüm paylar B Grubu olup imtiyazsız paylardır.

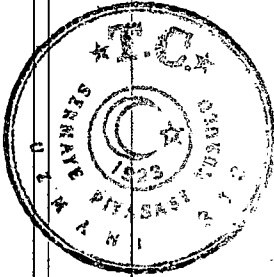
Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %40,51 iştiraki bulunan Zorlu Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Zorlu Holding A.Ş. – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                      |                      |                    |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı                          | Nominal Değer (TL)   | Hisse Adedi          | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Ahmet Nazif ZORLU                                           | 1.529.500.000        | 1.529.500.000        | 46                 |
| Zeki ZORLU                                                  | 498.750.000          | 498.750.000          | 15                 |
| Olgun ZORLU                                                 | 1.064.000.000        | 1.064.000.000        | 32                 |
| Diğer Aile Üyeleri                                          | 232.750.000          | 232.750.000          | 7                  |
| <b>TOPLAM</b>                                               | <b>3.325.000.000</b> | <b>3.325.000.000</b> | <b>100</b>         |

Son durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %17,55 iştiraki bulunan Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                    |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı                                             | Nominal Değer (TL) | Hisse Adedi        | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ                                                               | 330.000.000        | 330.000.000        | 100                |
| <b>TOPLAM</b>                                                                  | <b>330.000.000</b> | <b>330.000.000</b> | <b>100</b>         |

Son durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %12,34 iştiraki bulunan Wren House Infrastructure LP, Şirketimiz ile 15 Mart 2018 tarihinde imzalanan Kredi sözleşmesi'nin tarafı olan Kuwait Investment Authority'nin bağlı ortaklığı olup, Zorlu Holding ile aralarında 26 Eylül 2022 tarihinde imzalanan "ZOREN Pay Alım Sözleşmesi" hükümleri çerçevesinde, Şirketimiz sermayesinin yaklaşık %12,34'ünü temsil eden 30.860.606.611 adet B Grubu payına, hakim ortağımız Zorlu Holding tarafından 13.01.2023 tarihinde Borsa dışında pay satışı suretiyle ortak olmuştur. Anılan Sözleşme çerçevesinde WH, ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin imzalandığı 13.01.2023'den itibaren 12 ay boyunca üçüncü kişilere satmamayı taahhüt etmiştir.



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388450  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7930-00000000000

Son durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %0,40 iştiraki bulunan Vestel Elektronik'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

**Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

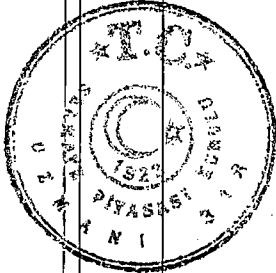
| Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı | Nominal Değer (TL) | Hisse Adedi           | Oy Hakkı Oranı (%) |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Zorlu Holding AŞ                  | 201.543.919        | 20.154.391.901        | 60,08              |
| Diğer Ortaklar (Halka Açık)       | 133.912.356        | 13.391.235.599        | 39,92              |
| <b>TOPLAM</b>                     | <b>335.456.275</b> | <b>33.545.627.500</b> | <b>100</b>         |

Zorlu Enerji'nin de bir parçası olduğu Zorlu Enerji Grubu bugün,

- Elektrik ve buhar üretimi ve satışı,
- Elektrik ticareti,
- Elektrik dağıtımı ve perakende satışı,
- Enerji santrallerinin inşası ve santral bakım, onarım ve işletme hizmetleri,
- Doğal gaz dağıtımı,
- Doğal gaz ticareti ve satışı,
- Güneş paneli ticareti, satışı ve kurulumu,
- Elektrikli araç şarj istasyonları kurulumu, satışı ve işletmesi,
- Elektrikli araç kiralama alanlarında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in doğrudan bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

| Doğrudan Bağlı ortaklıklar                                      | Hisse Oranı (%) | Temel faaliyet konusu                                 | Ülke    |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|---------|
| Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ ("Zorlu Osmangazi") | %100            | Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer                | Türkiye |
| Rarik Turkison Enerji AŞ ("Rarik Turkison")                     | %100            | Enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık | Türkiye |

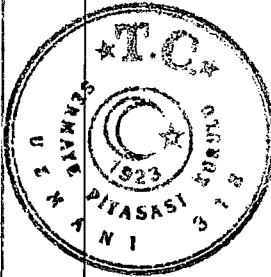


09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388455  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0005

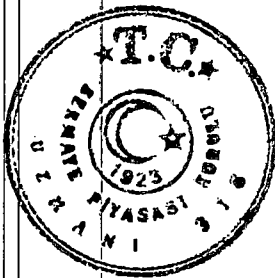
|  |  |                                                                                   | faaliyetleri ve diğer |                                                                                                         |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ ("Alkan Jeotermal")                    | %100                  | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer Türkiye                                                              |
|  |  | Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ ("Zorlu Yenilenebilir")                             | %100                  | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer Türkiye                                                              |
|  |  | ZES Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("ZES Solar")                              | %100                  | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer Türkiye                                                              |
|  |  | Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş. ("Nemrut Jeotermal")                       | %100                  | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer Türkiye                                                              |
|  |  | Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Eway Araç")                                       | %100                  | Motorlu hafif kara taşıtlarının ve arabaların sürücüsüz olarak kiralanması ve leasingi ve diğer Türkiye |
|  |  | Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Zorlu Elektrik") | %100                  | Gaz, sıvı veya elektrik temin veya üretim veya ağırlık toptan ticareti ve diğer Türkiye                 |
|  |  | Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş. ("Zorlu Enerji Dağıtım")                                | %100                  | Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer Türkiye             |
|  |  | ZGP Pakistan (Private) Limited                                                    | %99,70                | Elektrik enerjisi üretimi Pakistan ve diğer                                                             |
|  |  | Zorlu Enerji Pakistan Limited                                                     | %99,99                | Elektrik enerjisi üretimi Pakistan ve diğer                                                             |
|  |  | Zorlu Enerji İsrail Ltd                                                           | %100                  | Elektrik enerjisi üretimi İsrail ve diğer                                                               |
|  |  | Zador Israel Ltd.                                                                 | %100                  | Elektrik enerjisi üretimi İsrail ve diğer                                                               |
|  |  | ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.                                    | %75                   | Elektrik enerjisi üretimi Filistin ve diğer                                                             |
|  |  | Tasfiye halinde/in liquidation of Zorlu Enerji Asia Holding Limited               | %100                  | Enerji projeleri ve yatırım hizmetleri Dubai                                                            |



09 Haziran 2023

Şirket'in dolaylı bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

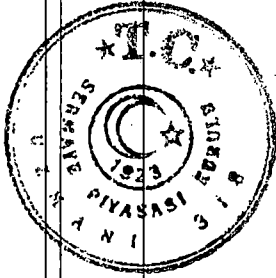
| Dolaylı Bağlı ortaklıklar                                        | Pay Sahibi Doğrudan Bağlı Ortaklık ve Hisse Oranı (%) | Temel faaliyet konusu                                                | Ülke     |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------|
| Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("OEPSAŞ")               | %100<br>Zorlu Osmangazi                               | Kullanıcılara yönelik elektrik ticareti ve diğer                     | Türkiye  |
| Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş. ("OEDAŞ")                        | %100<br>Zorlu Osmangazi                               | Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer                               | Türkiye  |
| Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş. ("Zorlu Doğal")                | %100<br>Zorlu Yenilenebilir                           | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                                   | Türkiye  |
| Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. ("Zorlu Jeotermal") | %100<br>Zorlu Yenilenebilir                           | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                                   | Türkiye  |
| Rotor Elektrik Üretim A.Ş. ("Rotor")                             | %100<br>Zorlu Yenilenebilir                           | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                                   | Türkiye  |
| Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. ("Trakya")                 | %90<br>Zorlu Enerji Dağıtım                           | Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı ve diğer                | Türkiye  |
| Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. ("Gazdaş")               | %90<br>Zorlu Enerji Dağıtım                           | Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı ve diğer                | Türkiye  |
| Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret A.Ş. ("Zorlu Doğalgaz Tedarik")  | %100<br>Zorlu Enerji Dağıtım                          | Gazlı yakıtlar ve bunlarla ilgili ürünlerin toptan ticareti ve diğer | Türkiye  |
| Zorlu Renewable Pakistan (Private) Limited                       | %99,70<br>ZGP Pakistan (Private) Limited              | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                                   | Pakistan |
| Zorlu Sun Power (Private) Limited                                | %99,70<br>ZGP Pakistan (Private) Limited              | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                                   | Pakistan |
| Zorlu Industrial Pakistan (Private) Limited                      | %99,99<br>ZGP Pakistan (Private) Limited              | Enerji projelerine yönelik mühendislik ve                            | Pakistan |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Vergi No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7030-000000

|                                        |                                                                                                                                                                                     | <p>danışmanlık faaliyetleri ve diğer</p> <p>Enerji projelerine yönelik işletme ve bakım faaliyetleri ve diğer</p> <p>Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>Pakistan</p> <p>Pakistan</p> <p>Pakistan</p> |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|------------------|-------------|-------|-------|-----------------------|-------------|-------|-------|------------------------------|-------------|-------|-------|----------------------------------|-------------|-------|-------|----------------------------------------|-----------|------|------|------------------|-------------|-------|-------|---------------|----------------------|------------|------------|
|                                        |                                                                                                                                                                                     | <p>Zorlu O/M Pakistan Limited</p> <p>%99,99 ZGP Pakistan (Private) Limited</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                 |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
|                                        |                                                                                                                                                                                     | <p>Zorlu Solar Pakistan Limited</p> <p>%99,70 Zorlu Enerji Asia Holding Limited</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                 |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
|                                        |                                                                                                                                                                                     | <p>Zorlu Holding'in en güncel tarihli mali tabloları itibarıyla (30.09.2022 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla), Zorlu Enerji'nin, Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payı sırasıyla %40 ve %34'dir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                 |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| B.6                                    | <p>Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> | <p><b>Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</b></p> <table> <tr> <th>Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th>Nominal Değer (TL)</th><th>Sermayede ki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr> <tr> <td>Zorlu Holding AŞ</td><td>762.835.687</td><td>30,51</td><td>30,51</td></tr> <tr> <td>Zorlu Holding AŞ (A)*</td><td>250.000.000</td><td>10,00</td><td>10,00</td></tr> <tr> <td>Wren House Infrastructure LP</td><td>308.606.066</td><td>12,34</td><td>12,34</td></tr> <tr> <td>Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ</td><td>438.686.440</td><td>17,55</td><td>17,55</td></tr> <tr> <td>Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ</td><td>9.999.999</td><td>0,40</td><td>0,40</td></tr> <tr> <td>Halka Açık Kısım</td><td>729.871.808</td><td>29,19</td><td>29,19</td></tr> <tr> <td><b>TOPLAM</b></td><td><b>2.500.000.000</b></td><td><b>100</b></td><td><b>100</b></td></tr> </table> |                                                 | Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | Nominal Değer (TL) | Sermayede ki Payı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) | Zorlu Holding AŞ | 762.835.687 | 30,51 | 30,51 | Zorlu Holding AŞ (A)* | 250.000.000 | 10,00 | 10,00 | Wren House Infrastructure LP | 308.606.066 | 12,34 | 12,34 | Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ | 438.686.440 | 17,55 | 17,55 | Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ | 9.999.999 | 0,40 | 0,40 | Halka Açık Kısım | 729.871.808 | 29,19 | 29,19 | <b>TOPLAM</b> | <b>2.500.000.000</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |
| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı     | Nominal Değer (TL)                                                                                                                                                                  | Sermayede ki Payı (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Oy Hakkı Oranı (%)                              |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| Zorlu Holding AŞ                       | 762.835.687                                                                                                                                                                         | 30,51                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 30,51                                           |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| Zorlu Holding AŞ (A)*                  | 250.000.000                                                                                                                                                                         | 10,00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 10,00                                           |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| Wren House Infrastructure LP           | 308.606.066                                                                                                                                                                         | 12,34                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12,34                                           |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ       | 438.686.440                                                                                                                                                                         | 17,55                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 17,55                                           |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ | 9.999.999                                                                                                                                                                           | 0,40                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0,40                                            |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| Halka Açık Kısım                       | 729.871.808                                                                                                                                                                         | 29,19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 29,19                                           |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
| <b>TOPLAM</b>                          | <b>2.500.000.000</b>                                                                                                                                                                | <b>100</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>100</b>                                      |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |
|                                        |                                                                                                                                                                                     | <p>*A Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. A grubu dışında kalan tüm paylar B Grubu olup imtiyazsız paylardır.</p> <p>Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolü, yönetim kurulu üyelerinin tamamının seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip A Grubu payların tamamına sahip olması ve Korteks ve Vestel Elektronik ile birlikte sermayeyi temsil eden payların çoğunluğuna sahip olması sebebiyle, Zorlu Holding'e aittir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                 |                                    |                    |                       |                    |                  |             |       |       |                       |             |       |       |                              |             |       |       |                                  |             |       |       |                                        |           |      |      |                  |             |       |       |               |                      |            |            |



09 Haziran 2023

İhraççının hakim ortaklarının farklı

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388000  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0000

**haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi**

**Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**

**Zorlu Holding A.Ş. – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | Nominal Değer (TL)   | Hisse Adedi          | Oy Hakkı Oranı (%) |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Ahmet Nazif ZORLU                  | 1.529.500.000        | 1.529.500.000        | 46                 |
| Zeki ZORLU                         | 498.750.000          | 498.750.000          | 15                 |
| Olgun ZORLU                        | 1.064.000.000        | 1.064.000.000        | 32                 |
| Diğer Aile Üyeleri                 | 232.750.000          | 232.750.000          | 7                  |
| <b>TOPLAM</b>                      | <b>3.325.000.000</b> | <b>3.325.000.000</b> | <b>100</b>         |

**Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

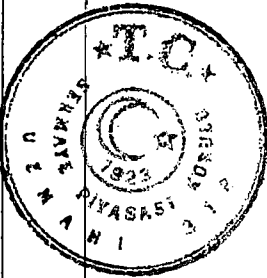
| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | Nominal Değer (TL) | Hisse Adedi        | Oy Hakkı Oranı (%) |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Zorlu Holding AŞ                   | 330.000.000        | 330.000.000        | 100                |
| <b>TOPLAM</b>                      | <b>330.000.000</b> | <b>330.000.000</b> | <b>100</b>         |

**Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

| Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı | Nominal Değer (TL) | Hisse Adedi           | Oy Hakkı Oranı (%) |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Zorlu Holding AŞ                  | 201.543.919        | 20.154.391.901        | 60,1               |
| Diğer Ortaklar (Halka Açık)       | 133.912.356        | 13.391.235.599        | 39,9               |
| <b>TOPLAM</b>                     | <b>335.456.275</b> | <b>33.545.627.500</b> | <b>100</b>         |

**Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi**

| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | Nominal Değer (TL)      | Sermayedeki Payı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) |
|------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Ahmet Nazif Zorlu                  | 686.689.891,53          | 27,47                | 27,47              |
| Olgun Zorlu                        | 477.697.315,84          | 19,11                | 19,11              |
| Zeki Zorlu                         | 223.920.616,80          | 8,96                 | 8,96               |
| Diğer aile üyeleri                 | 104.496.287,84          | 4,18                 | 4,18               |
| <b>Toplam</b>                      | <b>1.492.804.112,01</b> | <b>59,72</b>         | <b>59,72</b>       |

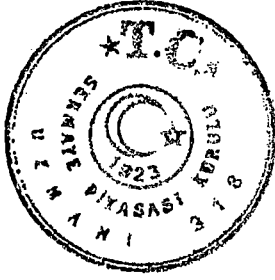


09 Haziran 2023

**B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal**

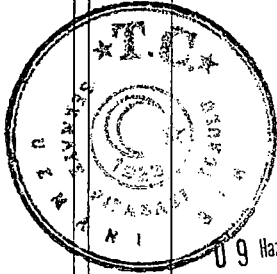
Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları [www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr) ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

|                                                                              |                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b> | <b>Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir;</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



09 Haziran 2023

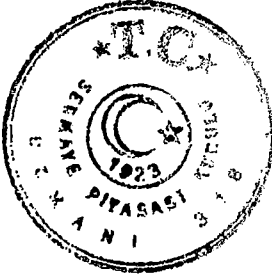
|                                                                       | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)</b>                            | <b>31.12.2020</b>                | <b>31.12.2021</b>                | <b>31.12.2022</b>                |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                | <b>4.047.594</b>                 | <b>6.471.306</b>                 | <b>13.561.557</b>                |
| -Nakit ve nakit benzerleri                                            | 728.314                          | 1.171.070                        | 2.305.560                        |
| -Finansal Yatırımlar                                                  | 258.578                          | 298.976                          | 658.342                          |
| -Türev Araçlar                                                        | 3.749                            | 57.115                           | -                                |
| -Ticari Alacaklar                                                     | 1.423.992                        | 2.846.527                        | 7.041.880                        |
| -Diğer Alacaklar                                                      | 983.066                          | 944.050                          | 1.478.472                        |
| -İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları                                | 349.605                          | 694.125                          | 1.041.484                        |
| -Diğer Dönen Varlıklar                                                | 300.290                          | 459.443                          | 1.035.819                        |
| -Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar                         | -                                | -                                | -                                |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                | <b>17.354.975</b>                | <b>28.955.112</b>                | <b>53.866.128</b>                |
| -Ticari Alacaklar (UV)                                                | 43.287                           | 51.481                           | 91.621                           |
| -Diğer Alacaklar                                                      | 1.360.233                        | 3.227.990                        | 7.446.857                        |
| -Finansal Yatırımlar (UV)                                             | 246                              | 246                              | 246                              |
| -Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar                  | 681.368                          | 1.181.148                        | 1.614.022                        |
| -İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)                           | 2.534.191                        | 3.331.766                        | 6.766.842                        |
| -Kullanım hakkı varlıkları                                            | 36.003                           | 162.309                          | 263.484                          |
| -Maddi Duran Varlıklar                                                | 10.610.791                       | 18.787.818                       | 34.644.864                       |
| -Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                        | 1.506.887                        | 1.501.186                        | 1.444.595                        |
| Türev Araçlar                                                         | -                                | -                                | 459.185                          |
| -Diğer Duran Varlıklar                                                | 581.969                          | 711.168                          | 1.134.412                        |
| <b>Aktif Toplamı</b>                                                  | <b>21.402.569</b>                | <b>35.426.418</b>                | <b>67.427.685</b>                |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                      | <b>8.027.850</b>                 | <b>9.501.761</b>                 | <b>22.654.559</b>                |
| -Finansal Borçlar                                                     | 4.490.077                        | 5.605.558                        | 11.707.501                       |
| -Türev Araçlar                                                        | 83.856                           | 109.531                          | 17.905                           |
| -Ticari Borçlar                                                       | 1.814.581                        | 2.189.914                        | 5.994.384                        |
| -Diğer Borçlar                                                        | 1.334.410                        | 1.235.798                        | 3.607.928                        |
| -Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler | -                                | -                                | -                                |
| -Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                      | 304.926                          | 360.960                          | 1.326.841                        |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                      | <b>11.077.499</b>                | <b>19.742.764</b>                | <b>27.164.488</b>                |
| -Finansal Borçlar                                                     | 10.053.106                       | 18.174.197                       | 22.708.925                       |
| -Türev Araçlar                                                        | 243.452                          | 162.574                          | -                                |
| -Diğer Borçlar                                                        | -                                | 6.365                            | 7.916                            |
| -Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                      | 780.941                          | 1.399.628                        | 4.447.647                        |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                           | <b>19.105.349</b>                | <b>29.244.525</b>                | <b>49.819.047</b>                |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                    | <b>2.297.220</b>                 | <b>6.181.893</b>                 | <b>17.608.638</b>                |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
 T.C. No: 2910110783 Tic.Sic.No: 382055  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7830-5000

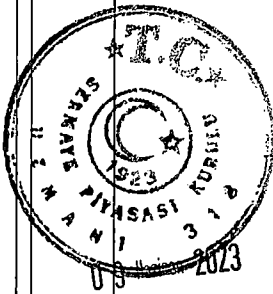
|  |                                                                                            |            |            |            |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|  | a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar                                                           | 2.445.149  | 6.310.459  | 17.700.261 |
|  | -Ödenmiş Sermaye                                                                           | 2.000.000  | 2.500.000  | 2.500.000  |
|  | Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)        | -3.268.007 | -6.176.094 | -7.743.708 |
|  | -Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | 4.888.945  | 10.976.242 | 22.959.860 |
|  | -Diğer                                                                                     | -279.753   | 111.954    | 111.954    |
|  | -Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                                                      | -969.887   | -1.015.196 | -239.208   |
|  | -Net Dönem Karı veya Zararı                                                                | 73.851     | -86.447    | 111.363    |
|  | b) Azınlık Payları                                                                         | -147.929   | -128.566   | -91.623    |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
 T.C. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 380456  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7830-00075

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
 ÜRETİM A.Ş.



|                                                                          | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Seçilmiş Finansal<br/>Bilgiler (Bin TL)</b>                           | <b>31.12.2020</b>                | <b>31.12.2021</b>                | <b>31.12.2022</b>                |
| Hasılat                                                                  | 8.579.113                        | 11.634.808                       | 30.067.398                       |
| Satışların Maliyeti<br>(-)                                               | -7.062.390                       | -9.771.696                       | -26.171.178                      |
| <b>Brüt Kar/Zarar</b>                                                    | <b>1.516.723</b>                 | <b>1.863.112</b>                 | <b>3.896.220</b>                 |
| Genel Yönetim<br>Giderleri (-)                                           | -265.958                         | -365.287                         | -689.170                         |
| Pazarlama<br>Giderleri (-)                                               | -37.021                          | -34.654                          | -77.351                          |
| Esas Faaliyetlerden<br>Diğer Gelirler                                    | 787.212                          | 1.836.121                        | 3.899.287                        |
| Esas Faaliyetlerden<br>Diğer Giderler (-)                                | -301.662                         | -578.029                         | -1.637.358                       |
| <b>Faaliyet<br/>Karı/Zararı</b>                                          | <b>1.699.294</b>                 | <b>2.721.263</b>                 | <b>5.391.628</b>                 |
| Yatırım<br>Faaliyetlerinden<br>Gelirler                                  | 71.884                           | 2.098                            | 3.870                            |
| Özkaynak Yöntemi<br>ile Değerlenen<br>Yatırımların<br>Karlarından Paylar | 50.679                           | 29.491                           | 93.177                           |
| <b>Finansman Gelir<br/>Gider Öncesi<br/>Faaliyet Karı</b>                | <b>1.821.857</b>                 | <b>2.752.852</b>                 | <b>5.488.675</b>                 |
| Finansman<br>Gelirleri                                                   | 981.728                          | 2.516.698                        | 4.284.422                        |
| Finansman<br>Giderleri (-)                                               | -2.658.892                       | -5.464.622                       | -9.652.712                       |
| <b>Sürdürülen<br/>Faaliyetler Vergi<br/>Öncesi Dönem<br/>Karı/Zararı</b> | <b>144.693</b>                   | <b>-195.072</b>                  | <b>120.385</b>                   |
| <b>Sürdürülen<br/>Faaliyetler Vergi<br/>Geliri (Gideri)</b>              | <b>-106.486</b>                  | <b>35.638</b>                    | <b>-80.386</b>                   |
| - Dönen Vergi<br>Gideri                                                  | -117.810                         | -93.751                          | -284.699                         |
| - Ertelenmiş Vergi<br>Geliri (Gideri)                                    | 11.324                           | 129.389                          | 204.313                          |
| <b>Dönem<br/>Karının/Zararının<br/>Dağılımı</b>                          | <b>38.207</b>                    | <b>-159.434</b>                  | <b>39.999</b>                    |
| - Azınlık Payları                                                        | -35.644                          | -72.987                          | -71.364                          |
| - Ana Ortaklık<br>Payları                                                | 73.851                           | -86.447                          | 111.363                          |
| Pay Başına<br>Kazanç/Kayıp                                               | 0,037                            | -0,040                           | 0,04                             |

Şirketimizin kamuya açıklanmış 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarında yer alan

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7990-00000000000

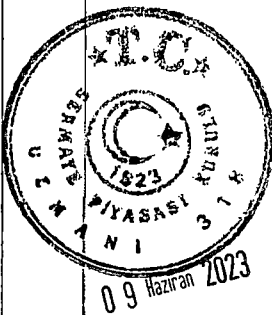
Özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur. 31 Aralık 2020 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 07 Mart 2022 tarihli 31 Aralık 2021 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 67.4 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 35.4 milyar TL, 2020: 21.4 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise sırasıyla %20, %18, %19'dur. Kamuya açıklanan en son finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2022 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %52'sini ticari alacaklar oluştururken, yıllar itibarıyla satış hacminde meydana gelen artışa paralel olarak ticari alacaklar da artış göstermiştir. 2021 yılında sona eren dönemde 2.846.527 bin TL olan ticari alacaklar, 31 Aralık 2022 dönemine gelindiğinde %147 oranında artış göstererek 7.041.880 bin TL olmuştur. Söz konusu artış esas olarak yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerimizin hasılatlarında oluşan artıştan kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklar 2021 yılı sonu itibarıyla 2020 yıl sonuna kıyasla %100 oranında artış göstermiştir. Ticari alacaklardaki dönemler itibarıyla gözlenen artışın diğer bir sebebi ise, özellikle elektrik dağıtım ve gaz dağıtım şirketlerimizde yapılan 2.100.806 bin TL tutarındaki altyapı yatırımı ile abone sayılarındaki artıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2022'de sona eren dönemde dönen varlıklarının %22'sini nakit ve nakit benzerleri ve 3 aydan 1 yıla kadar vadeli nakit değerlerin izlendiği finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Nakit değerlerde ise 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2021 yılı arasında %97 oranında artış ve 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2020 yılında %61 oranında artış meydana gelmiştir. Nakit değerlerde dönemler itibarıyla göze çarpan söz konusu artış, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması, tahsilat ve kullanılan kredilerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in toplam varlıklarının 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %13, %12 ve %11'i diğer alacaklar kaleminden oluşmaktadır. Kısa ve uzun vadeli diğer alacakların önemli kısmı Grup'un ilişkili taraflarından olan finansman nitelikli alacaklarına ilişkindir. Büyük oranda yabancı para olan söz konusu finansal nitelikteki alacaklar, yıllar itibarıyla yabancı paranın Türk Lirası karşısında değer kazanması sebebiyle artış göstermiştir.

Şirket'in duran varlıklarının %67'lik kısmını maddi ve maddi olmayan duran varlıklar kalemi oluştururken, konsolide finansal tablolarda, Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1, Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santraller, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji



**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

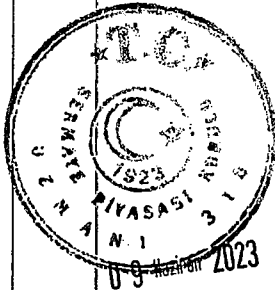
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:34614  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0791-0111 7220000000000000

santrali, Rotor'a ait Gökçedağ rüzgar santrali ve Zorlu Enerji Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 31 Aralık 2022 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 31 Aralık 2022 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 31 Aralık 2022 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerleme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 34.6 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Yıllar itibarıyla maddi duran varlık kalemindeki artış, değerleme çalışmaları sonucunda oluşan değer artışından kaynaklanmaktadır. Aktiflerin değerlendirilmesi sonucunda, gerçeğe uygun değerleriyle, kayıtlı değerleri arasındaki pozitif fark ise, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu adıyla, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in toplam varlıklarının yaklaşık %12 oranındaki kısmı, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerinin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacaklarıdır. Yıllar itibarıyla gerçekleşen artış, yatırım tavanındaki ve TÜFE'deki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam varlıklarına oranı %34'tür (2021: %27, 2020: %38). 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %52'sini finansal borçlar (2021: %59, 2020: %56), %26'sını ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2021: %23, 2020: %23). 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren dönemlerde, uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 27.2 milyar TL, 19.7 milyar TL ve 11 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklerle oranı sırasıyla %84, %92 ve %91'dir. Ticari borçlar kaleminin, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %12, %7 ve %9 oranındadır. Ticari borçlarda 2022 döneminde, bir önceki yıla kıyasla meydana gelen %174 oranındaki artış, ticari alacaklardaki artışa paralellik göstermiş olup, temelde elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanlarında faaliyet gösteren şirketlerimizin altyapı yatırımları sebebiyle oluşan tedarikçi borçlarına ilişkindir.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda toplam finansal borçlar, bir önceki döneme kıyasla %45 oranında artmıştır (2021-2020: %64). Dönem içindeki



**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0005

finansal borçdaki artışın temel sebebi, kurdaki artıştan kaynaklanmaktadır.

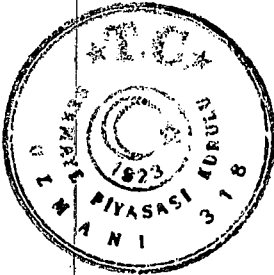
Toplam borçlanma içinde %83 paya sahip olan döviz kredilerinin, Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi ile artmış olmasının sebebi, borçlanmanın döviz bazında benzer kalmasına karşın TL bazında artmış olması ve finansal tabloların TL sunulması ile ilgili olup esasında kurdan kaynaklanan bir artış söz konusudur.

Şirket, mevcut projeleri ve yeni projelerinin tamamlanmasıyla birlikte sağlayacağı nakit akışları ve karlılıkla borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının YEKDEM kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Şirket'in yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı yabancı para cinsindendir. Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskleri bertaraf etmek amacıyla Şirket çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, kamuya açıklanan son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 643.932 milyon ABD Doları tutarındaki Eurobond ve yatırım kredisini gerçekleştirme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmıştır. Dönem içinde Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucu oluşan kur zararını, döneme ilişkin gelir tablosunda değil, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

Şirket'in üretim portföyündeki YEKDEM mekanizmasından yararlanmaya devam eden şirketlerinin dolar geliri elde etmesinin yanı sıra elektrik ve doğal gaz dağıtım yapan şirketlerin yaratmış olduğu başarılı dağıtım performansı sayesinde ve ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde satış hasılatı, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %158 oranında artış göstermiştir. 31 Aralık 2021 yılında ise 31 Aralık 2020 yılına kıyasla %36 artış gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti ise satış hasılatına paralel olarak, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, karşılaştırmalı dönemine kıyasla %168 ve 31 Aralık 2021 yılında ise 31 Aralık 2020 yılına kıyasla %38 oranında artış göstermiştir. Grup'un 31

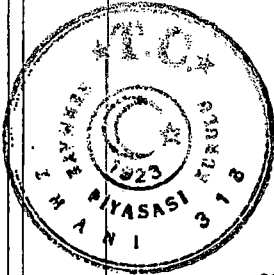


09 Haziran 2023

**DERİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0001

|      |                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |                                                        | <p>Aralık 2022 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 3.9 milyar TL ve 8.2 milyar TL tutarındadır.</p> <p>Şirket'in faaliyet karlılığı 31 Aralık 2022 döneminde, 31 Aralık 2021 dönemine kıyasla %98 oranında artış gösterirken, 2021 yılında, 2020 yılına kıyasla %60 oranında artış kaydetmiştir.</p> <p>Esas faaliyetlerden diğer gelirler 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %112, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren bir yıllık sürede ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %133 oranında artış göstermiştir. Yıllar itibarıyla artışın temel sebepleri esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde yer alan imtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi ile gelir tavanı düzenlemesine ilişkin faiz gelirindeki artıştır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi, yatırım tavanındaki artış ve TÜFE'deki yükselişe paralel olarak artış göstermiştir.</p> <p>Esas faaliyetlerden diğer giderler 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %183 oranında artış göstermiş ve 31 Aralık 2021 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %92 ve 31 Aralık 2020 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %36 oranında artış göstermiştir. Yıllar içerisindeki değişimin temel sebebi, abonelerden alınan güvence bedeline ilişkin TÜFE'deki yıllar içindeki artışa paralellik gösteren, endeksleme farkındaki değişimdir.</p> <p>Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde 2020 yılındaki artış dışında ilgili dönemlerde önemli bir değişim olmamıştır.</p> <p>Finansman gelirleri ve giderlerindeki yıllar itibarıyla değişimin temel sebepleri yabancı para birimi cinsinden alacak ve borçlardaki kur kaynaklı değişim ve faiz etkisi ile türev araçlar gelir ve giderlerindeki değişimdir.</p> <p>2022 yılında, yaptırılan santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynakların, varlıklara oranı geçtiğimiz yıla kıyasla, %50 oranında artış göstermiştir. FAVÖK marjı, %32'lerden, %27'lere düşmüştür. 2021 yılında 6,02 olan net finansal borç/FAVÖK 2022 yılında 3,85'e gerilemiştir.</p> |
| B.8  | Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler             | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| B.9  | Kar tahmini ve beklentileri                            | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| B.10 | İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |



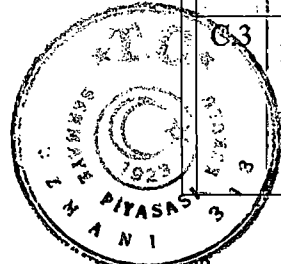
09 Haziran 2023

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7830-0000000000000000

|                           |                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                   |                   |                   |                   |                 |           |           |            |                           |           |           |            |                       |            |            |            |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------|-----------|------------|---------------------------|-----------|-----------|------------|-----------------------|------------|------------|------------|
|                           | <b>raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                   |                   |                   |                   |                 |           |           |            |                           |           |           |            |                       |            |            |            |
| <b>B.1<br/>1</b>          | <b>İhraçcının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</b> | <p>Şirket'in gerek mevcut durumu itibarıyla, gerekse İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Şirketin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılması suretiyle fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir.</p> <p>Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table><tr><td></td><td><b>31.12.2020</b></td><td><b>31.12.2021</b></td><td><b>31.12.2022</b></td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>4.047.594</td><td>6.471.306</td><td>13.561.557</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>8.027.850</td><td>9.501.761</td><td>22.654.559</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>-3.980.256</td><td>-3.030.455</td><td>-9.093.002</td></tr></table> |                   | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2022</b> | Dönen Varlıklar | 4.047.594 | 6.471.306 | 13.561.557 | Kısa Vadeli Yükümlülükler | 8.027.850 | 9.501.761 | 22.654.559 | Net İşletme Sermayesi | -3.980.256 | -3.030.455 | -9.093.002 |
|                           | <b>31.12.2020</b>                                                              | <b>31.12.2021</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>31.12.2022</b> |                   |                   |                   |                 |           |           |            |                           |           |           |            |                       |            |            |            |
| Dönen Varlıklar           | 4.047.594                                                                      | 6.471.306                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 13.561.557        |                   |                   |                   |                 |           |           |            |                           |           |           |            |                       |            |            |            |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 8.027.850                                                                      | 9.501.761                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 22.654.559        |                   |                   |                   |                 |           |           |            |                           |           |           |            |                       |            |            |            |
| Net İşletme Sermayesi     | -3.980.256                                                                     | -3.030.455                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -9.093.002        |                   |                   |                   |                 |           |           |            |                           |           |           |            |                       |            |            |            |

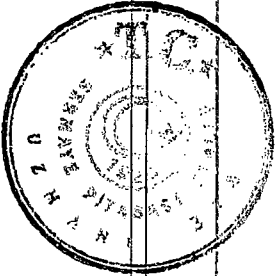
### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

|     |                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.1 | <b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b> | Zorlu Enerji'nin 2.500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere % 100 artış ile 5.000.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREZORN00012) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAZOREN91L8) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa'da satılacaktır. |
| C.2 | <b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>                                                                                                   | Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| C.3 | <b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa</b>                                                                                         | Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 2.500.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                     |



**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 No:2910110783 Tic.Sic.No:388400  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-783800013

|     | bedeli tam<br>ödenmemiş pay<br>sayısı<br>Her bir payın<br>nominal değeri          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.4 | Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi                         | <p>Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19., SPK Kar Payı Tebliği II-19.1, TTK md. 507)</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, TTK md.462, SPK Pay Tebliği VII-128.1)</li> <li>• Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)</li> <li>• Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, SPK Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1)</li> <li>• Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417)</li> <li>• Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 433, 434, 435, 436)</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği II-14.1)</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445 – 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6,20/2)</li> <li>• Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531,559)</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPK Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3)</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPK Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği III-27.3)</li> </ul> |
| C.5 | Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| C.6 | Halka arz edilen sermaye piyasası                                                 | Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic.No:2910110783 Tic.Sic.No:38844  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-7830-15010000000

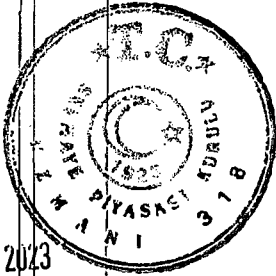
|     |                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi | Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| C.7 | Kar dağıtım politikası hakkında bilgi                                                                                                     | Şirket'in B Grubu payları Borsa İstanbul AŞ Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|     |                                                                                                                                           | Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmenin kâr dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımı yapmaktadır. Dağıtılacak kâr miktarı ve dağıtım tarihi Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda, Genel Kurul tarafından onaylanarak karara bağlanmaktadır. Şirket, kâr dağıtım politikası olarak, dağıtılabilir karının en az %25'ini nakit ve / veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı benimsemiştir. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirket'in büyüme ve yatırım planlarına ve finansal durumuna bağlı olarak her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Politikada yapılan değişiklikler, değişiklikten sonraki ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve Şirket internet sitesinde yayınlanır. Kâr payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul'da belirlenen tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kâr payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir. |

#### D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

##### • İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.
- Şirket, yatırım yapılan ülkelerdeki risklere maruz kalabilir.
- Şirket, santrallerinin zamanla yaşlanması nedeniyle yeni nesil santrallere göre verimlilik kaybı yaşayabilir, üretim ve karlılığı olumsuz etkilenebilir. Santrallerin bakımı ve yenilenmesi ile beklenmedik enerji kesintileri, düşük verime ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.
- Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin teminini sağladığı tedarikçileriyle olan ilişkilerinin sürdürülmesinde belirli risklere tabidir.
- Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi, dağıtım Şirket'in faaliyetleri esnasında, doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülebilmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem,



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Nispetiye 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38840  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0891001107830001

30

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

uyumluluk çalışmaları ve / veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilir.

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.

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, Rekabetin Korunması Kanunu'na uygunsuz bir şekilde veri paylaşımları dolayısıyla risklere ve buna bağlı cezalara maruz kalma riski taşır.

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

j) Şirket santrallerinde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirket'in istihdama ilişkin masraflarını artırabilir.

j) Saha operasyon personellerinin yerinde müdahaleleri geç yapması ve/veya hatalı bakım-onarım faaliyetleri sebebiyle ek maliyetler doğabilir.

• **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.

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

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

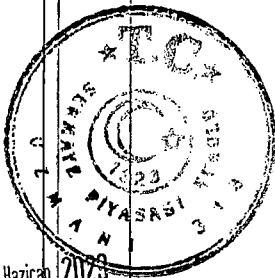
d) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki diğer santrallerin az ya da fazla üretmesi, YEK maliyetlerinde bir artışa neden olabilir.

e) 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.

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.

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

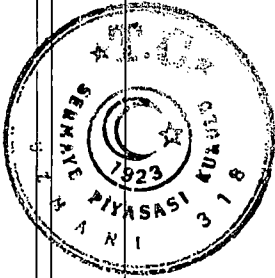


09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 34394 Şişli - İstanbul  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830 00010

|     |                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                              | <p>i) Enerji projeleri inşası sırasında hizmet alınan taraflardan kaynaklanan gecikmeler, iş planını aksatabilir ve yatırım maliyetini artırabilir.</p> <p>j) Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>k) 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.</p> <p>l) Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.</p> <p>m) Enerji santralleri bulundukları coğrafi konum ve yüksek risk grubunda yer alan faaliyet alanları nedeniyle çeşitli doğal afet ve terör saldırısı risklerine maruz kalabilir.</p> <p>n) İş Sağlığı ve Güvenliği yasalarına uyumsuzluk, cezai yaptırımlara, insan ve mal kayıplarına ve itibar kaybına sebep olabilir.</p> <p>o) Elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, işin doğası gereği risklidir ve kaza ve aksamalara yol açabilecek tehlikelere karşı açıktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>p) Şirket, kayıp-kaçak hedeflerini tutturamayabilir ve bu durumda, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.</p> <p>q) COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile, Şirket'in ve Şirket'in bulunduğu sektördeki tüm şirketlerin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>r) Şirket elektrikli araç şarj istasyonları işletmeciliği alanında faaliyet göstermekte olup, bu sektöre getirilecek regülasyonlara tabi olacaktır.</p> <p>• Diğer riskler:</p> <p>a) Ekonomik Daralma ve Fonlama Riski</p> <p>b) Likidite riski</p> <p>c) Enflasyon riski</p> <p>d) Faiz oranı riski</p> <p>e) Kur riski</p> <p>f) Emtia riski</p> <p>g) Küresel ve Politik Riskler.</p> <p>h) Kredi Riski</p> <p>i) Sermaye riski</p> |
| D.2 | Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk | <p><b>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</b></p> <p>a) Kar payı gelirinin dağıtılmamasına ilişkin risk</p> <p>b) Sermaye kazancına ilişkin risk</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V.No: 910110783 Tic.Sic.No: 388410  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7830-000000

|                           |                         |
|---------------------------|-------------------------|
| faktörleri hakkında bilgi | c) Fiyat dalgalanmaları |
|---------------------------|-------------------------|

#### E - HALKA ARZ

E.1 Halka arzı ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

İhraca ilişkin toplam maliyetin 7.300.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek olan 1 lot (100 adet) payın nominal değeri olan 1 TL nominal değerli payların toplamı 2.500.000.000 TL olup bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet TL'dir.

| TL                                                                                 |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden % 0.2)                               | 5,000,000        |
| Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti % 0.03+BSMV                                   | 787,500          |
| Rekabeti Koruma Fonu % 0,04                                                        | 1,000,000        |
| Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV                                                          | 420,000          |
| MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, alt limit 2.053,81 üst limit 102.282.65 + BSMV) | 40,751           |
| İlan, Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)                                           | 51,750           |
| <b>TOPLAM</b>                                                                      | <b>7,300,000</b> |
| 1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı                                              | 2,500,000,000    |
| Pay Başına Maliyet                                                                 | 0.00292          |

Ortaklığın halka arzdan elde edeceği net gelir 2.492.700.000 TL olacaktır.

Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirketin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılması suretiyle fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir. İş bu karar çerçevesinde ihraç edilecek payların sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak halka arz edilmesinden elde edilmesi beklenen halka arz gelirinin kullanım yerleri aşağıda belirtilmiştir.

Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri

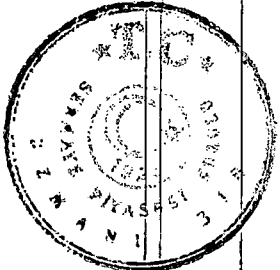
Planlanan (TL)

Yüzdesel dağılım (%)

1- Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding ile diğer ortağı Korteks'in Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir

1.486.709.610

%59,47

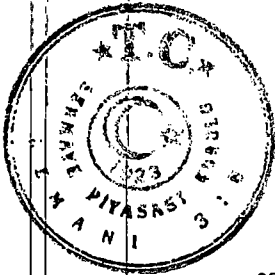


09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic.Sic.No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7930-00000000000

|     |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                          | <p>raporu ile tespit edilen muaccel alacaklarından mahsubu</p> <p>2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri) 617.255.000 %24,69</p> <p>3- Ticari borç ödemesi 296.035.390 %11,84</p> <p>-EPIAŞ ve ikili anlaşma elektrik alım ödemeleri 296.995.000</p> <p>4- Enerji üretim ve dağıtım yatırımları 100.000.000 %4,00</p> <p><b>Toplam Fon Kullanımı 2.500.000.000 %100,00</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| E.3 | Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları | <p>Şirket'in 2.500.000.000 TL (İkibuçuk milyar Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 2.500.000.000 TL (ikibuçuk milyar Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak %100 oranında artırılarak 5.000.000.000 TL'ye (Beş milyar Türk Lirası) çıkartılacaktır.</p> <p>A Grubu (ISIN: TREZORN00012) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAZOREN91L8) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa'da satılacaktır.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için, 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir.</p> <p>Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.</p> <p>Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.</p> <p>Zorlu Holding AŞ'nin 31/01/2023 tarihli ve 2023/6 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden, Zorlu Holding'in yeni pay alma hakkının tamamının kullanılmasına ve işbu sermaye artırımında sermaye koyma borcunun, Zorlu Enerji'ye nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen sermaye avansı ödemelerinden mahsubu suretiyle karşılanmasına karar verilmiştir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul AŞ'de</p> |



09 Haziran 2023

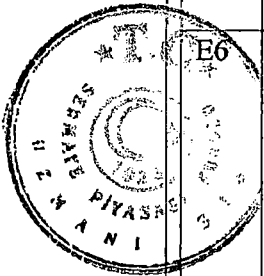
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:313000  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

34

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

|                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                           |                         |                          |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>("BİAŞ" veya "Borsa İstanbul") satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (<a href="http://www.zorluenerji.com.tr">www.zorluenerji.com.tr</a>), KAP'ta ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin <a href="http://www.denizyatirim.com">www.denizyatirim.com</a> internet sitesinde ilan edilecektir.</p> <p>Zorlu Holding AŞ'nin 31/01/2023 tarihli ve 2023/6 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'e verdiği taahhüdü çerçevesinde, tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, bu paylar satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek Zorlu Holding AŞ tarafından taahhüt edildiği üzere satın alınacaktır.</p> |                                                                           |                         |                          |
| E.4                                                                       | <p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p>                                                                                                                                                               | <p>İhraççı, sermaye artırımından fon geliri elde edecektir. Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilecek payların halka arzına aracılık eden Deniz Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                           |                         |                          |
| E.5                                                                       | <p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p> | <p>İhraççı: Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ</p> <p>ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi uyarınca WH, Zorlu Enerji sermayesinde sahip olduğu payları ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin imzalandığı tarihten (13.01.2023 itibaren) 12 ay boyunca üçüncü kişilere satmamayı taahhüt etmiştir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                           |                         |                          |
| E.6                                                                       | <p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz</b></p>                                                                                                                                             | <p><b>%100 Katılıma göre;</b><br/>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 3.02 TL ve yüzdesi %42.92'dir.</p> <table> <tr> <td>Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)</td> <td>Sermaye Artırımı Öncesi</td> <td>Sermaye Artırımı Sonrası</td> </tr> </table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL) | Sermaye Artırımı Öncesi | Sermaye Artırımı Sonrası |
| Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL) | Sermaye Artırımı Öncesi                                                                                                                                                                                                                                                    | Sermaye Artırımı Sonrası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                           |                         |                          |



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Beşiktaş-34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783  
[www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com)  
 Mersis No: 02910110783000043

**konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**

|                                             |            | <b>%100 Katılım</b> |
|---------------------------------------------|------------|---------------------|
| Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)  | 17,608,638 | 17,608,638          |
| Nakit Sermaye Artışı                        |            | 2.500.000           |
| Emisyon Primi                               |            | 0                   |
| Sermaye Artırım Masrafları                  |            | -7,300              |
| Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri) | 17,608,638 | 20,101,338          |
| Ödenmiş Sermaye                             | 2.500.000  | 5.000.000           |

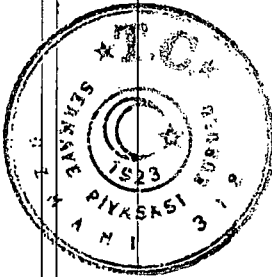
|                                                                     |            |                    |
|---------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|
| Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli paya karşılık gelen) | 7.04346 TL | 4.02027 TL         |
| Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi ( %)                            |            | 3.02319 TL 42.92 % |

**%0 Katılıma göre;**

Mevcut hissedarların yeni pay alma (Rüçhan) haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 0,01 TL nominal değerli paylar (1 lot/100 adet pay) için sulanma etkisinin tutarı 2,19958 TL ve %31,23'tür. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almaktadır:

BİST Yıldız Pazar'da ZOREN kodu ile işlem gören Şirket paylarının 02.05.2023 tarihli ağırlıklı ortalama fiyatı 4,306 TL olup bu fiyat üzerinden yapılan sulanma etkisi hesabı aşağıdaki gibidir:

| Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL) | Sermaye Artırımı Öncesi | Sermaye Artırımı Sonrası |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                                                                           |                         | <b>%0 Katılım</b>        |
| Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)                                | 17,608,638              | 17,608,638               |
| Nakit Sermaye Artışı                                                      |                         | 2.500.000                |
| Emisyon Primi                                                             |                         | 4.125.000                |
| Sermaye Artırım Masrafları                                                |                         | -14,256                  |
| Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)                               | 17,608,638              | 24,219,382               |
| Ödenmiş Sermaye                                                           | 2.500.000               | 5.000.000                |
| Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya karşılık gelen)   | 7.04346 TL              | 4.84388 TL               |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi                                       |                         | 2.19958 TL 31.23 %       |
| Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi                                         |                         | 2.19388 TL 82.79 %       |



09 Haziran 2023

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic.Sic.No: 338441  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

|     |                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| E.7 | <b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b> | <p>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.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p> <p>Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p> |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

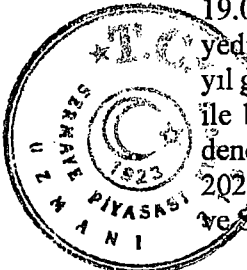
### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

**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                                            |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 01.01.2020<br>31.12.2020  |                                                                |                           | İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Association of Chartered Certified Accountants (ACCA) |                                                  |
| 01.01.2021<br>31.12.2021  | KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ | Şirin Soysal (SMMM)       |                                                                                                           | İş Kuleleri, Kule 3, Kat: 2 - 9 Levent/ İSTANBUL |
| 01.01.2022-<br>31.12.2022 |                                                                |                           |                                                                                                           |                                                  |

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

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 400'üncü maddesinin ikinci fıkrası, Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin 26'ncı maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi ve Kamu Gözetimi Kurulu'nun 19.01.2017 ve 27.07.2017 tarihli kararları çerçevesinde; 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 2020, 2021 ve 2022 finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetim şirketi KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'dir.

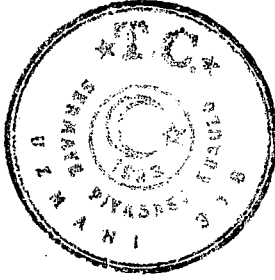


09 Haziran 2023  
DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 332441  
No: 2910110783 Tic. Sic. No: 332441  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-0001

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketimizin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve [www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr) adresindeki internet sitelerinden ulaşılabilir.

Şirket'in temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388441  
www.denizyatirim.com  
Meris No: 0291-0110-7830

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|                                                                                            | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden Geçmiş |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)</b>                                                 | <b>31.12.2020</b>                | <b>31.12.2021</b>                | <b>31.12.2022</b>             |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                     | <b>4.047.594</b>                 | <b>6.471.306</b>                 | <b>13.561.557</b>             |
| -Nakit ve nakit benzerleri                                                                 | 728.314                          | 1.171.070                        | 2.305.560                     |
| -Finansal Yatırımlar                                                                       | 258.578                          | 298.976                          | 658.342                       |
| -Türev Araçlar                                                                             | 3.749                            | 57.115                           | -                             |
| -Ticari Alacaklar                                                                          | 1.423.992                        | 2.846.527                        | 7.041.880                     |
| -Diğer Alacaklar                                                                           | 983.066                          | 944.050                          | 1.478.472                     |
| -İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları                                                     | 349.605                          | 694.125                          | 1.041.484                     |
| -Diğer Dönen Varlıklar                                                                     | 300.290                          | 459.443                          | 1.035.819                     |
| -Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar                                              | -                                | -                                | -                             |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                     | <b>17.354.975</b>                | <b>28.955.112</b>                | <b>53.866.128</b>             |
| -Ticari Alacaklar (UV)                                                                     | 43.287                           | 51.481                           | 91.621                        |
| -Diğer Alacaklar                                                                           | 1.360.233                        | 3.227.990                        | 7.446.857                     |
| -Finansal Yatırımlar (UV)                                                                  | 246                              | 246                              | 246                           |
| -Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar                                       | 681.368                          | 1.181.148                        | 1.614.022                     |
| -İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)                                                | 2.534.191                        | 3.331.766                        | 6.766.842                     |
| -Kullanım hakkı varlıkları                                                                 | 36.003                           | 162.309                          | 263.484                       |
| -Maddi Duran Varlıklar                                                                     | 10.610.791                       | 18.787.818                       | 34.644.864                    |
| -Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                             | 1.506.887                        | 1.501.186                        | 1.444.595                     |
| Türev Araçlar                                                                              | -                                | -                                | 459.185                       |
| -Diğer Duran Varlıklar                                                                     | 581.969                          | 711.168                          | 1.134.412                     |
| <b>Aktif Toplamı</b>                                                                       | <b>21.402.569</b>                | <b>35.426.418</b>                | <b>67.427.685</b>             |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                           | <b>8.027.850</b>                 | <b>9.501.761</b>                 | <b>22.654.559</b>             |
| -Finansal Borçlar                                                                          | 4.490.077                        | 5.605.558                        | 11.707.501                    |
| -Türev Araçlar                                                                             | 83.856                           | 109.531                          | 17.905                        |
| -Ticari Borçlar                                                                            | 1.814.581                        | 2.189.914                        | 5.994.384                     |
| -Diğer Borçlar                                                                             | 1.334.410                        | 1.235.798                        | 3.607.928                     |
| -Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler                      | -                                | -                                | -                             |
| -Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                           | 304.926                          | 360.960                          | 1.326.841                     |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                           | <b>11.077.499</b>                | <b>19.742.764</b>                | <b>27.164.488</b>             |
| -Finansal Borçlar                                                                          | 10.053.106                       | 18.174.197                       | 22.708.925                    |
| -Türev Araçlar                                                                             | 243.452                          | 162.574                          | -                             |
| -Diğer Borçlar                                                                             | -                                | 6.365                            | 7.916                         |
| -Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                           | 780.941                          | 1.399.628                        | 4.447.647                     |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                                                | <b>19.105.349</b>                | <b>29.244.525</b>                | <b>49.819.047</b>             |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                         | <b>2.297.220</b>                 | <b>6.181.893</b>                 | <b>17.608.638</b>             |
| <b>a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                    | <b>2.445.149</b>                 | <b>6.310.459</b>                 | <b>17.700.261</b>             |
| -Ödenmiş Sermaye                                                                           | 2.000.000                        | 2.500.000                        | 2.500.000                     |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)        | -3.268.007                       | -6.176.094                       | -7.743.708                    |
| -Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | 4.888.945                        | 10.976.242                       | 22.959.860                    |
| -Diğer                                                                                     | -279.753                         | 111.954                          | 111.954                       |
| -Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                                                      | -969.887                         | -1.015.196                       | -239.208                      |
| -Net Dönem Karı veya Zararı                                                                | 73.851                           | -86.447                          | 111.363                       |
| <b>b) Azınlık Payları</b>                                                                  | <b>-147.929</b>                  | <b>-128.566</b>                  | <b>-91.623</b>                |

|                                                                 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)</b>                      | <b>31.12.2020</b>                | <b>31.12.2021</b>                | <b>31.12.2022</b>                |
| Hasılat                                                         | 8.579.113                        | 11.634.808                       | 30.067.398                       |
| Satışların Maliyeti (-)                                         | -7.062.390                       | -9.771.696                       | -26.171.178                      |
| <b>Brüt Kar/Zarar</b>                                           | <b>1.516.723</b>                 | <b>1.863.112</b>                 | <b>3.896.220</b>                 |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                     | -265.958                         | -365.287                         | -689.170                         |
| Pazarlama Giderleri (-)                                         | -37.021                          | -34.654                          | -77.351                          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                              | 787.212                          | 1.836.121                        | 3.899.287                        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)                          | -301.662                         | -578.029                         | -1.637.358                       |
| <b>Faaliyet Karı/Zararı</b>                                     | <b>1.699.294</b>                 | <b>2.721.263</b>                 | <b>5.391.628</b>                 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                               | 71.884                           | 2.098                            | 3.870                            |
| Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar | 50.679                           | 29.491                           | 93.177                           |
| <b>Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı</b>               | <b>1.821.857</b>                 | <b>2.752.852</b>                 | <b>5.488.675</b>                 |
| Finansman Gelirleri                                             | 981.728                          | 2.516.698                        | 4.284.422                        |
| Finansman Giderleri (-)                                         | -2.658.892                       | -5.464.622                       | -9.652.712                       |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı</b>    | <b>144.693</b>                   | <b>-195.072</b>                  | <b>120.385</b>                   |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>             | <b>-106.486</b>                  | <b>35.638</b>                    | <b>-80.386</b>                   |
| - Dönen Vergi Gideri                                            | -117.810                         | -93.751                          | -284.699                         |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                              | 11.324                           | 129.389                          | 204.313                          |
| <b>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</b>                         | <b>38.207</b>                    | <b>-159.434</b>                  | <b>39.999</b>                    |
| - Azınlık Payları                                               | -35.644                          | -72.987                          | -71.364                          |
| - Ana Ortaklık Payları                                          | 73.851                           | -86.447                          | 111.363                          |
| Pay Başına Kazanç/Kayıp                                         | 0,037                            | -0,040                           | 0,04                             |

Şirketimizin kamuya açıklanmış 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablolarında yer alan özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur.

31 Aralık 2020 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 07 Mart 2022 tarihli 31 Aralık 2021 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10<sup>u</sup> ve 23<sup>ü</sup> nolu bölümlerini de dikkate almalıdır.

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

a) Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK")

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Beşiktaş/İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38544

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7830-0001



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 onaylamakta ya da tarifelerde değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi, düzenlemeye tabi fiyatların, Şirket'in 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, Şirket'in 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.

Şirket'in santralleriyle ilgili bütün yasal düzenlemelere veya lisans, izin veya onay şartlarına uyabileceğinin ya da yasal düzenlemelerde veya uygulama yöntemlerinde ileride değişiklik olmayacağını garanti edilememektedir. 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 Şirket faaliyetlerini önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

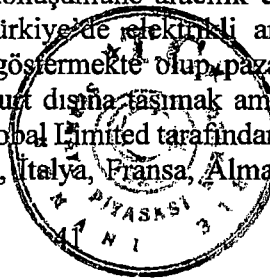
**c) Şirket yatırım yaptığı ülkelerdeki risklere maruz kalabilir.**

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.

Zorlu Enerji dünyadaki elektrikli araç dönüşümüne aracılık etme motivasyonu ile ZES ve Electrip şirketlerini kurmuştur. ZES Türkiye'de elektrikli araç şarj istasyonları alanında 2018'den itibaren aktif olarak faaliyet göstermekte olup, pazarın lideri konumdadır. Zorlu Enerji bilgi birikimini ve yatırımlarını yurt dışına taşımak amacıyla iştiraki Electrip Global B.V.'nin %100 bağlı ortaklığı Electrip Global Limited tarafından ZES ve Electrip markalarıyla Türkiye'nin yanı sıra Hollanda, İngiltere, İtalya, Fransa, Almanya, Yunanistan, Bulgaristan,

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Vergi No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-00013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

Hırvatistan, Karadağ, Romanya, Polonya, Makedonya, Arnavutluk ve Amerika Birleşik Devletleri'nde şirket kurulumları tamamlanmış olup, İtalya, Hırvatistan, Karadağ, Yunanistan ve Bulgaristan'da faaliyetlere başlanmış, diğer ülkelerde ise şarj istasyonu kurulumu ve işletmeciliği hizmetlerini sağlamayı hedeflemektedir. Ayrıca, Zorlu Enerji'nin doğrudan/dolaylı bağlı ortaklıkları tarafından elektrik enerjisi üretimi alanında İsrail ve Pakistan da aktif faaliyete geçmiş yatırımları vardır.

Yatırım yapılan ülkeler halihazırda yukarıda bahsedilen konulara ilişkin riskler içermemekle beraber, bahsedilen olumsuz olayların gerçekleşmesi durumunda Şirket faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

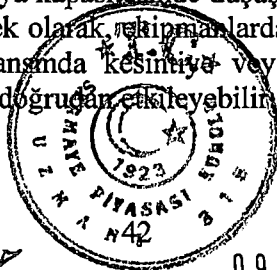
Zorlu Enerji'nin doğal gaz santrallerinin ortalama yaşı 15'in üzerindedir ve santrallerin teknolojik seviyeleri ve verimlilik oranları son yıllarda devreye giren yeni nesil doğal gaz santrallerinin gerisinde kalmaktadır. Bu durum doğal gaz fiyatlarının yükseldiği ve elektrik fiyatlarının düşük kaldığı zamanlarda, Zorlu Enerji'nin doğal gaz santrallerinin daha verimli santraller karşısında rekabetçi olmasını engellemekte ve üretim ve karlılığı olumsuz etkilemektedir. Zorlu Enerji sektörteki genel trende paralel olarak, son yıllarda mali ve teknik gerekçelerle ve sabit operasyonel giderlerin azaltılması için doğal gaz santrallerinin 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 Şirkete karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi ya da Şirkete 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 Şirket'in kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirket'in faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi, gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır. Şirket'in tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in 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.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Tic. Sic. No: 38840  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0201-0110-7930-00013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

**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 vermeyeceğini veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirkete 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 giderlerinde artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkilere yol açabilir.

**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.**

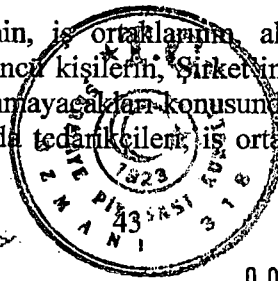
Şirket, finansman sözleşmelerindeki "sigorta gereklilikleri" maddeleri ile uyumlu bir şekilde, global ratingli reasürörlerden, mekanik arıza, deprem, sel ve diğer doğal afetler, iş kesintisi, kar kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları da kapsayan all-risk sigortası, üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, 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 paylaşımı 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

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-0001



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

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.

**i) 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 Şirket'inde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirket'in istihdama ilişkin giderlerini 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, Şirket'in faaliyetleri açısından risk taşımaktadır.

**j) Saha operasyon personellerinin yerinde müdahaleleri geç yapması ve/veya hatalı bakım-onarım faaliyetleri sebebiyle ek maliyetler doğabilir.**

Şirket'in dağıtım operasyonları birimleri, tüm sorumluluk bölgesine yayılmış olan operasyon merkezlerinin bünyesinde bulunmaktadır. Bu birimler, müşterilerinden gelen bildirimler yoluyla veya planlı bakımlarla tespit ettikleri alçak ve yüksek gerilim şebekeleri ile aydınlatma sistemlerindeki arızaları hızla gidererek enerji sürekliliğini sağlamayı amaçlamaktadırlar. Şirket, müşterilerine kesintisiz ve kaliteli enerji sağlamak amacıyla sistematik ve planlı bir şekilde, Arıza, Onarım ve Bakım ekipleri aracılığıyla destek faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket, mevzuatta tanımlanan mücbir sebepler, lisansında yer alan özel mücbir sebepler ve programlı kesintiler dışında, dağıtım sistemini, kendisinden hizmet alanlara kaliteli ve sürekli elektrik enerjisi sağlayacak durumda tutmakla yükümlüdür. Her ne kadar gerek planlı, gerek ihbara dayalı kontrollerde arızalar tespit edilmeye çalışılsa da, saha operasyon personeli hatası veya kusuru olması ve bu sebeple de işin doğası gereği büyük riskler taşıması olasıdır.

## **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.**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 34394 Şişli - İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 38844  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0201-0110-7930000000



44

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

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, gerek özelleştirmelerle gelen verimlilik artışı gerekse sıfırdan yapılan yatırımlar ile elektrik üretimi hızla artmıştır ve Türkiye kurulu gücü 2022 Ekim ayı itibarıyla 103.276 MW'a ulaşmıştır. (Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı) Gerçekleşen kapasite artışları sonucu elektrik sektöründe bir arz fazlası oluştuğu 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, 2022 yılında 1.036'ya yükselmiş ve toplam YEKDEM kapasitesi yaklaşık 5 kat artarak 25.524 MW'a ulaşmıştır. YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki payının artması, YEKDEM fiyatının, piyasa fiyatının üzerine çıktığı durumda, 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 oyuncularları arasında pay edilmesi öngörülmüştür.

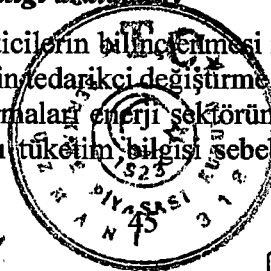
**d) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki santrallerin fazla üretim yapması, YEK maliyetlerinde bir artışa neden olabilir.**

Yenilenebilir kaynaklı üretim yapan ve YEKDEM'e dahil olan tüm santrallerin ürettiği enerji, kaynak türü (rüzgar, hidroelektrik, jeotermal, güneş, vs.) ve yerlilik katkısı 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 ve rüzgar seviyeleri ile direkt orantılı olacağından, 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 ayrıntılı tüketim bilgisi sebebiyle, şeffaf ve doğru fatura bilgisi

MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatiirim.com  
Mersis No: 0291-0110-78300000000000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİMİ

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.**

Şirket'in ve enerji sektöründeki diğer şirketlerin bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, kontrol ve takip sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların hata vermesi, sistemlerdeki verilerin kaybı, Şirket'in üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Şirket'in 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.

Şirket elektrik ve gaz dağıtım faaliyetlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi için kendi BT sistemlerini kullanmaktadır. Özellikle de şirket dağıtım sistemi yönetimi ve kesintilerin yönetimi amacıyla, SCADA, Abone Bilgi Yönetim Sistemi, Çağrı Merkezi ve IVR sistemi, Coğrafi Bilgi Sistemleri ve Otomatik Sayaç Okuma Sistemi gibi uzaktan izleme ve kontrol yazılımlarını kullanmaktadır. Aynı zamanda saha operasyonları, yatırım harcamaları planlama, izleme ve İK operasyonları gibi operasyonel gereklilikleri için Şirket SAP yazılımını kullanmaktadır. Bu tür BT hizmet sağlayıcıları veya BT sistemleri veya yedek sistemler için BT ile ilişkili hizmetleri sağlayan üçüncü şahıslar ile Şirket arasındaki mevcut anlaşmalardaki her türlü aksama, elektrik ve gaz dağıtım faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamalar veya arızaların gerçekleşmesine Şirket engel olamayabilir ve bunları gerçekleştikleri takdirde etkin bir şekilde yönetemeyebilir veya bunları hiç ele alamayabilir. Ayrıca Şirket'in kullanmakta olduğu BT sistemlerinin veya yedek sistemlerin güvenliğinde arıza, kesinti veya izinsiz giriş olması durumunda, elektrik dağıtım faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilir. Veri hırsızlığı, vatandaşlık numarası ve vergi kimlik numarası gibi tüketicilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanmasında dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Bunun sonucunda Şirket'in kullandığı BT sistemlerinde herhangi bir arıza, kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dahil) Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**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 faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Gerekli onayların ve izinlerin alınması süreçlerinde yaşanacak gecikmeler yatırım için gerekli malzeme ve ekipmanın temin

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

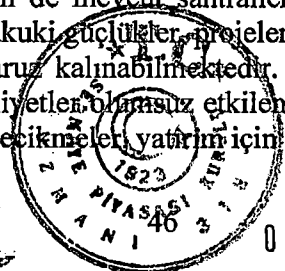
Büyükdere Cad. No: 141

Etiler - Beşiktaş / İstanbul

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:291011

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 02010110783000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

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 inşaatı 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.

**ı) Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Şirket'in 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.

**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, Avrupa Küresel İklim Ağı'nın açıkladığı İklim Değişikliği Performans Endeksi'nde, 2015'te son sıralardayken, 2020'de yenilenebilir enerjideki gelişmeler nedeniyle 42. sıraya yükselmiştir. 2022 yılı itibarıyla Türkiye 42. sıradaki yerini korurken Paris Anlaşması'na taraf olması ve 2053 için 'net sıfır emisyonu' açıklamış olması sebebiyle iklim politikası kategorisinde performansı 2021'deki "çok düşük"ten "düşük" statüsüne yükselmiştir. Türkiye CCPI (Climate Change Performance Index) değerlendirmesinde sera gazı salımı kategorisinde düşük, yenilenebilir enerji kategorisinde yüksek performans göstermektedir. Gelecek dönemlerde Türkiye'nin 2053 "net sıfır emisyon" hedefi dorğultusunda alınması gereken önlem/tedbirler sektöre ilave maliyetler getirebilir.

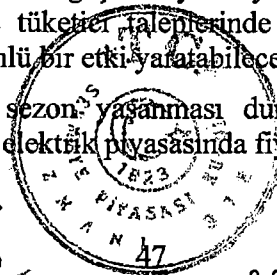
**k) Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

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

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 388410  
Vergi No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-78310001



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİMİ

doğal gaz santrallerinin üretim maliyetlerinin altına inmesi, sektörde doğal gaz santrallerinin kapasite faktörünün düşmesine sebep olabilir.

Yukarıda bahsedilen sebeplerle Şirket'in 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 Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

**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 kalılabileceği gibi, herhangi bir iş kazası durumunda oluşacak insan ve mal kayıpları yanında itibar kaybı da söz konusu olabilecektir.

**n) Elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, işin doğası gereği risklidir ve kaza ve aksamalara yol açabilecek tehlikelere karşı açıktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, işin olağan akışı gereği, aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve risklere açıktır:

- Olaylar, kazalar, yangın ve patlamalar;
- Elektrik arkları veya teknik arızalar sonucunda oluşan diğer elektrik kayıpları;
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcılarından kaynaklananlar da dahil, üçüncü şahısların neden olduğu zararlar;
- Terör gibi insan kaynaklı yıkımlar;
- Yer altı hatları, yer üstü hatları, trafolar ve direklerle verilen zararlar ve
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer olumsuz hava koşulları ve tehlikeler gibi doğal afetler.

Bahse konu riskler, Şirket'in müşterileri, çalışanları ve üçüncü şahısların ölümü veya yaralanmalarına ve/veya elektrik dağıtım şebekesi veya ilişkili varlıklarda zarara veya tahribata ve bu nedenle de elektrik dağıtım faaliyetlerinde kesintiye yol açabilir. Dağıtım bölgesinde Şirket personeli ya da 3. şahısları etkileyebilecek ölümlü veya yaralanmalı kazalar veya iş kazaları yaşanması halinde Şirket davalar ile karşı karşıya kalabilir. Söz konusu davalar neticesinde Şirket, tazminat talepleri ve idari cezalar ile karşı karşıya kalabilir ve Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri cezai yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu davalar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket çalışanları hakkında bir takım derdest ceza davaları sürmekte olup, Şirket çalışanları hakkında gelecekte herhangi bir ceza davasından hüküm giyilmesi halinde, Şirket ve söz konusu çalışanlar hakkında cezai yaptırımlarda bulunulabileceği gibi, Şirket nezdinde itibar kaybı yaşanabilir ve söz konusu cezai yaptırımlar

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Beştepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic.No:2910110783 Tic.Sic.No:335440

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-783400013

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ YATIRIM  
ÜRETİM A.Ş.

Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu tip olaylar nadiren gerçekleşecek olsa bile Şirket bu veya benzeri olayların oluşumunu genel olarak önceden tahmin edememektedir.

Şirket, elektrik kaçağı ve diğer acil hizmet talepleri ile ilgili acil durum çağrılarına yanıt vermek üzere tesis edilmiş acil durum üniteleri gibi, olası kaza veya aksamaların etkilerini hafifletmeye yönelik bakım ve acil destek altyapısına sahip olmasına ve bu riskler için sigorta teminatı sağlıyor olmasına rağmen, sigorta kapsamında olmayan veya sigorta poliçeleri kapsamındaki geçerli limitleri aşan kayıplara yol açan ve Şirket'in bakım onarım faaliyetleri ve ani müdahale altyapısının zararı azaltmaya veya önlemeye yeterli olamayacağı kazalar veya aksamalar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

***o) Şirket, kayıp-kaçak hedeflerini tutturamayabilir ve bu durumda, Şirket'in, düzenlemeye tabi dağıtım gelirleri azalabilir.***

Dağıtım Tarifesi nedeniyle Ulusal Tarife'nin ana bileşenlerinden biri kayıp-kaçak maliyetidir. EPDK, her dağıtım şirketi için yıllık olarak ilgili dağıtım şirketlerinin 3 yıllık performansına dayalı olarak bir kayıp-kaçak oranı hedefi belirlemektedir. EPDK, dağıtım şirketlerini kendi ilgili bölgelerinde kayıp kaçak oranlarını azaltmaya yönelik gerekli tüm önlemleri almaya teşvik etmek amacıyla, yıllık kayıp-kaçak hedeflerinin altında performans gösteren dağıtım şirketlerine bir ilave ödeme yapmaktadır. Kayıp-kaçak oranını tutturma veya bu orandan daha iyi performans gösterme yeteneği, Şirket'in elektrik dağıtım şirketi OEDAŞ'ın faaliyet gösterdiği bölgenin sosyo-ekonomik şartlarına da dayanmaktadır.

EPDK, aynı zamanda terör ve doğal afetler gibi harici etmenlerden kaynaklanan değişiklikleri yansıtmak üzere, ilgili dönem içinde kayıp-kaçak oranı hedeflerini yeniden belirleme hakkına sahiptir. EPDK, dağıtım şirketlerini kayıp-kaçak oranlarını indirmeye teşvik etmek istediğinden, kayıp-kaçak oranı hedeflerinin hesaplanmasına ilişkin metodolojisini değiştirebilir ve hedeflenen oranları indirebilir. Aynı zamanda, bir sonraki tarife dönemine ilişkin kayıp-kaçak oranı Şirket'in geçmiş performansı uyarınca belirleniyor olduğundan, Şirket'in, söz konusu oranı karşılamasındaki başarısı, EPDK'nın, bir sonraki tarife dönemine ilişkin hedef oranını indirmesine yol açabilir. Söz konusu hesaplama metodolojisindeki olumsuz değişiklikler, Şirket'in hedef oranı karşılamasına ve/veya kayıp-kaçak performansından gelir elde etmesine engel olabilir veya zarara maruz kalmasına yol açabilir. Bu durumda, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirlerini ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

***p) COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile Şirket'in ve Şirket'in bulunduğu sektördeki tüm şirketlerin faaliyetlerini, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumlarını olumsuz yönde etkileyebilir.***

2020 yılında COVID-19 salgını nedeniyle, hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak, sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları gibi tedbirler alınmıştı. Bu tedbirlerden Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilendi. 2022 yılı itibarıyla dünya genelinde aşılarda yaygınlaşması ve virüsün mutasyona uğramasıyla hükümet tarafından alınan tedbirler azaltılmış, normalleşme dönemi başlamıştır. Salgın sonrası tüketici alışkanlıkları salgın öncesi döneme hızla geri dönerken, bu durum üreticiler üzerinde talep baskısı oluşturmıştır. Bu ve benzeri ekonomik aktivitedeki dalgalanmalar Şirket faaliyetleri üzerinde belirsizlik yaratmakta olup, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

***r) Şirket elektrikli araç şarj istasyonları işletmeciliği alanında faaliyet göstermekte olup, bu***

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:30844  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7370-0001



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

### **sektöre getirilecek regülasyonlara tabi olacaktır.**

Şirket 2018 yılında yurt içinde kurduğu ZES şirketi, daha sonra iştiraki Electrip Global B.V.'nin %100 bağlı ortaklığı Electrip Global Limited tarafından yurt dışında kurulan Electrip şirketleri ve bu markalar altında elektrikli araç şarj istasyonları işletmeciliği alanında faaliyet göstermektedir. Elektrikli araçlar Türkiye'de ve dünyada hızla yaygınlaşmakta olup, şarj istasyonları alanında da teknolojik gelişmeler yakından takip edilmektedir. Elektrikli araç şarj istasyonları sektörüne ilişkin regülasyonlar bir çok ülkede yeni yeni düzenlenmektedir. Ülkemizde ise elektrik piyasasına ilişkin özel kanun niteliğindeki 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nda "Elektrikli araçlar ve şarj istasyonları" düzenlenmesi Aralık 2021'de yapılan değişiklik ile gerçekleşmiştir. Bu kapsamda 2 Nisan 2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Şarj Hizmeti Yönetmeliği gereği, şarj ağı işletmesi faaliyetinde bulunacak şirketlerin lisans alması gerekmektedir. Bu kapsamda, ZES şirketi tarafından ilgili lisans alınmıştır. Ek olarak, bahse konu yönetmelik gereği bu alanda faaliyet gösteren şirketler için fiyat serbestisi esastır. Ancak Şirket, bu alanda çıkarılabilecek yeni mevzuat ve düzenlemelere de tabi olacaktır. Düzenlemeye tabi fiyatlar, Şirket'in fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşebilir, elektrik maliyeti ve satış fiyatı arasındaki farklılık kar marjını önemli ölçüde etkileyebilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

### **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, Şirket'in Kar Dağıtım Politikası kapsamında kar payı dağıtımı yapılamaması yönünde bir karar alınabilir. Kar payı dağıtımı 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 faizleri ve döviz kuru seviyesindeki artışlar Şirket'in faaliyetleri ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Finansal performansın beklentilerin altında kalması nedeniyle de pay fiyatı düşebilir. Yurt içi ve yurt dışında oluşan, ülke genelini etkileyen veya sektör ve Şirkete bağlı çeşitli risk faktörleri nedeniyle Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcılar zarar edebilir. Şirket'in iflas etmesi, faaliyetlerini geçici veya sürekli olarak durdurması veya Şirket'in mali yapısının bozulması hallerinde, paylar tamamen değersiz hale gelebilir. Pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır.

#### **c) Fiyat dalgalanmaları**

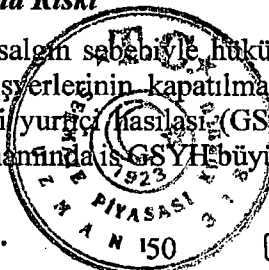
Halka arz edilen paylar, fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalma riskiyle karşı karşıyadır.

### **5.4. Diğer riskler:**

#### **a) Ekonomik Daralma ve Fonlama Riski**

2020 ve 2021 yıllarında küresel salgın sebebiyle hükümetin aldığı sokağa çıkma yasakları, uygulanan karantinalar ve bazı işyerlerinin kapatılması sonucu ekonomik talepte daralma yaşanmıştır ve Türkiye gayri safi yurtiçi hasılatı (GSYH) 2020 yılı 2. çeyreğinde -%10,3 oranında daralmıştır. 2020 yılı tamamında ise GSYH büyüme %1,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7930-0001



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

2021 yılındaki faizlerdeki artış ve enflasyonun iç talebi yavaşlatmasına karşın 2021 yılı büyümesi %11,4 gerçekleşmiştir.

2022 yılı 2. çeyrek büyümesi ise %7,6 gerçekleşmiş olup, uluslararası tanınmış kuruluşlar tarafından 2022 yılı için büyüme tahminleri %4,0 seviyelerindedir. Ekonomide yaşanacak daralma ve ekonomik aktivitedeki dalgalanmalar tüketimi ve sanayi üretimini etkileyerek elektriğe olan talebin ve müşteri tahsilatlarının düşmesine yol açabilir.

Faaliyetlerin sürdürülmesi ve iş hacminin büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulunması gerekmektedir. Son yıllarda, mali piyasalarda oldukça sert dalgalanmalar ve bozulmalar yaşanmaktadır. BDDK ve TCMB'nin düzenlemeleriyle piyasada swap ve likidite kanalları zaman zaman sıkışmakta ve uzun vadeli TL finansman imkanı oluşmamaktadır. Bu durumda Şirket dövizle endeksli TL krediler kullanmak durumunda kalabilir ve ek fonlama maliyetlerine maruz kalabilir. Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması ya da yüksek maliyetlerde olması gibi faktörler sadece Şirket'in değil sektördeki tüm şirketlerin finansman bulma yeteneğini etkileyebilir ve bu durum sektör geneline ek maliyetler getirebilir. Ayrıca swap ve fonlama kanallarının bozulmasının yanı sıra, Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesi de Türkiye'nin CDS oranına ani fiyatlamaya sebep olacaktır, bu durumda kredi maliyetleri yükselecektir. Bu da sektördeki şirketlerin kredi bulma imkanını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Şirket, mevcut borç yükümlülüklerini, fonlama imkânı yüksek borç verenlerden yeterli fonlama ihtiyacının karşılanması yoluyla yönetmektedir. Bu nedenlerle fonlama riski taşımaktadır.

#### **b) Likidite riski**

Likidite riski, Şirket'in 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 Şirket'in likidite riskini daha da artırabilecektir.

#### **c) Enflasyon riski**

Türkiye tarihsel olarak yerleşik talep enflasyonu yaşayan bir ekonomidir. Bazı dönemlerde kısa süreli olarak çok yüksek enflasyon aşamasına geçmiş olsa da hiper enflasyon yaşamamıştır. 2010 yılından 2021 yılına kadar gerçekleşen enflasyon oranı ortalaması %10,0 seviyelerindedir ancak 2022 yılı itibarıyla gerek maliye politikasıyla uygulanan vergi indirimleri ve genişlemeci kamu harcamaları, gerekse faiz indirimlerine gidilerek gevşek para politikası uygulanmasıyla Türkiye çok yüksek enflasyon dönemi yaşamaktadır. Eylül ayında yıllık tüketici enflasyonu %83,45, üretici enflasyonu ise %151,50 olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonucunda 2022 yılında asgari ücrete iki kez zam uygulanmıştır. Enflasyonda ve dolayısıyla fiyat endeksinde yaşanan bu gibi dalgalanmalar ve ani yükselişler Şirketi bir çok açıdan etkileyebilir. Asgari ücrete uygulanan zamlar ve personel maaşlarındaki yükseliş Şirket'in personel giderlerini tahminlemesinde zorluklara yol açabilir. Genel fiyatlardaki yükselişe paralel elektrik satış fiyatına uygulanan ani zamlar ile hizmet verilen tüketici grupları ödeme güçlükleri yaşayabilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in yıl sonlarında bir sonraki yıl için planladığı bütçenin dışına çıkmasına sebep olabilir, bu belirsizlikler Şirket'in nakit akışını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

#### **d) Faiz oranı riski**

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

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

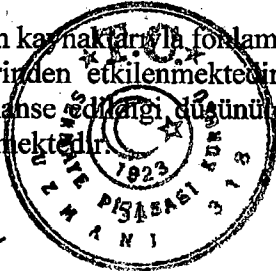
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-00013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023

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 ve 2021 yılında yeniden faiz artışlarına gidilmiştir. Pandemi sonrası normalleşme döneminde ise global ölçekte bir çok ülkede enflasyonist baskılar artmış, ABD ve Avrupa öncü olmak üzere birçok ülkede faiz artışlarına başlanmıştır. FED'in politika faizi, 2022 yılı içerisinde 300 baz puan artmış ve 2022 yıl sonuna kadar 75 baz puan daha artması beklenmektedir. Ülkemizde ise politika faizi Eylül 2021'den itibaren 850 baz puan düşürülerek %10,5 seviyesine çekilmiştir. Politika faizindeki düşüşe rağmen TCMB tarafından açıklanan veriye göre ticari kredi faizleri %20,0 seviyelerinin üzerinde seyretmektedir (Kaynak: EVDS, Ticari ve Tüketici Kredileri (TL) Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları; EVDS, Finansal kesim dışındaki fimaların döviz yükümlülükleri).

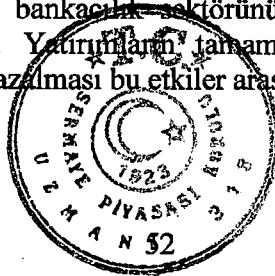
Faiz oranlarının yükselmesi veya önümüzdeki dönemler için öngörülememesi sonucu oluşan belirsizlik nedeni ile Şirket'in yeni alacağı kredilerde daha yüksek faiz oranlarına katlanması ve finansman maliyetlerinin yükselmesi muhtemeldir. Şirket aynı zamanda kısa ve uzun vadeli kredilerin faiz yükünü hafifletmek amacıyla çeşitli swap ürünleri kullanmaktadır. Ancak bu swap ürünleri kısa ve uzun vadeli faiz yükümlülüklerinin tamamını faiz dalgalanmalarına karşı korumayabilir.

#### e) 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 kapatırken, 2021 yılında TRY, USD karşısında %81 değer kaybederek yılı 12,98 seviyesinden kapatmıştır. USD/TRY kuru 2022 yılında da yükselişine ve dalgalanmaya devam etmekte olup Kasım sonu itibarıyla 18,60 seviyesindedir. Şirket'in yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı olarak yabancı para bazlıdır. Her ne kadar Şirket, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sonucunda oluşan kur farkı zararını bilançosunda nakit akış riskinden korunma fonunda gösterse de, Şirket; nakit akış anlamında kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2022 itibarıyla toplam finansal yükümlülüklerinin yaklaşık %83'ü yabancı para bazındadır. Şirket'in yurt içindeki santrallerinden Kızıldere 2, Kızıldere 3 ve Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santralleri, YEKDEM'e satış yapmaktadır. YEKDEM'de yapılan ABD Doları bazlı satışlar, Şirket'in döviz yükümlülüklerinden kaynaklanan açık pozisyonuna karşı doğal bir koruma sağlamaktadır. Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali'nin YEKDEM'e satışı ise 2020 yıl sonu itibarıyla bitmiştir.

Kurdaki artış sadece Şirket için değil, genel olarak sektörün geleceği için bir risk taşımaktadır. USD/TRY kurundaki artış Dolar üzerinden yapılan yatırımlar kapsamında enerji şirketlerinin maliyetlerini, yani Dolar borçlarının TL cinsi karşılıklarında önemli artışlara neden olmaktadır. Şirket özelinde, Zorlu Doğal için sağlanmış olan Proje Finansmanı kredisi Dolar bazlı olduğu için TL karşılığı USD/TRY kurundaki yükselme yüzünden artmıştır. Bu durum aslında dolara endeksli geliri olan Zorlu Doğal şirketi gibi şirketleri çok etkilememiştir, çünkü doğal hedging sistemi kendi içindeki dengeyi sağlamaktadır. Ülkemizde enerji harici diğer sektörler de döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenmekte olup, 2022 Ağustos ayı itibarıyla finansal olmayan firmaların net döviz pozisyonu eksi 89.1 milyar dolar seviyesindedir (Kaynak: EVDS, Finansal kesim dışındaki fimaların döviz yükümlülükleri). Kurdaki artış, sektörün geleceğini, ülke ekonomisini ve bankacılık sektörünü etkileyecek kadar farklı noktalara dokunan riskler taşıyabilecektir. Yatırımların tamamlanamaması, hizmetlerin aksaması, sektöre yabancı sermaye akışının azalması bu etkiler arasında sayılabilir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
No:2910110783 Tic.Sic.No:388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-00010



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

### f) Emtia Riski

Şirket, elektrik dağıtım faaliyetlerini sürdürebilmesi adına dağıtım şebekesinin bakımı, onarımı ve sürekliliğinin sağlanmasında birçok emtiayı hammadde olarak kullanmaktadır. Trafo ve kabloların ağırlıklı hammaddesi bakır olup, emtia fiyatlarında yukarı yönlü hareketler Şirket'in girdi maliyetlerini arttırmaktadır.

2020 başında ton başına 6.000 ABD Doları olan bakır fiyatı, 2021 başında 8.000 ABD Doları'na yükselmiş, 2022 Eylül ayı itibarıyla ise 7.600 ABD Doları seviyelerindeki değerini korumaktadır. Bakır başta olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan dalgalanmalar Şirkete ek maliyetler ve belirsizlik doğurarak nakit akış dengesini bozmaktadır. Bu durumun yarattığı belirsizlik yatırım maliyetlerini arttırabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

### g) Küresel ve Politik Riskler

24 Şubat 2022'de Rusya'nın Donbas bölgesinden sonra bütün Ukrayna'yı işgal etmesiyle başlayan savaş devam etmekte olup, Ukrayna halen Rusya işgali altındadır. Savaşın hızlanmasıyla Avrupa ülkeleri ve ABD başta olmak üzere bir çok ülke Rusya'ya ekonomik yaptırımlar uygulamış ve ticari ilişkilerini kesmiştir. Ukrayna'nın tarım alanında bir çok ülkeye ihracat yapıyor olması ve savaşla tedarik zincirinin sekteye uğraması ile globalde enflasyonist baskılar artmaktadır. Yanısıra Rusya'nın Avrupa'nın doğal gaz tedarikçisi olması ve Avrupa tarafından uygulanan yaptırımlar sonrası şu anda Avrupa'da gaz kesintileri yaşanmaktadır. Savaşın yarattığı belirsizlikler ile Brent petrol fiyatı da savaş öncesi 80 ABD Doları seviyelerinde iken bu süreçte 110 Doları seviyelerine kadar yükselmiştir. Bu durum büyük ekonomilerin ve Türkiye'nin sanayiini ve üretimini etkilemekte olup arz sıkıntılarına sebep olabilir.

Savaş sonrası global gerilimin tırmanması ile beraber, hükümetler tarafından yaptırımlar uygulanmaktadır. Bu yaptırımlar doğrudan uygulanan ülkeyi etkilemekle kalmayıp, bu ülke ile ticari ve stratejik ilişkisi olan tüm ülke ekonomilerini etkilemektedir. Ülkemize veya ilişki içinde olduğumuz başka bir ülkeye yaptırım uygulanması sonucunda ülkemiz ekonomisinin ve enerji sektörünün de bu durumdan etkilenmesi muhtemeldir.

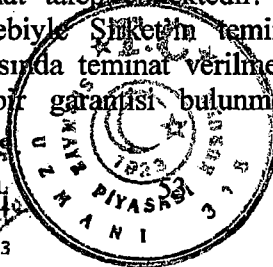
Yukarıda bahsi geçen durumların yarattığı etkiler ve belirsizlikler sonucu Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

### h) Kredi Riski

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 de mevcuttur.

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 Şirket'in teminat talep etme politikasının devam edeceğinin veya gün içi piyasasında teminat verilmesi zorunluluğunun EPIAŞ tarafından kaldırılmayacağına herhangi bir garantisiz bulunmamaktadır. Buna ek olarak Şirket,

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783100013



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir veya almış olduğu teminatlar ilgili borçlar için yeterli olmayabilir. Şirket'in santrallerinin YEKDEM mekanizmasından yararlanma süreleri zaman içerisinde dolacağından Şirket'in daha fazla sayıda ikili anlaşma yapması beklenmektedir.

Bu kapsamda ikili anlaşmaların yarattığı söz konusu tahsilat riski de artacaktır. Şirket ikili anlaşmalardan yılda bir kez yılbaşında verilen tüketim taahhütüne göre yıllık maksimum tüketiminin iki katı karşılığı teminat talep etmektedir ancak karşı tarafın yıl içinde taahhüdünün üzerine çıkması veya borcunu gecikmeli ödemesi veya piyasa koşullarına bağlı doğal gaz birim fiyatındaki artış gibi sebeplerle alınan teminat yetersiz kalabilir ve bu durumda açık risk oluşabilir. Şirket'in müşterilerinin yaşadığı nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar Şirket'in 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.

#### **i) Sermaye riski**

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

### **6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER**

#### **6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:**

Zorlu Enerji, Bursa ve Lüleburgaz doğalgaz santralleri ile bulundukları bölgede elektrik ve buhar üretimi yapmaktadır. Buna bağlı olarak Zorlu Enerji, üretim lisansına sahip olan santrallerinin elektrik ve buhar ticareti yapmasına dayalı Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 2 Kasım 2013 tarihli 28809 sayılı Resmi gazetede yayınladığı Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğine göre elektrik ticareti ve satışı da yapmaktadır. Ayrıca Zorlu Enerji, bağlı ortaklığı olan Gazdaş ve Trakya doğalgaz dağıtım şirketlerinin alt yapı yatırımı ile güneş enerjisi sistemleri uygulamaları için global güneş paneli üreticileri ve invertör üreticileri ile iş birliği yaparak yurtdışında güneş paneli ile invertör satışı ve dağıtımını yapmaktadır.

Zorlu Enerji'nin bağlı ortaklıkları ile iştirakleri, elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtım ve perakende satışı, doğal gaz dağıtım ve ticareti, güneş paneli ticareti, satışı 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 ve 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. İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.

Şirket'in doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıkları ile iştirakleri güncel durum itibarıyla aşağıda yer almaktadır:

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-783



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

Şirket'in doğrudan bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

| Doğrudan Bağlı ortaklıklar                                                        | Hisse Oranı (%) | Temel faaliyet konusu                                                                           | Ülke    | Kuruluş Tarihi | Sermaye          | Sermaye Taahhüdü  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|------------------|-------------------|
| Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ ("Zorlu Osmangazi")                   | %100            | Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer                                                          | Türkiye | 18.11.2016     | 1.150.050.000 TL | Tamamı ödenmiştir |
| Rarik Turkison Enerji AŞ ("Rarik Turkison")                                       | %100            | Enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetleri ve diğer                     | Türkiye | 14.05.2008     | 887.925 TL       | Tamamı ödenmiştir |
| Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ ("Alkan Jeotermal")                    | %100            | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer (Jeotermal)                                                  | Türkiye | 11.10.2022     | 32.500.000 TL    | Tamamı ödenmiştir |
| Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ ("Zorlu Yenilenebilir")                             | %100            | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer (Yenilenebilir Enerji, Holding Şirketi)                      | Türkiye | 27.08.2020     | 2.695.000.000 TL | Tamamı ödenmiştir |
| ZES Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("ZES Solar")                              | %100            | Enerji projelerine yönelik tedarik, mühendislik ve danışmanlık faaliyetleri ve diğer            | Türkiye | 28.03.2016     | 18.000.000 TL    | Tamamı ödenmiştir |
| Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş. ("Nemrut Jeotermal")                       | %100            | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer (Jeotermal)                                                  | Türkiye | 02.08.2013     | 50.000 TL        | Tamamı ödenmiştir |
| Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Eway Araç")                                       | %100            | Motorlu hafif kara taşıtlarının ve arabaların sürücüsüz olarak kiralanması ve leasingi ve diğer | Türkiye | 28.07.2008     | 23.961.390 TL    | Tamamı ödenmiştir |
| Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Zorlu Elektrik") | %100            | Gaz, sıvı veya elektrik temin veya üretim sayaçları toptan ticareti ve diğer                    | Türkiye | 26.05.2003     | 1.000.000 TL     | Tamamı ödenmiştir |
| Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş. ("Zorlu Enerji Dağıtım")                                | %100            | Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtım ve Elektrik enerjisinin dağıtım ve diğer            | Türkiye | 20.04.2018     | 895.150.000 TL   | Tamamı ödenmiştir |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 029101107830000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

|                                                                     |        |                                                                            |          |            |                                    |
|---------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------|----------|------------|------------------------------------|
| ZGP Pakistan (Private) Limited                                      | %99,70 | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer (Yenilenebilir Enerji, Holding Şirketi) | Pakistan | 28.11.2014 | 10,000                             |
| Zorlu Enerji Pakistan Limited                                       | %99,99 | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer (Yenilenebilir Enerji, Holding Şirketi) | Pakistan | 13.09.2007 | 2,921,482,540                      |
| Zorlu Enerji İsrail Ltd                                             | %100   | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer (Doğalgaz)                              | İsrail   | 12.03.2017 | Authorized 100,000 - Issued 10,000 |
| Zador Israel Ltd.                                                   | %100   | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                                         | İsrail   | 16.02.2022 | 150,000,000 Authorized - 1 Issued  |
| ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.                      | %75    | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer (Güneş)                                 | Filistin | 21.05.2019 | 311.864 \$ (USD)                   |
| Tasfiye halinde/in liquidation of Zorlu Enerji Asia Holding Limited | %100   | Enerji projeleri ve yatırım hizmetleri                                     | Dubai    | 29.05.2018 | 960.500 Amerikan Doları            |

Şirket'in dolaylı bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

| Dolaylı Bağlı ortaklıklar                                        | Pay Sahibi Doğrudan Bağlı Ortaklık ve Hisse Oranı (%) | Temel faaliyet konusu                                   | Ülke    | Kuruluş Tarihi | Sermaye          | Sermaye Taahhüdü  |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------|----------------|------------------|-------------------|
| Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("OEPSAŞ")               | %100 Zorlu Osmangazi üzerinden                        | Kullanıcılara yönelik elektrik ticareti ve diğer        | Türkiye | 31.10.2012     | 52.126.064 TL    | Tamamı ödenmiştir |
| Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş. ("OEDAŞ")                        | %100 Zorlu Osmangazi                                  | Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer                  | Türkiye | 01.03.2005     | 147.742.908 TL   | Tamamı ödenmiştir |
| Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş. ("Zorlu Doğal")                | %100 Zorlu Yenilenebilir                              | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                      | Türkiye | 20.06.2008     | 1.504.500.000 TL | Tamamı ödenmiştir |
| Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. ("Zorlu Jeotermal") | %100 Zorlu Yenilenebilir                              | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                      | Türkiye | 30.06.2008     | 1.333.500.000 TL | Tamamı ödenmiştir |
| Rotor Elektrik Üretim A.Ş. ("Rotor")                             | %100 Zorlu Yenilenebilir                              | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                      | Türkiye | 26.01.1999     | 495.000.000 TL   | Tamamı ödenmiştir |
| Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. ("Trakya")                 | %90 Zorlu Enerji Dağıtım                              | Ana şebeke üzerinden gaz yakıtlarının dağıtımı ve diğer | Türkiye | 22.11.2005     | 531.000.000 TL   | Tamamı ödenmiştir |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 02010110783000000000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

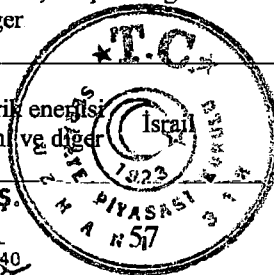
|                                                                          |                                                   |                                                                                               |          |            |                                                                                             |                      |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Gazdaş Gaziantep<br>Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.<br>("Gazdaş")                 | %90<br>Zorlu Enerji<br>Dağıtım A.Ş.               | Ana şebeke<br>üzerinden gaz<br>yakıtların<br>dağıtım ve<br>diğer                              | Türkiye  | 22.11.2005 | 388.500.000 TL                                                                              | Tamamı<br>ödenmiştir |
| Zorlu Doğal Gaz<br>Tedarik Ticaret A.Ş.<br>("Zorlu Doğalgaz<br>Tedarik") | %100<br>Zorlu Enerji<br>Dağıtım                   | Gazlı yakıtlar<br>ve bunlarla<br>ilgili ürünlerin<br>toptan<br>ticareti ve diğer              | Türkiye  | 16.08.2010 | 15.000.000 TL                                                                               | Tamamı<br>ödenmiştir |
| Zorlu Renewable<br>Pakistan (Private)<br>Limited                         | %99,70<br>ZGP Pakistan<br>(Private)<br>Limited    | Elektrik<br>enerjisi üretimi<br>ve diğer                                                      | Pakistan | 30.05.2017 | 10.000 PKR                                                                                  |                      |
| Zorlu Sun Power<br>(Private) Limited                                     | %99,70<br>ZGP Pakistan<br>(Private)<br>Limited    | Elektrik<br>enerjisi üretimi<br>ve diğer                                                      | Pakistan | 30.05.2017 | 10.000 PKR                                                                                  |                      |
| Zorlu Industrial<br>Pakistan (Private)<br>Limited                        | %99,99<br>ZGP Pakistan<br>(Private)<br>Limited    | Enerji<br>projelerine<br>yönelik<br>mühendislik ve<br>danışmanlık<br>faaliyetleri ve<br>diğer | Pakistan | 25.06.2010 | 20,900,000                                                                                  |                      |
| Zorlu O/M Pakistan<br>Limited                                            | %99,99<br>ZGP Pakistan<br>(Private)<br>Limited    | Enerji<br>projelerine<br>yönelik işletme<br>ve bakım<br>faaliyetleri ve<br>diğer              | Pakistan | 28.01.2009 | 12,000,000                                                                                  |                      |
| Zorlu Solar Pakistan<br>Limited                                          | %99,70<br>Zorlu Enerji<br>Asia Holding<br>Limited | Elektrik<br>enerjisi üretimi<br>ve diğer                                                      | Pakistan | 18.11.2017 | 10.000 PKR<br>the capital ceiling<br>is increased to<br>2.500.000.000,00<br>Pakistan Rupees |                      |

## İŞTİRAKLER

Şirket'in doğrudan iştirakleri aşağıdaki gibidir:

| İştirakler              | Hisse Oranı (%) | Temel faaliyet konusu                                     | Ülke             | Kuruluş Tarihi | Sermaye                              | Sermaye Taahhüdü |
|-------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------------------|------------------|
| Electrip Global Limited | %49,99 pay      | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | İngiltere Jersey | 09.12.2022     | US\$[50 million]                     |                  |
| Ezotech Electric Ltd.   | %42,15          | Elektrik enerjisi üretimi ve diğer                        | İsrail           | 29.01.2012     | Authorized 1,000,000 - Issued 10.000 |                  |

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No:388440  
www.denizyatinim.com  
Mersis No: 0291-0110-78340013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

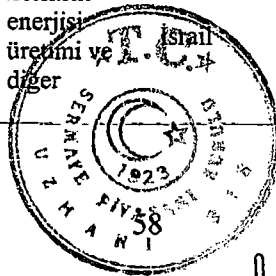
09 Haziran 2023

|                        |        |                                       |        |            |                                             |
|------------------------|--------|---------------------------------------|--------|------------|---------------------------------------------|
| Solad Energy Ltd.      | %42,15 | Elektrik enerjisi<br>üretimi ve diğer | İsrail | 07.06.2000 | Authorized<br>10,000,000 -<br>Issued 10,000 |
| Adnit Real Estate Ltd. | %42,15 | Güneş Enerjisi<br>Santrali İnşaatı    | İsrail | 06.05.2008 | 1,000,000<br>Authorized -<br>10.000 Issued  |
| Dorad Energy Ltd.      | %25    | Elektrik Üretimi                      | İsrail | 25.11.2002 | Authorized<br>500,000 -<br>issued 10,640    |

Şirket'in dolaylı iştirakleri aşağıdaki gibidir:

| İştirakler                                  | Hisse<br>Oranı<br>(%)                 | Temel<br>faaliyet<br>konusu                                                                                                                              | Ülke     | Kuruluş<br>Tarihi | Sermaye                                           | Sermaye<br>Taahhüdü |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|---------------------------------------------------|---------------------|
| Electrip Global B.V.                        | %100<br>Electrip<br>Global<br>Limited | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer                                                                              | Hollanda | 23.07.2020        | 549.800 Euro<br>(Paid capital is<br>549.800 Euro) |                     |
| ZES Dijital Ticaret A.Ş.<br>("ZES Dijital") | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V     | Gaz, sıvı<br>veya elektrik<br>temin veya<br>üretim<br>sayaçları<br>toptan<br>ticareti<br>Elektrikli<br>ekipmanların<br>kurulum<br>hizmetleri ve<br>diğer | Türkiye  | 06.03.2019        | 132.051.870,00-<br>TL                             |                     |
| Ashdod Energy Ltd.                          | %100<br>Ezotech<br>Electric<br>Ltd.   | Elektrik<br>enerjisi<br>üretimi ve<br>diğer                                                                                                              | İsrail   | 29.06.2009        | Authorized<br>1,000,000 -<br>issued 60,000        |                     |
| Ramat Negev Energy Ltd.                     | %100<br>Ezotech<br>Electric<br>Ltd.   | Elektrik<br>enerjisi<br>üretimi ve<br>diğer                                                                                                              | İsrail   | 17.01.2007        | Authorized<br>1,000,000 -<br>issued 60,000        |                     |

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-78310001



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ENSTİTÜSÜ  
ÜRETİM A.Ş.

|                                                      |                           |                                                           |             |            |                           |
|------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------|------------|---------------------------|
| Electrip PTG, Unipessoal LDA                         | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | Portekiz    | 10.10.2022 | 5.000 Euro                |
| Electrip Energy Solutions And Mobility Services Sasu | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | Fransa      | 23.09.2022 | EUR 1.000                 |
| Electrip Bucharest SRL                               | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | Romanya     | 16.09.2022 | RON 2,500                 |
| Electrip Albania SHPK                                | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | Arnavutluk  | 07.09.2022 | 117,000,00 ALL            |
| Electrip USA Inc.                                    | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | USA         | 29.07.2022 | 10.000 USD                |
| Electrip Germany GmbH                                | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | Almanya     | 16.08.2022 | 25.000 Euro               |
| Electrip Dooel Skopje                                | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | Makedonya   | 18.08.2022 | 5.000 Euro                |
| Electrip Italy S.r.l.                                | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | İtalya      | 10.11.2021 | 460.000 Euro              |
| Electrip Bulgaria EOOD                               | %100 Electrip Global B.V. | Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer | Bulgaristan | 07.01.2022 | BGN 673 000 / EUR 343 697 |

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Tic. Sic. No: 318410  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-700000013

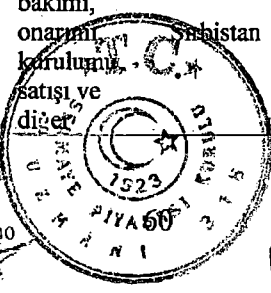


09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ  
ÜRETİM A.Ş.

|                                            |                                    |                                                                             |             |            |                    |
|--------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------------|
|                                            |                                    | kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer                                             |             |            |                    |
| Electrip Hellas Single<br>Member P.C.      | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Yunanistan  | 20.01.2022 | 443.000,00<br>Euro |
| Electrip Mobility Service<br>D.O.O.        | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Hırvatistan | 30.11.2021 | 20.000,00 Kuna     |
| Electrip Poland Spółka<br>Z.O.O.           | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Polonya     | 28.01.2022 | 5.000 PLN          |
| Electrip Montenegro DOO                    | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Karadağ     | 12.11.2021 | 1 Euro             |
| Zorlu Energy Solutions (ZES)<br>Israel Ltd | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | İsrail      | 31.10.2021 | 1,800 NIS          |
| Electrip Mobility Service<br>L.T.D.        | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | İngiltere   | 18.05.2022 | 100.00 GBP         |
| Electrip Netherlands B.V.                  | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Hollanda    | 15.06.2022 | 1.000,00 Euro      |
| Electrip DOO Belgrade                      | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Sırbistan   | 17.11.2022 | 118.000,00<br>RSD  |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 T.No:2910110783 Tic.Sic.No:388410  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No:08010015000000000000000000



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|                                |                                    |                                                                             |                    |            |               |
|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|---------------|
| Electrip Czech Republic s.r.o. | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Çek<br>Cumhuriyeti | 11.01.2023 | 20.000 CZK    |
| ZES Solutions, d.o.o           | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Slovenya           | 11.11.2022 | 7.500,00 Euro |
| Electrip Mobility Service Kft  | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | Macaristan         | 27.02.2023 | 3.000.000 HUF |
| Zes Solutions Spain S.L.       | %100<br>Electrip<br>Global<br>B.V. | Şarj<br>istasyonu<br>bakımı,<br>onarımı,<br>kurulumu,<br>satışı ve<br>diğer | İspanya            | 02.03.2023 | 3.000 Euro    |

İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin bağlı ortaklıklarıyla birlikte yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü yaklaşık 991 MW'tır. Şirket'in 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) ile %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:**

|                                                      |                                                          |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:</b> | Organize Sanayi Bölgesi Pembe Cadde No:13<br>16159 Bursa |
| <b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:</b>      | Bursa Ticaret Sicili Müdürlüğü                           |
| <b>Ticaret Sicil Numarası:</b>                       | 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, tıbbi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0791-0110-783000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

|                                        |                                                                         |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>Hukuki Statü</b>                    | : Anonim Şirket                                                         |
| <b>Tabi Olduğu Mevzuat</b>             | : T.C. Kanunları                                                        |
| <b>Kurulduğu Ülke</b>                  | : Türkiye                                                               |
| <b>Kayıtlı Adresi</b>                  | : Bursa Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:13<br>Bursa, Türkiye |
| <b>Fiili Yönetim Merkezinin Adresi</b> | : Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL                      |
| <b>Telefon</b>                         | : (212) 456 34 57                                                       |
| <b>Faks</b>                            | : (212) 422 00 66                                                       |
| <b>İnternet adresi</b>                 | : 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:

Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından yapılmakta olan yatırımlara ilişkin bilgi aşağıdaki Tabloda yer almaktadır.

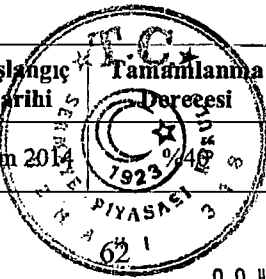
| Yatırımın cinsi                                                                | Yatırım Yapan Şirket                       | Coğrafi konumu    | Başlangıç tarihi | Bitiş Tarihi | Bedeli           | Tamamlanma Derecesi | Finansman Şekli                   |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------|------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Dead Sea Güneş Enerji Santrali (2x0.999 MW)                                    | ZJ Strong Energy For Renewable Energy Ltd. | Jericho /Filistin | Temmuz 2017      | Eylül 2020   | 2.1 milyon ABD\$ | %100                | %80 Banka Kredisi<br>%20 Özkaynak |
| Alaşehir Jeotermal Enerji Santrali Güneş Enerjisi Yardımcı Kaynak (3,7543 MWp) | Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ  | Manisa/ Türkiye   | Ağustos 2020     | Ocak 2023    | 3 milyon ABD\$   | %100                | Özkaynak ile finanse edilmiştir.  |

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

Zorlu Enerji ve bağlı ortaklıkları tarafından yapılmakta olan yatırımlara ilişkin bilgi aşağıdaki Tabloda yer almaktadır.

| Yatırımın Niteliği               | Yatırım Yapan Şirket | Başlangıç Tarihi | Tamamlanma Derecesi | Coğrafi konumu   | Finansman Şekli               |
|----------------------------------|----------------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|
| Alkan Jeotermal Enerji Santrali* | Zorlu Jeotermal      | Ekim 2014        | 100%                | Alaşehir, Manisa | Şu ana kadar tamamlanan kısım |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7200013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM

|                                                         |                                       |            |     |                                          |                                                                |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------|-----|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| (18.6 MW)                                               | Enerji Elektrik Üretim AŞ             |            |     |                                          | özkaynak ile finanse edilmiştir.                               |
| Tekkehamam 2 Jeotermal Enerji Santrali (35 MW)          | Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ        | Nisan 2019 | %3  | Sarayköy, Denizli                        | Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir. |
| Bahawalpur Güneş Enerji Santrali (100 MWp)              | Zorlu Enerji Asia Holding Limited***  | Ocak 2017  | %37 | Bahawalpur, Pakistan                     | Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir. |
| Osmangazi Elektrik Dağıtım Şebekesi Tesis Yatırımları** | Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ         | Ocak 2021  | %72 | Afyon, Bilecik, Eskişehir, Kütahya, Uşak | Proje finansman kredisi ile finanse edilmiştir.                |
| Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ**                   | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ   | Ocak 2017  | %39 | Edirne, Tekirdağ ve Kırklareli           | Özkaynak ile finanse edilmiştir.                               |
| Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ**                 | Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ | Ocak 2017  | %49 | Gaziantep-Kilis-Nizip                    | Özkaynak finanse edilmiştir.                                   |

\*Alaşehir 2 JES Projesi'nin ismi Alkan JES olarak değiştirilmiştir.

\*\*EPDK Kapsamında dağıtım şebekesine yönelik yatırımlardır.

\*\*\*Şirket tasfiye olmadan tüm hisseleri ZGP Pakistana (eski unvanıyla Zorlu Wind Pakistan (Private) Limited) transfer edilecektir, süreç devam etmektedir.

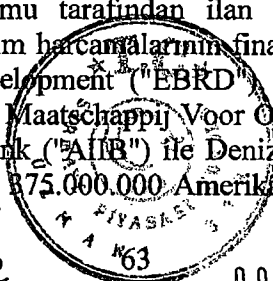
### 6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

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](http://www.kap.org.tr) adresinde duyurulmuştur.

Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ tarafından, ağırlıklı olarak Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ. çatısı altında yer alan doğrudan bağlı ortaklıklarına (Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Jeotermal) ilişkin yatırımların finansmanında ve mevcut durumda var olan proje finansman kredilerinin erken ödenmesinde kullanılmak üzere, 12.03.2021 tarihli 2021/4 Yönetim Kurulu Kararına istinaden yurt dışında satışa sunulmak üzere ihraç edilen 5 yıl vadeli, 300.000.000 ABD Doları nominal değerli tahvilin (Eurobond) satışı 01.06.2021 tarihinde tamamlanmıştır. İhraç edilen tahvilin 37.500.000 ABD Doları tutarındaki kısmı 03.06.2024 tarihinde, 37.500.000 ABD Doları tutarındaki kısmı 02.06.2025 tarihinde ve kalan 225.000.000 ABD Doları tutarındaki kısmı ise vade sonunda tarihinde (01.06.2026) itfa olacaktır. Söz konusu tahvil İrlanda Borsası'nda (Euronext Dublin) işlem görmektedir. Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ. tahvil kapsamında teminat olarak 30 Temmuz 2021 tarihinde hesap rehni ve hisse rehni; 31 Temmuz 2021 tarihinde yurt dışı hesap rehni ve 6 Ağustos 2021 tarihinde ise EPIAŞ alacaklarının devri ile ticari alacaklarının devri sözleşmeleri imzalanmıştır. Rotor ve Zorlu Jeotermal ise tahvil kapsamında teminat olarak garantör sıfatıyla kefil olmuştur.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından ilan edilen dördüncü tarife uygulama dönemindeki elektrik dağıtım yatırım harcamalarının finansmanı için, OEDAŞ ve European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD"), International Finance Corporation ("IFC"), Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. ("FMO"), Asian Infrastructure Investment Bank ("AIIB") ile Denizbank AŞ arasında 7 Mart 2022'de tamamı TL cinsinden olmak üzere 375.000.000 Amerikan Doları tutarında nakdi kredi için

ENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler-34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatinim.com  
Mersis No: 0201-0110-793000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

proje finansman sözleşmeleri imzalanmıştır. Zorlu Enerji, Zorlu Holding ve Zorlu Osmangazi kredi için garantör sıfatıyla kefil olmuştur.

Diğer yandan, Şirket ile Kuwait Investment Authority ("KIA") arasında 15.03.2018 tarihinde imzalanan 250.000.000 Amerikan Doları tutarındaki kredi sözleşmesinin ("Kredi Sözleşmesi") tadili ile borcun 150.000.000 Amerikan Doları'na düşürülmesi için Zorlu Enerji ve KIA'nın 100% bağlı ortağı olan Wren House Infrastructure LP ("WH") arasında çeşitli sözleşmeler imzalanmıştır. Bu kapsamda;

1) Electrip Global B.V.'nin çoğunluk paylarının satışına ilişkin sözleşme

26.09.2022 tarihinde Şirket ve WH arasında Şirket'in sermayesinin tamamına iştirak edilen Hollanda'da kurulu Electrip Global B.V.'nin çoğunluk paylarının satışına ilişkin bir pay alım sözleşmesi ("Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi") imzalanmıştır.

Sözleşme kapsamında taraflarca yapılması gereken tüm işlemler 13.01.2023 tarihi ile tamamlanmış olup, sırası ile şu şekildedir:

- 09.12.2022 tarihinde; İngiltere'ye bağlı Jersey adasında, WH'nin %100 bağlı ortaklığı olarak, Electrip Global Limited ("Electrip Limited") unvanlı şirketin kuruluşu tamamlanmıştır.
- 09.12.2022 tarihinde; Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı ZES Dijital Ticaret A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların tamamı 10 Milyon 707 Bin ABD Doları bedel karşılığında %100 Zorlu Enerji pay sahipliğinde olan Hollanda'da kurulu Electrip Global B.V.'ye satılmıştır.
- 13.01.2023 tarihinde; Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Hollanda'da kurulu Electrip Global B.V.'nin sermayesinin yarısını temsil eden paylar artı bir pay, 50.000.000 ABD Doları bedel karşılığında, Electrip Limited'e satılarak devri gerçekleştirilmiştir.
- 13.01.2023 tarihinde; Şirketimizce Electrip Limited'e devredilen paylar sonrasında kalan Electrip Global B.V sermayesinin yarısını temsil eden paylar eksi bir pay da ilgili ülke mevzuatına uygun olarak Electrip Limited'e aynı sermaye olarak konulmak suretiyle devredilmiştir.
- İşbu pay devri ile Electrip Global B.V.'nin tamamına Electrip Limited sahip hale gelmiş ve nihai olarak yönetim kontrolü Electrip Limited'in çoğunluk payına sahip olan WH'ye geçmiştir.
- İşlemler sonrasında Electrip Limited ve Electrip Global BV Şirketlerinin ortaklık yapıları aşağıdaki şekildedir.

**Electrip Limited Ortaklık Yapısı**

| Ortağın Ticaret Unvanı | Sermaye Payı / Oy Hakkı |             |
|------------------------|-------------------------|-------------|
|                        | Doğrudan (%)            | Dolaylı (%) |
| WH                     | %50+1 pay               | -           |
| Zorlu Enerji           | %50-1 pay               | -           |
| <b>TOPLAM</b>          | <b>%100</b>             | <b>-</b>    |

**Electrip Global B.V. Ortaklık Yapısı**

| Ortağın Ticaret Unvanı | Sermaye Payı / Oy Hakkı |             |
|------------------------|-------------------------|-------------|
|                        | Doğrudan (%)            | Dolaylı (%) |
| Electrip Limited       | %100                    | -           |
| WH                     | -                       | %50+1 pay   |
| Zorlu Enerji           | -                       | %50-1 pay   |
| <b>TOPLAM</b>          | <b>%100</b>             | <b>%100</b> |

Söz konusu Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi kapsamında öngörülen pay devrinin tamamlanması ile eş zamanlı olarak 13.01.2023 tarihinde Şirketimiz, Zorlu Holding ve WH arasında bir pay sahipleri sözleşmesi ("**Electrip Limited Pay Sahipleri Sözleşmesi**") imzalanmış olup bu sözleşme hükümleri çerçevesinde;

- ∞ Tarafların ortaklıktan kaynaklanan hakları ile şirketin sevk ve idaresine ilişkin temel hususlar düzenlenmiştir.
- ∞ Taraflar, Electrip Limited'in sermayesinde sahip oldukları payları, Electrip Limited Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin kapanış tarihinden itibaren 18 ay boyunca üçüncü kişilere satmamayı taahhüt etmişlerdir.
- ∞ 13.01.2023 tarihinden itibaren 9 ay içerisinde Electrip Limited nezdinde gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımına katılmak üzere, Şirketimiz tarafından 6.000.000 ABD Doları tutarına kadar sermaye konulması taahhüt edilmiştir. Söz konusu sermaye artırımı neticesinde, Electrip Limited'in ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik olmayacaktır.

## 2) Zorlu Enerji paylarının satışına ilişkin sözleşme

Zorlu Enerji'nin hakim ortağı olan Zorlu Holding ve WH arasında Zorlu Enerji'nin yaklaşık %12,34 oranındaki paylarının satışı ile ilgili bir pay alım sözleşmesi ("**ZOREN Pay Alım Sözleşmesi**") imzalanmıştır. ZOREN Pay Alım Sözleşmesi kapsamında öngörülen pay devrinin tamamlanması ile eş zamanlı olarak 13.01.2023 tarihinde Zorlu Holding, Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve WH arasında tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerini belirleyen bir pay sahipleri sözleşmesi ("**ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi**") imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca Zorlu Holding, Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolünü elinde bulundurmaya devam edecektir. WH, Zorlu Enerji sermayesinde sahip olduğu payları ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin imzalandığı 13.01.2023 tarihinden itibaren 12 ay boyunca üçüncü kişilere satmamayı taahhüt etmiştir. WH'nin rüçhan hakkını kullanması halinde edineceği yeni paylar da bu taahhüt kapsamındadır.

## 3) Kredi sözleşmesinin tadiline ilişkin sözleşme

Şirket ile KIA arasında 15 Mart 2018 tarihinde imzalanan Kredi Sözleşmesi'ne istinaden, 149.000.000 ABD doları olan toplam kredi faizinin 10 taksitte ödemesi, 250.000.000 ABD doları olan anapara ödemesinin ise vade tarihi olan 31 Mart 2023'te ödenmesi düzenlenmiştir. Ancak 26.09.2022 tarihinde akdedilen Kredi Sözleşmesinin Tadiline İlişkin Sözleşme ile; 250.000.000 Amerikan Doları tutarındaki ana para borcu 100.000.000 ABD Doları tutarında azaltılmasıyla 150.000.000 Amerikan Doları'na düşürülmüştür ve vadesi 2028 Mart ayına uzatılmıştır. İşbu kredi tadil sözleşmesi 13.01.2023 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. Faiz yükümlülüğü yönünden ise; yukarıda belirtildiği üzere toplam 149.000.000 ABD doları olan toplam kredi faizinin Eylül 2022'de ödenmesi gereken taksiti olan 14.900.000 ABD dolarının ödemesi Ocak 2023'e ötelenmiş ve o tarihte ödenmiştir. Mart 2023'te ödenmesi gereken son faiz ödemesi ise yeni sözleşmenin şartlarına dahil edilerek Eylül 2023 de ödenecektir.

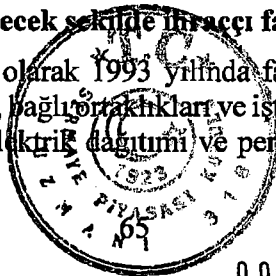
## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Zorlu Enerji Grubu'nun ilk şirketi olarak 1993 yılında faaliyetlerine başlayan Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ("Zorlu Enerji"), bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz ticareti ve

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
V. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0801011078300013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

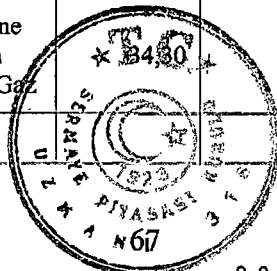
09 Haziran 2023



## 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 |
|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Jeotermal</b>     |                               |                             | <b>305,00</b>                   | -                                  |                    |                                                          |                           |
| 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                      |
| <b>Rüzgar</b>        |                               |                             | <b>135,00</b>                   | -                                  |                    |                                                          |                           |
| Gökçedağ             | Osmaniye                      | Rüzgar                      | 135,00                          | -                                  | Rotor              | 100                                                      | 2052                      |
| <b>Hidroelektrik</b> |                               |                             | <b>118,94</b>                   | -                                  |                    |                                                          |                           |
| 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                      |
| <b>Doğal Gaz</b>     |                               |                             | <b>83,83</b>                    | <b>98</b>                          |                    |                                                          |                           |
| 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                      |
| <b>Güneş</b>         |                               |                             |                                 | -                                  |                    |                                                          |                           |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No: 2910110783  
www.denizyatinim.com.tr  
Mersis No: 0291011078300013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM

|                                                                                  |        |       |                        |           |                    |     |      |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|------------------------|-----------|--------------------|-----|------|
| Alaşehir<br>Jeotermal<br>Enerji Santrali<br>Güneş Enerjisi<br>Yardımcı<br>Kaynak | Manisa | Güneş | 3,75                   | -         | Zorlu<br>Jeotermal | 100 | 2040 |
| <b>TOPLAM</b>                                                                    |        |       | <b>643<br/>(+3.75)</b> | <b>98</b> |                    |     |      |

### Devam Eden Projeler

| Santral                      | Yeri     | Türü      | Elektrik Üretim<br>Kapasitesi (MW) | Sahibi<br>Olan<br>Şirket | Zorlu Enerji'nin<br>Doğrudan veya Dolaylı<br>Ortaklık Payı (%) |
|------------------------------|----------|-----------|------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Alkan Jeotermal              | Manisa   | Jeotermal | 18,6                               | Zorlu<br>Jeotermal       | 100                                                            |
| Tekkehamam 2                 | Denizli  | Jeotermal | 35                                 | Zorlu<br>Enerji          | 100                                                            |
| Kızıldere 1<br>Hibrit*       | Denizli  | Güneş     | 0,99 MWp                           | Zorlu<br>Doğal           | 100                                                            |
| Kızıldere 2<br>Hibrit*       | Denizli  | Güneş     | 11,995 MWp                         | Zorlu<br>Doğal           | 100                                                            |
| Kızıldere 3<br>Hibrit*       | Aydın    | Güneş     | 24,75 MWp                          | Zorlu<br>Doğal           | 100                                                            |
| Gökçedağ Hibrit*             | Osmaniye | Güneş     | 9,6 MWp                            | Rotor                    | 100                                                            |
| Gökçedağ RES<br>Ek Kapasite* | Osmaniye | Rüzgar    | 15,6 + 31                          | Rotor                    | 100                                                            |
| <b>TOPLAM</b>                |          |           | <b>116,53 + 31</b>                 |                          |                                                                |

\* Hibrit projeler ve Gökçedağ RES Ek Kapasite projesi için izin süreçleri devam etmektedir. Yatırıma başlanmamıştır.

### Önlisanslar ve Ruhsatlar<sup>1</sup>

| Santral                            | Yeri          | Türü      | Elektrik<br>Üretim<br>Kapasitesi<br>(MW) | Sahibi Olan<br>Şirket | Zorlu Enerji'nin<br>Doğrudan veya Dolaylı<br>Ortaklık Payı (%) |
|------------------------------------|---------------|-----------|------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Önlisanslar</b>                 |               |           |                                          |                       |                                                                |
| Kızıldere 4                        | Denizli-Aydın | Jeotermal | 60                                       | Zorlu Doğal           | 100                                                            |
| Alaşehir 3                         | Manisa        | Jeotermal | 10                                       | Zorlu<br>Jeotermal    | 100                                                            |
| <b>Arama ve İşletme Ruhsatları</b> |               |           |                                          |                       |                                                                |
| Nemrut                             | Tatvan-Bitlis | Jeotermal | -                                        | Zorlu Enerji          | 75                                                             |
| Simav-<br>Yeniköy                  | Kütahya       | Jeotermal | -                                        | Zorlu Jeotermal       | 100                                                            |
| Diyadin Gedik                      | Ağrı          | Jeotermal | -                                        | Zorlu Jeotermal       | 100                                                            |
| Diyadin Mutlu                      | Ağrı          | Jeotermal | -                                        | Zorlu Jeotermal       | 100                                                            |
| Kuyucak                            | Aydın         | Jeotermal | -                                        | Zorlu Jeotermal       | 100                                                            |
| Nazilli                            | Aydın         | Jeotermal | -                                        | Zorlu Jeotermal       | 100                                                            |

<sup>1</sup> Önlisans ve ruhsatlar alınmış olup projelere henüz başlanmamıştır.

### 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

**DEMİR KAYMAKÇI**  
**DEMİR KAYMAKÇI A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 300440  
www.demirkaymakci.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-793000013



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

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 2022 Aralık sonu itibarıyla Türkiye'nin jeotermal enerjide toplam kurulu gücünün %18'ini tek başına temsil etmektedir. Zorlu Enerji, bu alanda geliştirmiş olduğu santral teknolojileri ile santrallerde yürütmüş olduğu AR-GE inovasyon çalışmaları ve paydaş yönetimi ile Türkiye'nin büyük oyuncularından biri olmanın yanı sıra, 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 Grubu bünyesindeki jeotermal santrallerden, Kızıldere-1 santrali 2008 yılında ADÜAŞ ile imzalanan 30 yıllık süreli İşletme Hakkı Devir sözleşmesi kapsamında Zorlu Doğal bünyesinde işletilmektedir. Santral elektrik satışını serbest piyasaya yapmaktadır. 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. 2022 yılında, Kızıldere 3 JES ürettiği elektriği 0,7 ABD doları cent/kWh'lik yerli aksam desteği ile birlikte toplamda 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, bağlı ortaklıklarının 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 ve bağlı ortaklıklarının jeotermal alanında Manisa ve Denizli'de devam eden ve yapılması planan projelerine aşağıda yer verilmektedir:

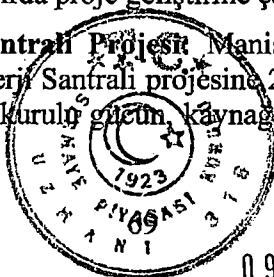
**Alkan Jeotermal Enerji Santrali Projesi\*:** Manisa Alaşehir sahasındaki ilave jeotermal enerji potansiyelinin değerlendirilmesi amacıyla kurulması planlanan Alkan JES santrali için 19 Haziran 2015 tarihinde ÇED gerekli değildir belgesi alınmış ve 2015 yılı içinde arama ve sondaj çalışmalarına başlanmıştır. 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.

*\*Alaşehir 2 JES Projesi'nin ismi Alkan JES olarak değiştirilmiştir.*

**Tekkehamam 2 Jeotermal Enerji Santrali Projesi:** Denizli Büyükşehir Belediyesi'nden kiralanın 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. Kasım 2022'de projenin önlisansının süresinin uzatılması için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru kabul edilerek önlisans süresi 09.10.2024 tarihine kadar uzatılmıştır. Halihazırda proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

**Alaşehir 3 Jeotermal Enerji Santrali Projesi:** Manisa ili Alaşehir ilçesinde kurulması planlanan Alaşehir 3 Jeotermal Enerji Santrali projesine 24.03.2016 tarihinden itibaren 81 ay süreyle verilen önlisansta yer alan kurulu gücün, kaynağın ve rezervuarın doğru yönetilmesi

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 386440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7831100003



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

amacıyla 50MWm/50MWe'tan 10MWm/10MWe'a tadil edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru Şubat 2022 tarihinde kabul edilmiştir.

**Kızıldere 4 Jeotermal Enerji Santrali Projesi:** Denizli ve Aydın illerinde kurulması planlanan Kızıldere 4 Jeotermal Enerji Santrali projesinin önlisans süresinin 23 ay uzatılması için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru Şubat 2022 tarihinde kabul edilmiştir.

#### **Rüzgar Enerjisi**

Zorlu Enerji Grubunun 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 yedinci 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.

#### **Gökçedağ RES Ek Kapasite Projesi**

TEİAŞ tarafından açıklanan bölgesel kapasiteye istinaden, Gökçedağ RES için yapılan 15,6 MWm/15,6 MWe'lik ek kapasite kurulum başvurusu kapsamında Teknik Etkileşim Analizi (TEA) ve ÇED süreçleri tamamlanarak 05.03.2021 tarihinde Gökçedağ RES'in lisanstaki kurulu gücü 150,6 MWm/150,6 MWe'e yükseltilmiştir. Yine 2022 yılı TEİAŞ bölgesel kapasitelerine istinaden 31 MWm/ 31 MWe'lik ek kapasite için EPDK'ya gerekli başvurular yapılmış ve EPDK 15.09.2022 tarihli kurul kararı ile kapasite tahsis yükümlülükler tamamlanması şartıyla uygun bulmuştur. Bu yükümlülükler kapsamında ÇED ve TEA süreçleri devam etmektedir. Süreçlerin tamamlanmasından sonra Gökçedağ RES'in lisans gücünün 181,6 MWm/181,6 MWe olarak revize edilmesi hedeflenmektedir.

#### **Hidroelektrik Enerji**

Türkiye'de bulunan 7 hidroelektrik santraliyle Zorlu Enerji Grubu'nun 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.

#### **Güneş Enerjisi Alanındaki Hibrit Santral Projeleri**

**Alaşehir Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES) Projesi:** Manisa ili, Alaşehir ilçesindeki 45 MWe kurulu güce sahip Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali'ne entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere "Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES)" kurulmaktadır. Bu kapsamda mevcut elektrik üretim lisansındaki kurulu gücün 48,5880 MWm/45 MWe olarak tadil edilmesi için EPDK'ya yapılan başvuru Aralık 2021 tarihinde kabul edilmiştir. Proje kapsamında 3,6 MWp'lık GES kurulumu ile ilgili olarak Nisan 2021'de "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmıştır. Projenin üretim lisansı, ek yardımcı kaynak olarak santrale eklenmesi planlanan 0,1663 MWp'lık çatı GES nedeniyle Haziran 2022 tarihinde 48,7543 MWm/45 MWe olarak tadil edilmiştir. Güneş yardımcı kaynak kurulumu kapsamında 3,588 MWp'lık ünite 22.12.2022 tarihinde ve 0,166 MWp'lık çatı ünitesi 20.01.2023 tarihi itibarıyla ETKB kabulünü tamamlamış ve ticari faaliyete başlamıştır.

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

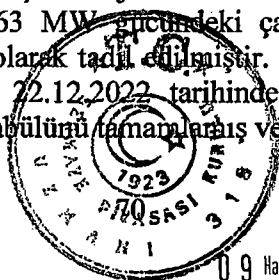
Büyükdere Cad. No: 141

Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 288440

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-780000013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

**Kızıldere 3 Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES) Projesi:** Aydın ili Buharkent ilçesindeki 165 MWm/165 MWe kurulu güce sahip Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'ne entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES) kurmak amacıyla santralin mevcut elektrik üretim lisansının 189.75 MWm/165 MWe olarak tadil edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na gerekli başvuru yapılmıştır. İlgili mevzuat kapsamında ÇED (Çevresel Etki Değerlendirmesi) süreci devam etmektedir.

**Kızıldere 2 Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES) Projesi:** Denizli ili Sarayköy ilçesindeki 80 MWm/80 MWe kurulu güce sahip Kızıldere 2 Jeotermal Enerji Santrali'ne entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES) kurmak amacıyla santralin mevcut elektrik üretim lisansının 91.995 MWm/80 MWe olarak tadil edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru Eylül 2022 tarihinde kabul edilmiştir.

**Kızıldere 1 Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES) Projesi:** Denizli ili Sarayköy ilçesindeki 15 MWm/15 MWe kurulu güce sahip Kızıldere 1 Jeotermal Enerji Santrali'ne entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES) kurmak amacıyla santralin mevcut elektrik üretim lisansının 15.99 MWm/15.00 MWe olarak tadil edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru Temmuz 2022 tarihinde kabul edilmiştir. Proje Çevresel Etki Denetimi'nden muafır.

**Gökçedağ Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak RES + Yardımcı Kaynak GES) Projesi:** Osmaniye ili Bahçe ilçesindeki 135 MWm/135 MWe kurulu güce ve 150.6 MWm/150.6 MWe lisans gücüne sahip Gökçedağ Rüzgar Enerjisi Santrali'ne entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak RES + Yardımcı Kaynak GES) kurmak amacıyla santralin mevcut elektrik üretim lisansının 160.209 MWm/150.6 MWe olarak tadil edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru Ekim 2022'de kabul edilmiştir. Ayrıca, TEİAŞ'ın bölge için açıklamış olduğu ek kapasite tahsisi kapsamında santralin üretim lisansında yer alan kurulu gücün 160,2088 MWm/ 150,6 Mwe 191,2088MWm/181.6 Mwe olarak tadil edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na 31 MWm/31 Mwe'lik rüzgar başvurusunda bulunulmuştur. Kurum tarafından kurul kararı onayı alınmıştır ve yükümlülüklerin tamamlanmasının ardından lisans kurulu güç artışı gerçekleşecektir.

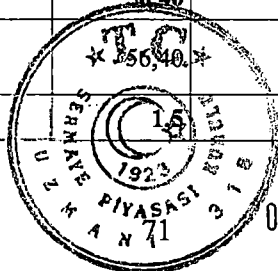
#### Yurt Dışındaki Kurulu Güç ve Projeler

##### 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 | 156.40                          | -                                  | Zorlu Enerji Pakistan | 100                                                      | 2028                      |
| Güneş <sup>1</sup> |          |        |                                 |                                    |                       |                                                          |                           |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783200013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.



Zorlu Enerji, Şubat 2017’de, elektrik üretimi ve enerji projeleri geliştirmek amacıyla İsrail’de Zorlu Enerji İsrail Ltd. unvanlı şirketi kurmuş olup, tek ortaktır.

### **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 Jerusalam District Electricity Company (“JDECO”) ile güneş enerji santrallerinin kurulması ve işletilmesine yönelik bir iyi niyet anlaşması imzalamıştır. Anlaşma çerçevesinde Filistin’in 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 ve 2018 yılında imzalanan Ortak Girişim anlaşması çerçevesinde Zorlu Enerji’nin %75, JDECO’nun %25 oranında ortaklığında kurulan 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.

Proje geliştirmek için hedef sahalarda ön fizibilite çalışmaları devam etmektedir. Zorlu Enerji’nin güneş enerjisi alanında Pakistan’da da devam eden projeleri bulunmaktadır. Şirket’in %99,7 oranında hissedarı olduğu Zorlu Solar Pakistan Limited tarafından Pakistan’ın Punjab eyaletinde geliştirilmekte olan 100 MW kurulu güce sahip olacak Bahawalpur 1 Güneş Enerji Santrali projesi için Ağustos 2017’de Pakistan National Electric Power Regulatory Authority’den 25 yıl süreyle geçerli üretim lisansı alınmıştır. Projenin inşaatı devam etmekte olup, projenin tamamlanması için gerekli projenin finansmanı kredisi için bankalarla görüşmeler devam etmektedir.

Aynı saha içerisinde bulunan Bahawalpur 2 ve Bahawalpur 3 Güneş Enerji Santral projeleri de 100 MW kapasite ile ön lisansa sahip olup, projelerin yatırım aşamaları henüz başlamamıştır.

İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji ile bağlı ortaklık ve iştiraklerinin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü 991 MW’tır. Zorlu Enerji Grubunun 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) ile %42,15 oranında ortak olduğu 2 kojenerasyon doğal gaz santrali (192 MW) ve Filistin’de %75 ortak olduğu 1 fotovoltaiik güneş enerji santrali (1.99 MW) bulunmaktadır.

Zorlu Enerji Grubu 2012 yılından bu yana yurt içindeki tüm yatırımlarını yenilebilir enerji alanında yapmıştır. Şirket’in sahibi olduğu yenilebilir enerji santrallerinin, Türkiye’de sahibi olduğu santrallerin kurulu gücü içindeki payı 2012 yılından bugüne %34’ten %87’ye yükselirken, toplam (yurt içi ve yurt dışı santraller toplamı) kurulu güç içindeki payı da %62’ye ulaşmıştır.

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

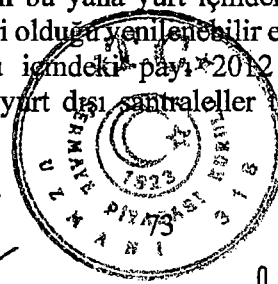
Büyükdere Cad. No: 141

Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

Mersis No: 0201011078300013

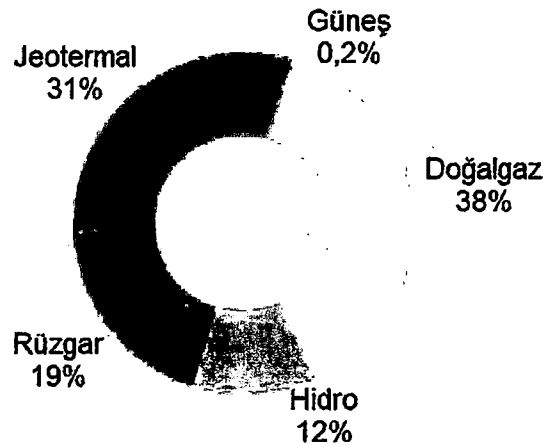
www.denizyatirim.com.tr



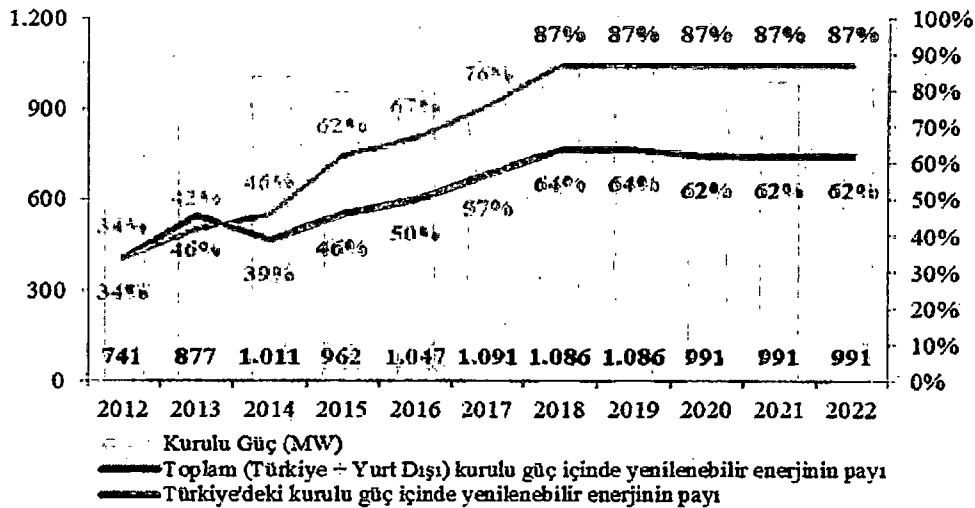
**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM**

09 Haziran 2023

**Kurulu Gücün Dağılımı (Toplam kurulu güç 991 MW)**



## Kurulu Gücün ve Yenilenebilir Enerjinin Payının Gelişimi



Aşağıdaki grafiklerden görülebceği üzere, Zorlu Enerji ve bağlı ortaklıklarının toplam elektrik üretimi 2015 yılından bu yana yıllık %2 bileşik büyüme oranı ile 2022 yılında 2,7 GWh'a ulaşmıştır. Buhar üretimi ise 2022 yıl sonu itibarıyla 339 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam elektrik satışları ise 2015 yılından bu yana yıllık %15 bileşik büyüme oranı ile 2022 yılında 9,1 GWh olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın en önemli nedeni 2017 yılında Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ve Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ'nin satın alınmasıyla birlikte Şirket'in yeni müşterilere ulaşması sonucunda ticari elektrik satışlarında görülen artış kaynaklıdır.

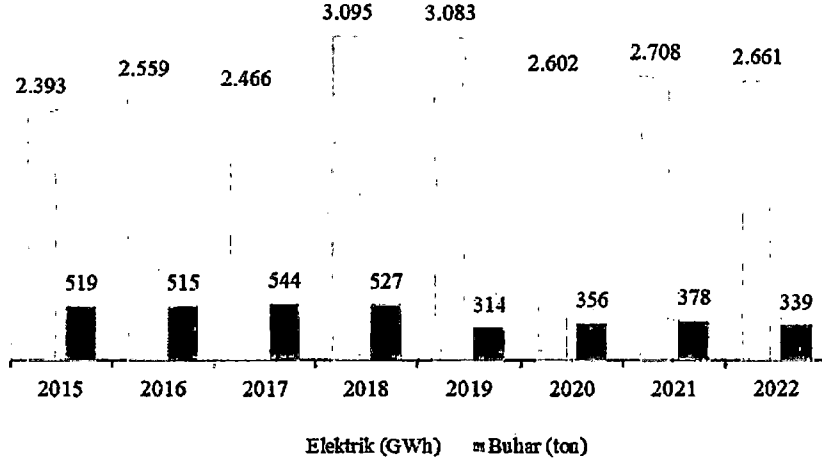
**DERİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

[illegible]

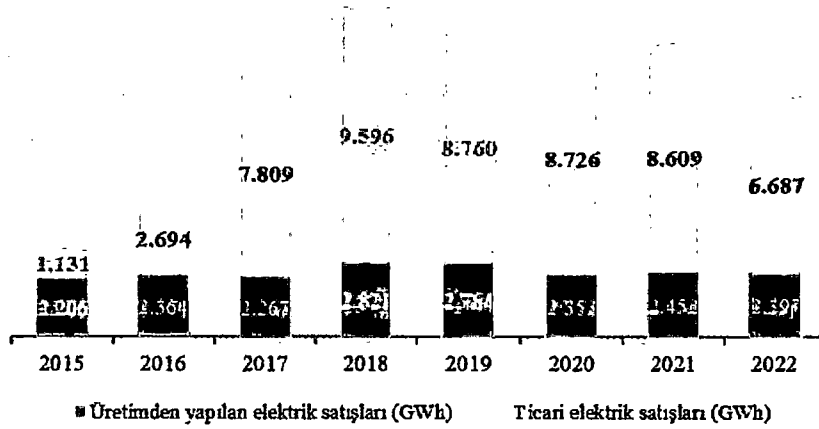
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
2023 ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

## Elektrik ve Buhar Üretimi



## Toplam Elektrik Satışları



2022 yılında Zorlu Enerji'nin bağlı ortaklıkları Zorlu Doğal'ın 2 santral, Zorlu Jeotermal'in ise 1 santrali olmak üzere Zorlu Enerji Grubu'nun toplam 3 santral YEKDEM'den faydalanırken, Grubun son yıllarda yurt içindeki tüm yatırımlarını yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirmesi sonucunda YEKDEM'e yapılan satışların üretimden yapılan satışlar içindeki payı 2014'teki %24 seviyesinden 2022 yıl sonu itibarıyla %64'e ulaşmıştır. Yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi<sup>1</sup> içindeki payı ise 2014 yılında %59 iken 2022 yıl sonu itibarıyla yaklaşık %100 olmuştur.

<sup>1</sup> Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen İsrail'deki santrallerin satışları toplam satış gelirlerine dahil edilmemiş olduğundan bu santrallerin elektrik üretimleri de toplam elektrik üretimine dahil edilmemektedir.

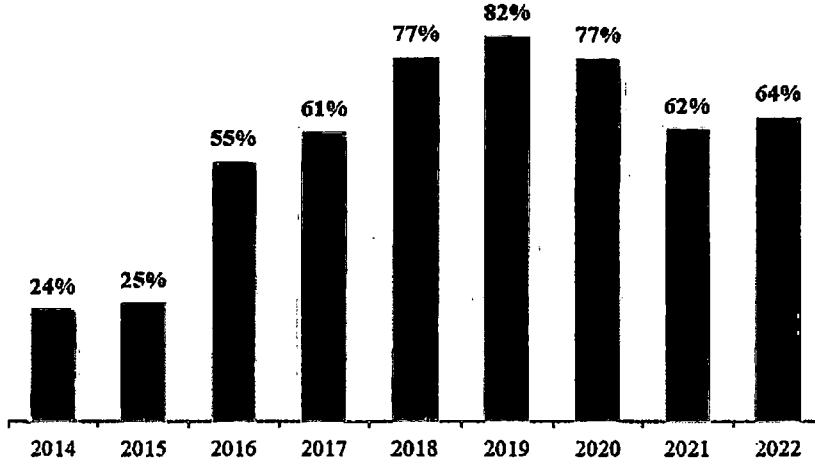
**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291011078300013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

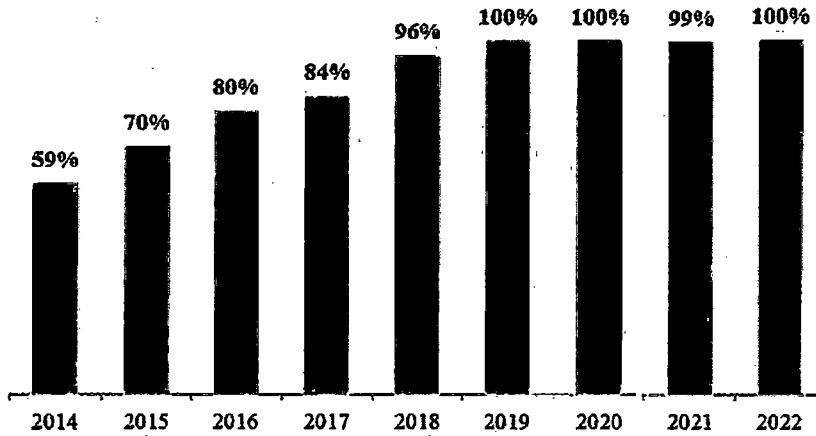
09 Haziran 2023

### YEKDEM'e Yapılan Satışların Üretimden Yapılan Satışlar İçindeki Payı



Kaynak: Şirket

### Yenilenebilir Enerji Santrallerin Toplam Elektrik Üretimi İçindeki Payı



Kaynak: Şirket

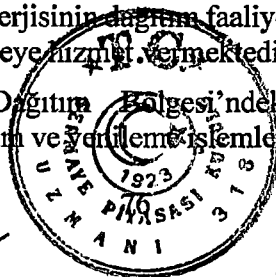
### Elektrik Dağıtım - Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ"), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2022 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1.98 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

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 34394 Şişli - İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291011078300013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

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.

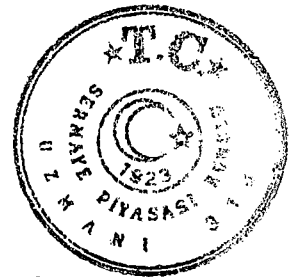
Osmangazi'nin özellikle üniversite, sanayi ve kentleşme konusunda hızlı büyüme potansiyeline sahip bir bölge olması nedeniyle bölgedeki kullanıcı sayısı yıllık olarak ortalama %3 civarında artış göstermektedir. Bu kapsamda 2022 yılında bölgenin abone sayısı 1.98 milyona ulaşmıştır.

2022 yılında Osmangazi Bölgesi'nde dağıtılan enerji miktarı 6.81 TWh olarak gerçekleşmiştir. Kayıp kaçak oranı ise EPDK'nın 2022 yılı için Osmangazi Bölgesi için belirlediği %7,10'luk hedef kayıp kaçak oranının altında kalarak, %6,31 olarak gerçekleşmiştir. OEDAŞ'ın Zorlu Enerji tarafından 2017'de devralınmasından 2021 yılının sonunda kadar 2022 Haziran TÜFE endeksi olan 977,90 değeri ile bölgede toplam EPDK karşılığı olarak 5.926 milyon TL yatırım gerçekleştirilmiştir. Bu sayede OEDAŞ'ın düzenlenmiş varlık tabanı da, (2022 Haziran TÜFE endeksi olan 977,90 değeri ile) 2017 yıl sonundaki 1.609 milyon TL seviyesinden, 2021 yıl sonu itibarıyla 4.187 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. (Bahsi geçen rakamlar 2022 Haziran ayı TÜFE'si ile güncellenmiş olup raporlanan değerlerde cari anlamda değişiklik söz konusu değildir.)

#### Dağıtılan Enerji (TWh)

|      |      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|------|
|      |      |      |      |      |      | 6,93 | 6,81 |
|      | 5,73 | 5,98 | 6,12 | 6,33 | 6,23 | 6,33 |      |
| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |

Kaynak: Şirket (Sektör raporları yayımlandığında EPDK web sitesinde de görülebilecektir.)



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Merkezi: 0212 783 78 13

1,61 1,66 1,72 1,79 1,84 1,89 1,93 1,98

[illegible]

|                                              |                                                                  |                                                                            |                              |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>TÜFE: 977,90</b><br><b>(Haziran 2022)</b> | <b>3. Tarife Uygulama</b><br><b>Dönemi</b><br><b>(Milyon TL)</b> | <b>4. Tarife</b><br><b>Uygulama</b><br><b>Dönemi</b><br><b>(Milyon TL)</b> | <b>Artış</b><br><b>Oranı</b> |
| Yatırım Tavanı                               | 3.504                                                            | 6.369                                                                      | %82                          |

**ZORLU ENERJİ ELE  
ÜRETİM**

|                                                                                                           |       |       |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----|
| Kontrol Edilemeyen İşletme Giderleri Hariç,<br>Planlı Bakım İşletme Gideri Dahil Toplam<br>İşletme Gideri | 2.602 | 3.533 | %36 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----|

EPDK tarafından yayımlanmış olan 2021 yılı Elektrik Piyasası Sektör Raporu'ndan elde edilen bilgilere göre, 21 elektrik dağıtım Şirket'inin sorumluluk bölgelerinde toplam 1.363.320 km hat uzunluğu, 508.880 adet transformatör, 187.939MVA transformatör kurulu gücü ve 47.311.976 adet abone envanteri yer almakta olup dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtıma sunulan enerji miktarı 189.27 TWh'tir.

OEDAŞ'ın sorumluluk bölgesinde 2022 yılı sonu itibarıyla Kurum + Özel toplam 53.207 km hat uzunluğu, Kurum + Özel toplam 29.429 adet transformatör, Kurum + Özel toplam 8.543 MVA transformatör kurulu gücü ve 1.978.602 adet abone envanteri yer almakta olup bölgede dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtıma sunulan enerji miktarı 7.27 TWh, dağıtılan enerji miktarı ise 6,81 TWh'tir.

OEDAŞ bölgenin enerji ihtiyacı için Türkiye Elektrik İletim AŞ ile 40 adet iletim merkezi üzerinden bağlantı ve sistem kullanım sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu iletim merkezlerinden 1.707 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.

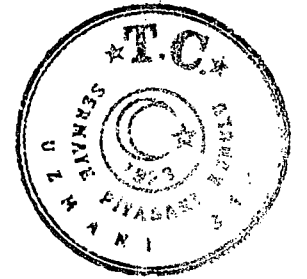
#### Yatırım Tavanı (Milyon TL)

6.369

3.504

3. Tarife Dönemi

4. Tarife Dönemi



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7810000000

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

## İşletme Gideri (Milyon TL)

3.533

2.602

3. Tarife Dönemi

4. Tarife Dönemi

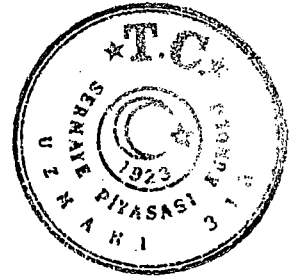
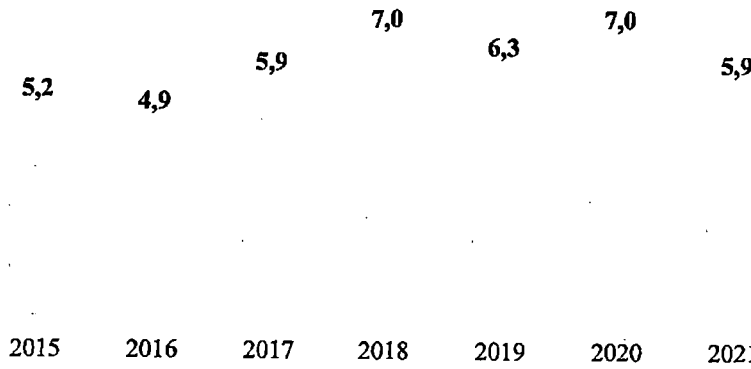
### Elektrik Perakende Satış - Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ

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 2022 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1.95 milyon tüketiciye toplam 4.6 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir.

### Elektrik Satışları (TWh)



09 Haziran 2023

Kaynak: Şirket

2022 yılında OEPSAŞ'ın satışlarının %82'si K1, %18'i ise K2 portföyüne yapılmıştır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291011078300013

80

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM

Her yıl kademeli olarak azaltılan serbest tüketici limiti 16.12.2021 tarihli EPDK kararı ile 2022 yılı için 1.100 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest tüketici limitinin azalması ile serbest tüketici kapsamına giren tüketici sayısında artış olmuş ancak EPDK tarafından yayımlanan K1 tarifesinin daha uygun olması sebebiyle müşteriler düzenlemeye tabi (K1) tarifelerden elektrik almayı tercih etmiştir.

OEPSAŞ, 2017 yılında Zorlu Osmangazi 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 pandemi sonrasında artan dijitalleşme ihtiyacına paralel devam etmektedir. Müşteri Hizmetleri Birimleri, 2022 yılında da müşteri memnuniyetinin artırılması ve hizmet kalitesinin iyileştirilmesine yönelik çalışmalara devam etmiştir.

### **B. ELEKTRİK TİCARETİ FAALİYETLERİ**

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 ("VIOP") Piyasaları'nda toptan elektrik ticareti,
- Elektrik ihracatı ve ithalatı ve Dengeden sorumlu grup<sup>2</sup> 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.

Zorlu Elektrik müşterilerin tüketim alışkanlıklarına en uygun fiyat paketini seçebilecekleri özel teklifler hazırlayarak tasarruf edebilmelerini sağlayan bir hizmet altyapısı sunmaktadır.

### **C. DOĞAL GAZ DAĞITIM FAALİYETLERİ**

Zorlu Enerji, 2018 Haziran ayında %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Dağıtım AŞ aracılığıyla doğal gaz dağıtımını konusunda faaliyet gösteren Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve

09 Haziran 2023

<sup>2</sup> 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.

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 2910110783

www.danizyatinim.com

0212 291 11 793 1013

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

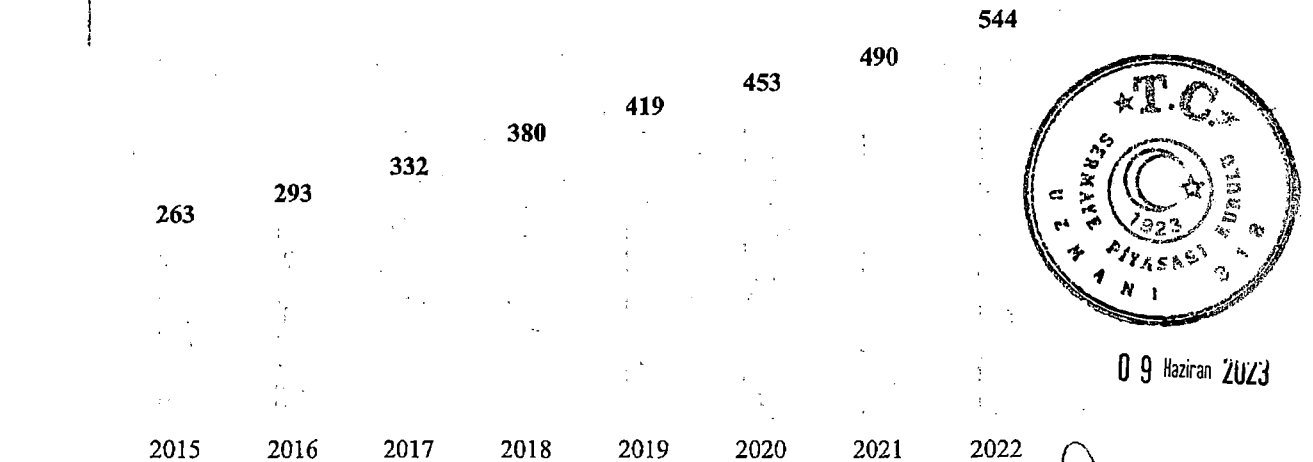
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Trakya"); 2005 yılında kurulmuş olup konut ve sanayi kuruluşlarına doğal gaz dağıtımını yapmak üzere faaliyet göstermektedir. Trakya, 23 Haziran 2005 tarihinde EPDK tarafından Edirne-Kırklareli-Tekirdağ Doğal Gaz Dağıtım Bölgesi için düzenlenen ihalede; ilk 5 yıl 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 aldığı doğal gaz dağıtım lisansı kapsamında 30 yıl süre ile Edirne, Tekirdağ ve Kırklareli illeri ve bu illere bağlı Lüleburgaz, Çerkezköy, Muratlı, Kavaklı, Büyükkarıştıran, Evrensekiz, Kızılpınar, Kapaklı, Karaağaç, Veliköy, Ulaş, Misinli, Velimeşe ve Babaeski ilçe ve beldelerinden oluşan dağıtım bölgesinde, dağıtım şebekesinin ilgili mevzuata uygun olarak planlanması, projelendirilmesi, inşası, işletilmesi, bakımı, genişletilmesi ve bu şebeke ile doğal gazın abonelere ve serbest tüketicilere teslim edilmek üzere nakli ile ilgili hizmetlerin yerine getirilmesinden sorumludur. Trakya, 2015 yılında dağıtım lisansına Edirne iline bağlı Keşan, İpsala ve Süloğlu ilçelerini, 2016 yılında Tekirdağ iline bağlı Süleymanpaşa, Şarköy, Malkara, Hayrabolu, Ergene (Ulaş, Velimeşe ve Misinli Mh.) ve Saray ilçelerini, 2017 yılında Edirne iline bağlı Uzunköprü, Lalapaşa, Havsa, Meriç ve Enez ilçeleri ile Yenimuhacir Subaşı, Küplü ve Yenikarpuzlu beldelerini ve Kırklareli iline bağlı Pınarhisar, Vize ilçeleri ve Ahmetbey beldesini ve 2018 yılında da Kırklareli iline bağlı Pehlivan köy ilçesi ile Üsküp, Alpulu, Büyükmandıra ve Kaynarca beldeleri ile Edirne iline bağlı Esetçe ve Beğendik beldelerini de dâhil ederek dağıtım lisans alanını genişletmiştir.

Dağıtım lisansında belirtilen yükümlülüklerini yerine getiren Trakya, 2022 yıl sonu itibarıyla 4.965 km hat uzunluğuna ulaşmıştır.

Şirket'in 2022 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 544 bin bağımsız bölüm sayıdır (BBS). Abone bağlantı sayısının 2035 yılı itibarıyla da yaklaşık 900 bine ulaşması beklenmektedir.

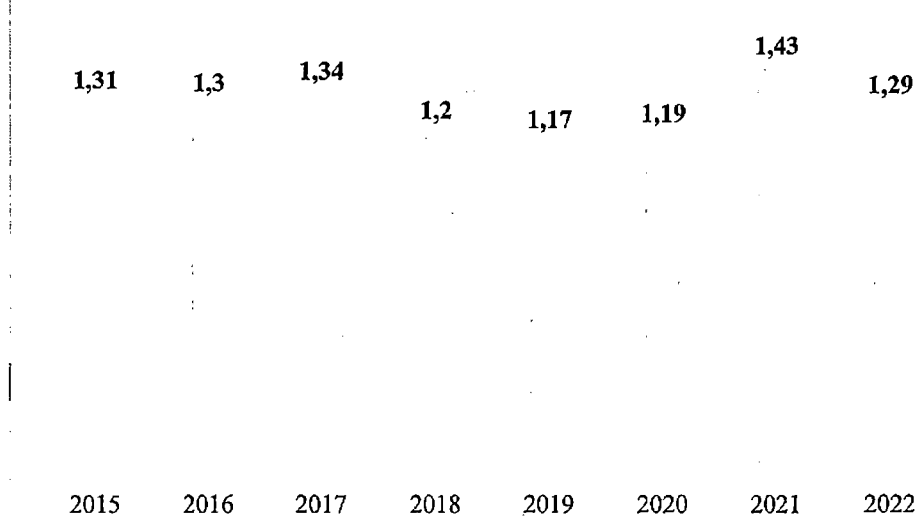
2022 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,29 milyar Sm<sup>3</sup> doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Bu miktarın; 909 milyon Sm<sup>3</sup>'ü Trakya tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 378 milyon Sm<sup>3</sup> için toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilmiştir.

### Abone Bağlantı Anlaşması Sayısı (bin)



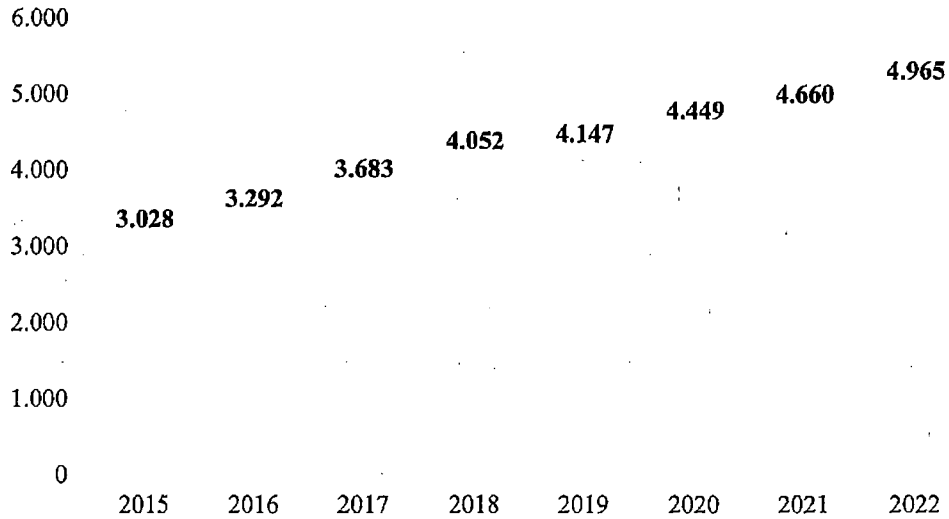
Kaynak: Şirket DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 378440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 9291-0110-78300013

### Dağıtılan Doğal Gaz Miktarı (Milyar m<sup>3</sup>)

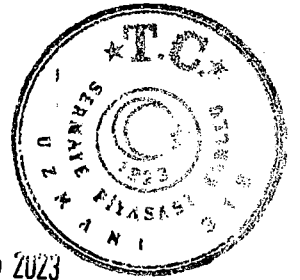


Kaynak: Şirket

### Dağıtım Hattı Uzunluğu (km)



Kaynak: Şirket



09 Haziran 2023

### Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ

Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Gazdaş"), 2005 yılında kurulmuş olup konut ve sanayi kuruluşlarına doğal gaz dağıtım alanında faaliyet göstermektedir. Gazdaş, 28 Temmuz 2005 tarihinde EPDK tarafından Gaziantep-Kilis-Nizip Doğal Gaz Dağıtım Bölgesi için

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7831000113

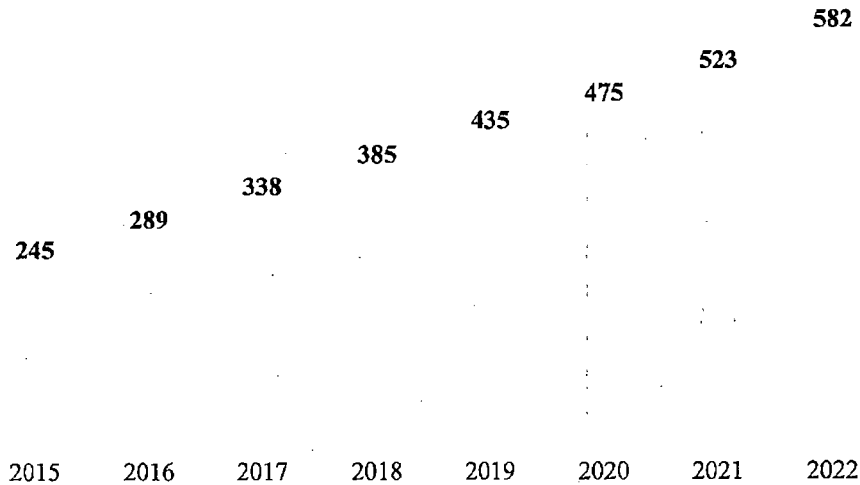
düzenlenen ihalede; ilk 5 yıl için 30 dolar abone bağlantı bedeli ve ilk 8 yıl için sıfır birim hizmet amortisman bedeli teklif ederek ihaleyi kazanmış ve 24 Şubat 2006 tarihinde dağıtım lisansını alarak ilgili bölgede doğal gaz dağıtım faaliyetine başlamıştır. Gazdaş, 2015 yılında dağıtım lisansına Gaziantep iline bağlı Oğuzeli, İslahiye ve Nurdağı ilçelerini, 2017 yılında Araban ve Yavuzeli ilçelerini, 2018 yılında Karkamış ilçesini ve 2020 yılında ise Kilis iline bağlı Polateli ilçesini dahil ederek dağıtım lisans alanını genişletmiştir. Şirket bu lisans kapsamında, 30 yıl süre ile dağıtım bölgesinde, dağıtım şebekesinin ilgili mevzuata uygun olarak planlanması, projelendirilmesi, inşası, işletilmesi, bakımı, genişletilmesi ve bu şebeke ile doğal gazın abonelere ve serbest tüketicilere teslim edilmek üzere nakli ile ilgili hizmetlerin yerine getirilmesinden sorumludur.

Dağıtım lisansında belirtilen yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz yerine getiren Gazdaş, 2022 yıl sonu itibarıyla 4.139 km hat uzunluğuna ulaşmıştır.

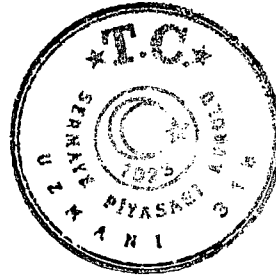
Şirket'in 2022 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 582 bin BBS'dir. Abone bağlantı sayısının 2035 yılı itibarıyla da yaklaşık 970 bin BBS'e ulaşması beklenmektedir.

2022 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 800 milyon Sm<sup>3</sup> olmuştur. Bu miktarın; 522 milyon Sm<sup>3</sup>'ü Gazdaş tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 278 milyon Sm<sup>3</sup> için toptan satış Şirket'ine taşıma hizmeti verilmiştir.

#### Abone Bağlantı Anlaşması Sayısı (bin)



Kaynak: Şirket

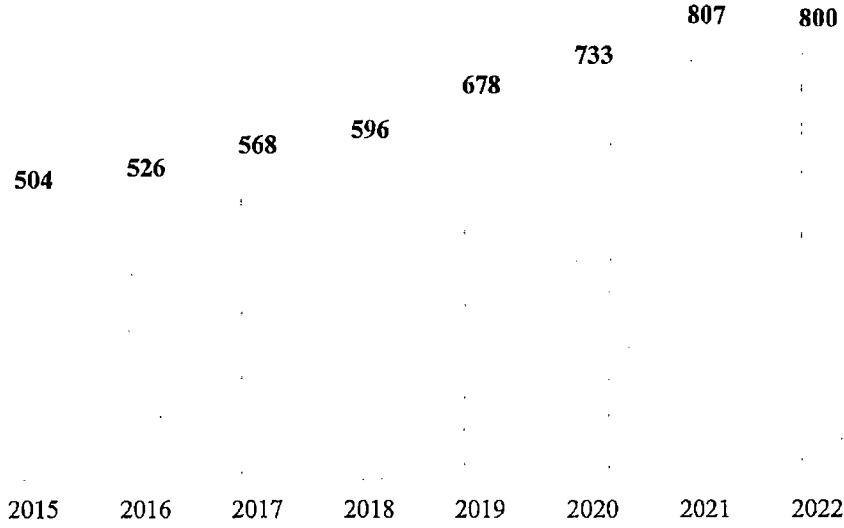


09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tlc. Sic. No: 398440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 029101110-783000013

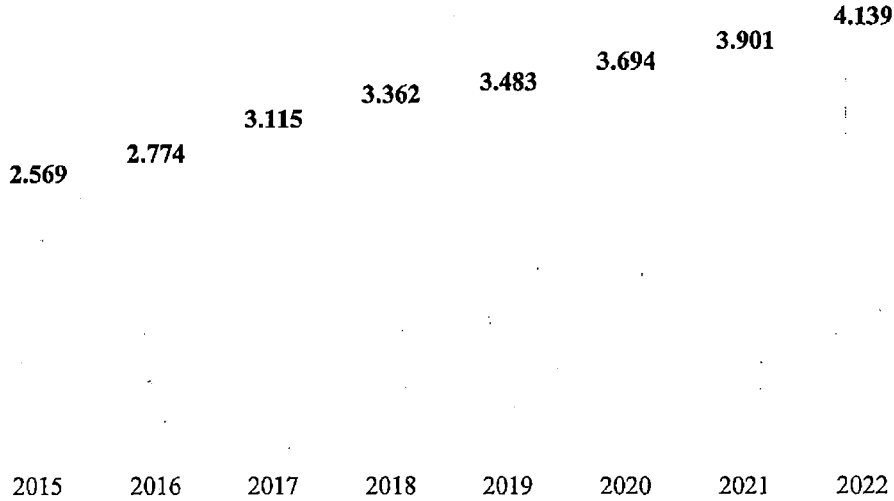
**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

### Dağıtılan Doğal Gaz Miktarı (Milyon m<sup>3</sup>)

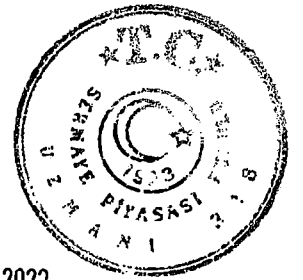


Kaynak: Şirket

### Dağıtım Hattı Uzunluğu (km)



Kaynak: Şirket



09 Haziran 2023

### D. DOĞAL GAZ TİCARETİ VE SATIŞI

Zorlu Enerji'nin %100 dolaylı bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret AŞ ("Zorlu Doğal Gaz Tedarik"), doğal gazın yurt içindeki üretim, ithalatçı ve diğer toptan satış şirketlerinden iletim hattı vasıtası ile doğrudan ve/veya sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) olarak ve/veya yurt dışından sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) halinde tekrar satışı için toptan satın alınması; lisans sahibi toptan satış ve dağıtım şirketleri ile serbest tüketicilere doğrudan satışı, ihraç edilmesi veya ihracatçı şirketlere toptan satılması amacıyla 2010 yılında kurulmuştur. Zorlu Doğal Gaz Tedarik'in paylarının tamamı Aralık 2020'de Zorlu Enerji'nin %100 bağlı

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No: 2910110783  
Mersis No: 0700001078300010001013

ortaklığı olan Zorlu Enerji Dağıtım AŞ tarafından Zorlu Holding ve Zorlu Grubu şirketlerinden 208,5 milyon TL bedelle devralınmıştır.

Zorlu Enerji Grubu, doğal gaz ticaret piyasasına 2010 yılında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan "Toptan Satış" ve "Spot" lisanslarını alarak adım atmıştır. Zorlu Doğal Gaz Tedarik, EPDK'dan almış olduğu spot lisansı çerçevesinde yurt dışından ithal edilen ve yurt içinde üretilen doğal gazı satın alarak ticaret yapabilmekte, ayrıca yurt içinde toptan satış faaliyetinde bulunabilmektedir. Söz konusu iş kolları çerçevesinde Zorlu Doğal Gaz Tedarik 2010-2020 yılları arasında lisansı doğrultusunda faaliyet göstermiş olup, 2020 yılı sonunda Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na başvuru yaparak lisansını 2050'ye kadar olacak şekilde 30 yıl süreyle uzatmıştır.

Zorlu Doğal Gaz Tedarik, 2022 yılında yurt içinde doğal gaz üretimi yapan şirketlerden 150 milyon m<sup>3</sup> doğal gaz tedarik ederek ticaretini yapmıştır. Doğal gaz ticaret piyasasında faaliyet gösteren Zorlu Doğal Gaz Tedarik, doğal gazı iletim ve dağıtım hatları üzerinden kesintisiz, kaliteli ve çevreye zarar vermeyecek şekilde serbest tüketicilerin hizmetine sunmaktadır.

#### **E. GÜNEŞ PANELİ TİCARETİ, SATIŞI VE KURULUMU FAALİYETLERİ**

Zorlu Enerji, ülkemizin yüksek potansiyele sahip olduğu güneş enerjisi alanında araştırma ve yatırım çalışmalarını sürdürmektedir. Bu doğrultuda, 2016'nın ilk çeyreğinde yurt içi ve yurt dışında güneş enerjisinden elektrik üretmek, solar fotovoltaik (PV) panelleri satmak, satın almak, ihraç etmek, çatılara yerleştirmek ve buna ilişkin her türlü kurulum hizmeti ve danışmanlık hizmeti vermek ve yurt içinde elektrik enerjisi ve/veya kapasite toptan alım ve satım faaliyetlerinde bulunmak üzere ZES Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("ZES Solar") kurulmuştur.

ZES Solar, 2017 yılında güneş enerjisi alanında yenilikçi çözümler sunmak üzere bu alanda yeni nesil teknolojiler geliştiren First Solar, Inc. ("First Solar") ile özel bir iş birliği gerçekleştirerek, Doğu Avrupa, Avrasya ve Doğu Akdeniz bölgelerinde yer alan 26 ülkede beş yıl boyunca First Solar'ın ürettiği performansı yüksek ince film fotovoltaik güneş panellerinin tek yetkili distribütörü olmuştur. First Solar distribütörlüğünün yanı sıra ZES Solar, 2019 yılında optimizör teknolojisinin mucidi, ABD optimizör pazarı lideri SolarEdge ile Türkiye çapında distribütörlük sözleşmesi imzalamıştır. 2021'de Çin menşeli mono-PERC teknolojisi güneş paneli üreticisi Jinko Solar Co.Ltd. ile de distribütörlük ilişkisini başlatan ZES Solar, 2022 yılında mikroinverter piyasasının dünya lideri olan Enphase Inc. ve Birleşik Krallık inverter pazar lideri Solis ile de distribütörlük sözleşmeleri imzalamıştır.

Geniş yelpazede güneş paneli ve solar inverter ürünlerinde marka temsiliyetlerini alan ZES Solar, 2023 ve takip eden yıllarda pazarda önemli bir yere gelmeyi hedeflemektedir.

2021 yılı sonu itibarıyla Türkiye ve bölge ülkelerde satmış olduğu güneş enerjisi ürünleri ile 650 MW'ın üzerinde portföye ulaşan ZES Solar, sektöründeki lider konumunu pekiştirerek devam etmektedir. 2022 yılı sonunda temsil edilen panel firmaları ile ulaşılabilecek toplam kurulu güç 1 GW'ı geçecektir. 2023 yılında kurulu güç seviyesinin, yerli üretim inisiyatifi desteği ile 2 GW'ın üzerine çıkarılması planlanmaktadır.

#### **F. ELEKTRİK Lİ ARAÇ ŞARJ İSTASYONU KURULUMU, İŞLETMESİ VE SATIŞI FAALİYETLERİ**

Elektrikli araçlar tüm dünyada hızla çoğalmakta, bu yayılım, farklı regülasyonlarla desteklenerek daha da hızlanmaktadır. Bu gelişmelere paralel olarak Türkiye'de de elektrikli araçların hızla yaygınlaşması beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2710110783 Tic. Sic. No: 388140  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 029101011000010000000000



Zorlu Enerji'nin yeni nesil teknoloji markası Zorlu Energy Solutions ("ZES"), Türkiye'de kurduğu şarj istasyonu ağıyla elektrikli otomobil kullanıcılarının kesintisiz ve konforlu bir şekilde yolculuk yapmasına olanak sağlamaktadır. ZES'in "Türkiye'nin en hızlı şarj istasyon ağı" mottosuyla, ilkin İstanbul Zorlu Center'da hizmete açtığı elektrikli araç şarj istasyonları, kullanıcıların elektrikli araçlarını 30-60 dakika arasında şarj etmesini sağlamaktadır. ZES, şehir içi ve şehirlerarası yollarda sunduğu hızlı şarj hizmetinin yanı sıra kullanıcıların talepleri doğrultusunda ev ve iş yerlerine de şarj istasyonu kurulumu yapmaktadır.

İlk istasyonunu 2017 yılında kurmuş olan ZES, ağını hızla yaygınlaştırmış ve halka açık ağda 2022 yılı itibarıyla %60'ın üzerinde pazar payıyla Türkiye'nin en büyük şarj istasyon ağı olmuştur. Türkiye'nin 81 ilinde yer alan ilk ve tek şarj istasyon ağı olan ZES, elektrikli araç kullanıcıları için tüm Türkiye'yi birbirine bağlamaktadır. Her geçen gün istasyon sayısını ve sıklığını artıran ZES, 2022 son çeyrek itibari ile 81 ilde, 1.016 lokasyonda, 1.913 soket ile elektrikli araçların hızlı şarja ulaşmasına imkan sağlamaktadır.

2023 yılı ve sonraki yıllar itibarıyla hızlı şarj istasyonlarını tüm Türkiye'de yaygınlaştırmayı hedefleyen ZES; bu sayede hem tüm Türkiye'yi elektrikli araçlar için erişilebilir hale getirecek, hem de ülkemizi ve Grubumuzu, Zorlu Grubu şirketlerinden Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin de paydaşlarından biri olduğu "Türkiye'nin Otomobili" Projesi'ne hazır hale getirecektir.

Zorlu Enerji bu sektördeki bilgi birikimini ve yatırımlarını yurtdışına taşımak istemektedir ve bu kapsamda ZES ve Electrip markalarıyla Türkiye'nin yanı sıra Hollanda, İngiltere, İtalya, Fransa, Almanya, Yunanistan, Bulgaristan, Hırvatistan, Karadağ, Romanya, Polonya, Makedonya, Arnavutluk ve Amerika Birleşik Devletleri'nde de şirket kurulumlarını tamamlamış olup, bu ülkelerde de şarj istasyonu kurulumu, işletmeciliği ve satışı alanlarında faaliyetlerde bulunmayı hedeflemektedir.

#### **G. ELEKTRİKLİ ARAÇ KİRALAMA FAALİYETLERİ**

Zorlu Enerji'nin elektrikli araç kullanımını artıran ve yeni tüketicilerin de elektrikli araçlarla tanışmasını sağlayan bağlı ortaklığı Electrip Araç Kiralama Ticaret Anonim Şirketi ("Electrip"), saatlik elektrikli araç kiralama hizmeti sunmaktadır.

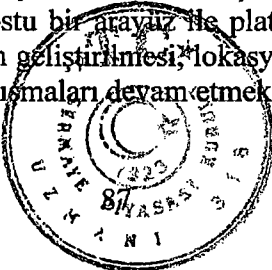
Electrip, Zorlu Enerji tarafından kurulan ve Türkiye'de bir ilk olan elektrikli araç paylaşım platformudur. Electrip diğer araç paylaşım platformlarından farklı olarak sadece elektrikli araçlardan oluşan bir filo sahiptir. Araç paylaşımı, kullandığın kadar ödeme modeli ile gündelik hayatta kullanılan diğer ulaşım kanallarına alternatif bir yöntem olarak geliştirilmiştir. Tüketiciler kısa süreli ve kısa mesafeli yolculuklar için kiralanan elektrikli araçlara tüm gün ücreti ödemekten kurtulmaktadır. Bu sistemde kullanım mesafesine ya da araç şarjına para verilmeyip saatlik sabit kullanım ücretleriyle araç kiralatabilmektedir.

Araç kiralayabilmek için 1 yıllık ehliyet şartı aranırken, sadece akıllı telefon uygulamasıyla araç kiralamak mümkündür.

Kiralanan aracın kullanıcı tarafından alındığı noktaya bırakılması ve şarj istasyonuna takılması gerekmektedir. Bu sayede sonraki tüketiciler şarj sorunu yaşamamaktadır.

Zorlu Enerji'nin yaptığı bu girişimlerin elektrikli araç kullanımını artırma konusunda büyük payı olmuştur. Sürekli artan yatırımlarla daha da yaygınlaşacağı kesin olan elektrikli araç şarj istasyonları ve kiralık elektrikli araçlarla kitlelere ulaşılması uzun sürmeyecektir. 2022 yılı itibarıyla öncelikle daha kullanıcı dostu bir arayüz ile platformunun yeniden düzenlenmesi, filonun genişletilmesi, iş modellerinin geliştirilmesi, lokasyonların çoğaltılması ve daha fazla sayıda müşteriye hizmet verilmesi çalışmalarını devam ettirmektedir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Mersis No: 08100002910110783000100  
www.denizyatirim.com.tr



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

**7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

Zorlu Enerji hem ulusal hem de uluslararası platformlarda desteklenen Ar-Ge ve İnovasyon projelerinde yer almaktadır. Bunlardan Smart-PDM, Smart Wind ve SUCCEED isimli projeler Avrupa Birliği ve TÜBİTAK TEYDEP-1509 Programı tarafından desteklenirken; GECCO, GeoSmart, GEOPRO ve eCharge4 Drivers isimli projeler ise Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı tarafından desteklenmektedir.

JİDEP isimli proje ise Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı'nın devamı niteliğinde olan Horizon Europe Çerçeve Programı kapsamında desteklenmektedir. Projeler bahse konu kurumlar tarafından %60 ile %100 arasında değişen oranlarda hibe ile desteklenmektedir.

OEDAŞ, hem ulusal hem de uluslararası platformlarda desteklenen Ar-Ge ve İnovasyon projelerinde yer almaktadır. Bunlardan PLAMES Projesi, Flexigrid Projesi, BD4OPEM Projesi Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı tarafından desteklenmektedir. OEDAŞ, EPDK – Ar-Ge Projeleri kapsamında elektrikli araçlar, enerji depolama, akıllı ve esnek şebekeler, büyük verinin kullanımı ve yenilikçi alanlarda çalışmalarına devam etmektedir. OEDAŞ'ın 30.09.2022 tarihi itibarıyla EPDK tarafından desteklenen 8 adet tamamlanmış ve 15 adet devam eden projesi bulunmaktadır.

**7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

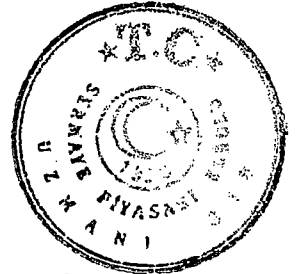
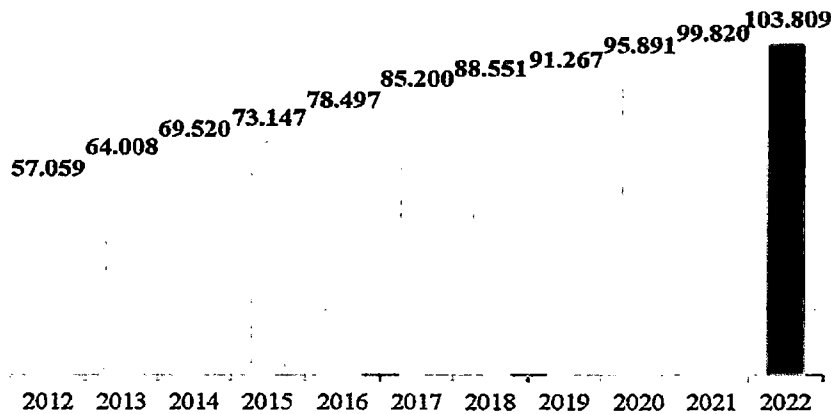
**7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:**

**ELEKTRİK SEKTÖRÜ**

**Kurulu Güç**

Türkiye'nin 2012 yılında 57.059 MW olan elektrik enerjisi kurulu gücü, artan elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla yapılan yatırımlar doğrultusunda son 10 yılda yaklaşık 2 katına çıkarak (%6,2 yıllık bileşik büyüme oranıyla) 2022 yıl sonu itibarıyla 103.809 MW'a ulaşmıştır.

**Kurulu Gücün Gelişimi (MW)**



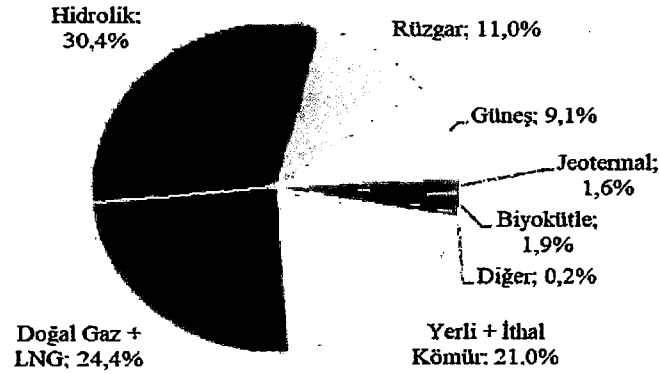
09 Haziran 2023

Kaynak: TEİAŞ

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 388400  
No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388400  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 2910110783

Son 10 yılda yıllık bazda ortalama olarak yaklaşık 4.600 MW'lık yeni kurulu gücün eklendiği sektörde, 2022 yılında devreye alınan 977 yeni santral ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü net 3.989 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 2022 yıl sonu itibarı ile 103.809 MW'a yükselmiştir. 2022 yılında devreye giren yeni kapasitenin yaklaşık üçte ikisi (%65,6) yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşurken, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulu güç içindeki payı %54 olmuştur. Kurulu güç artışında 1.610 MW ile güneş santralleri ilk sırayı alırken, ardından, 1.452 MW ile kömür, 789 MW ile rüzgar, 277 MW ile biyokütle, 79 MW ile hidroelektrik ve 15 MW ile jeotermal santralleri gelmiştir.

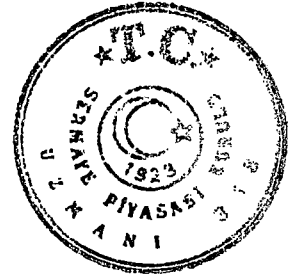
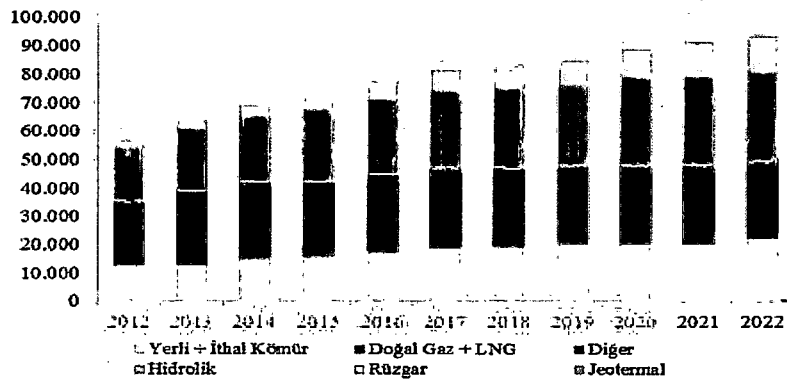
#### Kurulu Gücün Kaynak Bazında Dağılımı (2022)



Kaynak: TEİAŞ

Yenilenebilir enerji santrallerine verilen YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteği sayesinde, son 10 yılda kurulu güçte yaşanan artış, başta hidroelektrik santralleri olmak üzere, ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji santrallerinden kaynaklanmıştır. Bu doğrultuda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç içindeki payı 2012 yılında %39 iken 2022 yıl sonu itibarıyla %54 seviyesine ulaşmıştır.

#### Kurulu Gücün Kaynak Bazında Gelişimi



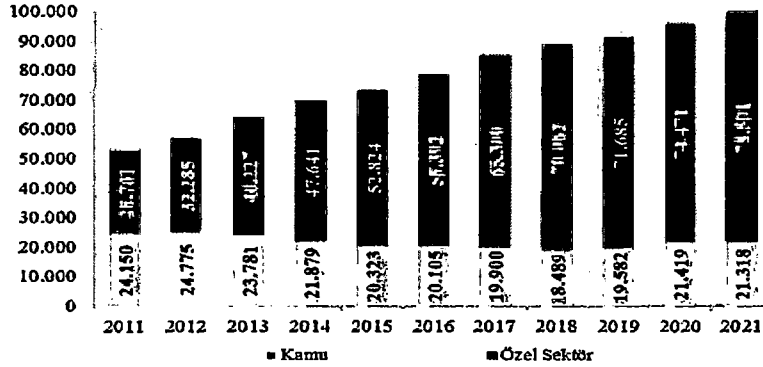
09 Haziran 2023

Kaynak: TEİAŞ DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-780000013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

Son 10 yıllık dönemde, özel sektörün kurulu güç içindeki payı, yapılan özelleştirme ihaleleri, YEKDEM ve Kapasite Mekanizması gibi verilen devlet destekleri sonucu ciddi bir artış göstermiş (%9,9 yıllık bileşik büyüme oranıyla) ve 2012-2022 yılları arasında %57'den %80'e yükselmiştir. 2022 yıl sonu itibarıyla kurulu gücün %20,2'si EÜAŞ'a, %3,3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %76,5'i de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

### Kurulu Gücün Kuruluş Bazında Gelişimi

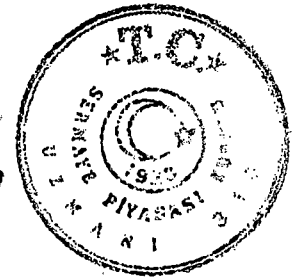
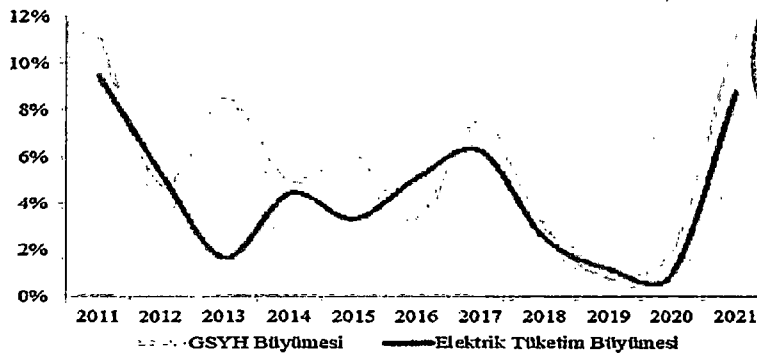


Kaynak: TEİAŞ

### Üretim ve Talep

Elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Son yıllarda ekonomide yaşanan yavaşlamaya paralel olarak elektrik talebi de 2018-2020 yılları arasında ortalama %1,5 oranında artmıştır. Elektrik talebinin GSYH'ya göre nispeten daha yavaş büyümesinin nedenleri artan enerji verimliliği ve son yıllarda ekonomik büyümenin ağırlıklı olarak hizmet sektöründen gelmesidir. Kişi başına elektrik tüketimi ise yıllık ortalama %3,5 artış ile 2021 yıl sonu itibarıyla 3.386 kWh'a ulaşmıştır. Türkiye'nin kişi başına elektrik tüketimi 6.022 kWh olan Avrupa Birliği ortalamasının ve 7.750 kWh olan OECD ülkeleri ortalamasının oldukça altında kalmaktadır.

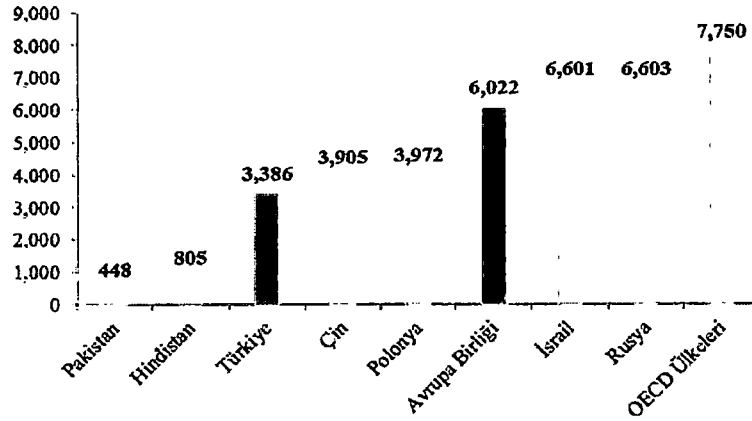
### Yıllar İtibarıyla GSYH ve Elektrik Tüketimi Büyümesi



09 Haziran 2023

Kaynak: TEİAŞ, Türkiye İstatistik Kurumu  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatiirim.com  
Mersis No: 0291-0110-78300013

## Ülkelere Göre Kişi Başı Elektrik Tüketimi (kWh)



Kaynak: TEİAŞ, Dünya Bankası (<https://data.worldbank.org/indicator/EG.USE.ELEC.KH.PC>)

Türkiye’de 2018-2020 yılları arasında yatay bir seyir izleyen elektrik tüketimi, dünya enerji piyasasında yaşanan gelişmelere benzer şekilde, aşımaların hızlanması ve pandemi kısıtlamalarının kaldırılmasıyla sanayi üretimi başta olmak üzere ekonomik aktivitede yaşanan toparlanma ve ortalama sıcaklıklardaki artış sonucu 2021 yılında %8,7 artarak 332.871 GWh’e yükselmiştir. Elektrik üretimi de benzer şekilde %9,1 artışla 334.723 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %1,2 daralarak 328.719 GWh olarak gerçekleşmiştir. Elektrik üretimi ise %2,6 azalış ile 326.015 GWh olmuştur.

2022 yılında rüzgar, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %16,8’den %18,8’e yükselirken, hidroelektrik santrallerinin payı ise 2021 yılında yaşanan kuraklığın ardından bu yıl artan yağışlarla birlikte barajlara gelen su miktarının %41 oranında artması sonucu %16,7’den %20,6’ya yükselmiştir. Doğal gaz santrallerinin toplam üretim içindeki payı ise, doğal gaz fiyatlarında devam eden artış, yılın ilk çeyreğinde gaz arzında yaşanan kesinti nedeniyle doğal gaz santrallerine uygulanan gaz kısıtlaması ve ikinci çeyrekte itibaren yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin artması sebebiyle %332’den %22,2’ye gerilemiştir. Bu dönemde yerli ve ithal kömür santrallerinin payı ise %30,9’dan %34,6’ya yükselmiştir.

Son 10 yılda sağlanan YEKDEM teşvikleri, teknolojik gelişmeler ve azalan yatırım maliyetleri sayesinde yenilenebilir enerji kaynakları giderek daha rekabetçi hale gelmiştir. Küresel iklim krizi ile mücadelede de yenilenebilir enerji kaynaklarının öne çıkmasıyla yenilenebilir enerji yatırımlarında ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminde ciddi bir artış görülmektedir. 2012-2022 yılları arasında rüzgar, jeotermal ve güneş enerji santrallerinden toplam elektrik üretimi yaklaşık 8,3 kat, hidroelektrik santrallerinden elektrik üretimi ise yaklaşık 1,2 kat artarak 2022 yılı sonu itibarıyla toplam 128 GWh’a (2012 yılı: 65 GWh) ulaşmıştır. Bu dönemde en hızlı büyüme güneş enerji santrallerinde yaşanmış ve ilk kez 2014 yılında kurulmaya başlayan güneş enerji santrallerinin kurulu gücü 2022 yıl sonu itibarıyla 9.425 MW’a ulaşmıştır. Türkiye, güneş santrallerinin devreye alındığı 2014’ten bu yana güneş

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-78300000000000000000

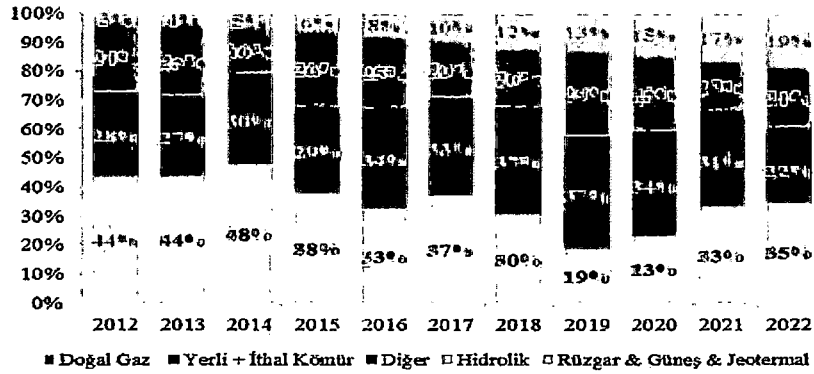


**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023

enerjisi kurulu gücünü en çok artıran dünyada 9'uncu, Avrupa'da ise 3'üncü ülke olmuştur<sup>3</sup>. Son 10 yılda yenilenebilir enerji santrallerinden toplam elektrik üretimi %7,7 yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içindeki payları da %27'den %42'ye yükselmiştir. Yenilenebilir enerji kaynakları doğal gaz, kömür gibi fosil yakıtlara olan bağımlılığı azaltarak küresel ısınmaya sebep olan karbon salımlarını düşürmede ve bu kapsamda iklim değişikliği ile mücadelede kritik bir rol üstlenmektedir. Yenilenebilir enerji kaynakları aynı zamanda ülkemizin enerjide dışa olan bağımlılığını azaltmada da büyük önem taşımaktadır.

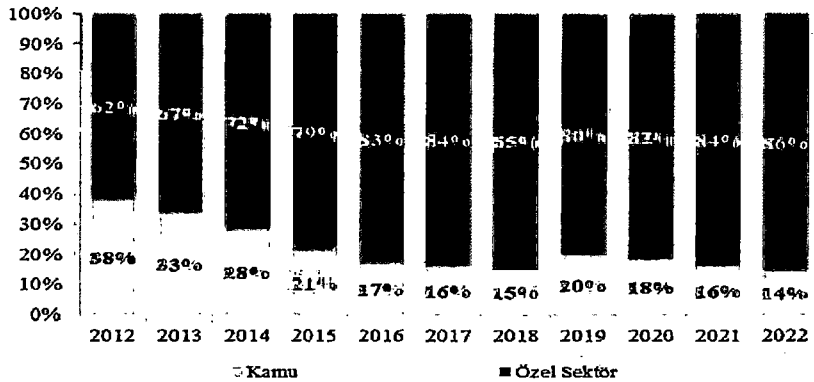
### Elektrik Üretiminin Kaynak Bazında Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

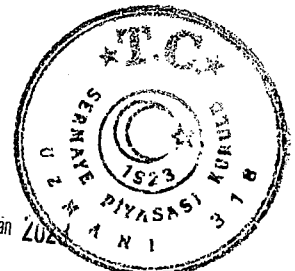
2012-2022 yılları arasında özel sektör tarafından toplam 50.530 MW'lık yeni kapasite devreye alınırken özel sektörün elektrik üretimindeki payı 2012 yılındaki %62 seviyesinden 2022 yıl sonu itibarıyla %86'ya yükselmiştir.

### Elektrik Üretiminin Üretici Kuruluşlara Göre Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

<sup>3</sup> <https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/bakan-donmez-turkiye-dunyada-gunes-enerjisi-kurulu-gucunu-en-cok-artiran-9uncu-ulke/1976948>



## Elektrik Fiyatları

### Spot Elektrik Fiyatları

2022 yılında ortalama piyasa takas fiyatı, doğal gaz ve kömür fiyatları ve kurda yaşanan artışlar sonucu bir önceki yıla göre %394 artış göstererek 2.511 TL/MWh'e yükselmiştir.

Spot elektrik fiyatlarında gözlenen ciddi artış nedeniyle Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda EPDK'nın 14.10.2021 tarihli kurul kararı uyarınca azami fiyat uygulamasına geçilmiştir. Aylık olarak belirlenen tavan fiyatın hesaplanmasında kullanılan formül Mart sonunda EPDK kararı ile iptal edilerek 1 Nisan 2022 tarihi itibarıyla Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda azami fiyat limiti 2.000 TL/MWh'tan 2.500 TL/MWh'a yükseltilmiştir. Spot piyasada tavan fiyat, Mayıs'ta 2.750 TL/MWh, Haziran ayında 3.200 TL/MWh, Temmuz ayında 3.750 TL/MWh, Ağustos ayında 4.000 TL/MWh ve Eylül ayında ise 4.800 TL/MWh olarak uygulanmıştır.

Ayrıca yine EPDK kararı ile 1 Nisan 2022 tarihinden itibaren kaynak bazında tavan fiyat uygulamasına geçilmiştir. Elektrik üretimi kaynaklı maliyetlerin dengelenmesini ve tüketicileri maliyet artışlarına karşı korumayı hedefleyen uygulama kapsamında, azami uzlaştırma fiyatları, megavat başına ithal kömür, doğalgaz, fuel oil, nafta, LPG ve motorin kaynaklarını kullanan santraller için 2.500 TL, diğer kaynakları kullanan santraller için ise 1.200 TL olarak belirlenmiştir. Kaynak bazında azami uzlaştırma fiyatları ÜFE, TÜFE, Dolar kuru, BOTAŞ satış fiyatı, Rotterdam kömür fiyatı ve iletim sistemi giderleri dikkate alınarak her ay güncellenmektedir.

EPDK'nın 29.09.2022 tarihli kararı ile kaynak bazında tavan fiyat uygulamasının 01.10.2022 tarihinden itibaren 6 ay süreyle daha devam etmesine ve azami fiyatın, yenilenebilir enerji santralleri için 1.540 TL/MWh, yerli kömür santralleri için 2.050 TL/MWh, ithal kömür santralleri için 2.750 TL/MWh ve doğal gaz ve diğer termik santraller için 4.500 TL/MWh olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

### Ulusal Tarife

2022 yılında, vergi ve fonlar öncesi, dağıtım bedeli dahil ulusal perakende elektrik satış tarifesini (tek terimli tarife), sanayi grubunda %436, ticarethane grubunda %270 ve mesken grubunda %213 oranında artırılmıştır.

1 Ocak 2022 tarihi itibarıyla EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine teknik ve teknik olmayan kayıp enerji için yaptığı satışlar ile görevli tedarik şirketlerine yaptığı elektrik satışlarında uygulanan fiyat %34 oranında artırılırken, söz konusu tarifiede Nisan, Temmuz ve Eylül aylarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. EÜAŞ 8 Ağustos 2022 itibarıyla düzenlemeye tabi K1 müşterilerini desteklemek amacıyla görevli tedarik şirketlerine 110,0321 kr/kWh fiyattan elektrik satışı yapmaya başlamıştır. EÜAŞ tarafından dağıtım şirketlerine genel aydınlatma kapsamında yapılan elektrik satışlarında uygulanan tarife ise 1 Ocak 2022'de %221, 1 Nisan 2022'de %48, 1 Temmuz 2022'de %28 ve 1 Ekim 2022 tarihinde %37 oranında artırılmıştır.

### Yeşil Tarife (YETA)

1 Ağustos 2020 tarihi itibarıyla devreye alınan Yenilenebilir Tarife uygulaması ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yeşil enerji kullanmak isteyen tüketiciler görevli tedarik şirketlerinden yeşil enerji tedarik edebilmektedir. 2022 yılında YETA, 2021 yılına göre %338,28 oranında artırılmıştır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 02910110783000000000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ  
ÜRETİ A.Ş.

09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

Saros Körfezi, İstanbul'un kuzeyi ve güneyi; Ege Bölgesi'nde Gökova Körfezi ve İzmir'den başlayarak kuzeye doğru Ege kıyısı; Akdeniz Bölgesi'nde İskenderun Körfezi; Karadeniz Bölgesinde Samsun ve Bartın arasındaki kıyı kuşağıdır. ([https://www.researchgate.net/publication/330414808\\_TURKIYEDEKI\\_POTANSIYEL\\_RUZGAR\\_ENERJII\\_YOGUNLUGUNUN\\_YENIDEN\\_TANIMLANMASI](https://www.researchgate.net/publication/330414808_TURKIYEDEKI_POTANSIYEL_RUZGAR_ENERJII_YOGUNLUGUNUN_YENIDEN_TANIMLANMASI))

Türkiye'de 2004 yılında sadece 18,9 MW olan rüzgar enerjisi kurulu gücü, son 18 yılda yaklaşık 603 kat artarak 2022 yıl sonu itibarıyla 11.396 MW'a ulaşmıştır.

Türkiye aynı zamanda YEKA (Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları) ihaleleriyle yerli teknoloji konusunda da bir altyapı hamlesi başlatmıştır. YEKA-RES 1 projesi kapsamında İzmir'de 400 MW/yıl üretim kapasitesine sahip bir rüzgar türbini ve Ar-Ge fabrikası kurulmuştur. Söz konusu fabrika %65 oranında yerli malı rüzgâr türbini üretimine hazır hale getirilmiştir.

([https://enerji.gov.tr//Media/Dizin/SGB/tr/Faaliyet\\_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf](https://enerji.gov.tr//Media/Dizin/SGB/tr/Faaliyet_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf)).

Avrupa'nın 5'inci büyük rüzgar ekipmanı üreticisi olan Türkiye, 2021 yılında 50'ye yakın ülkeye yaklaşık 1.5 milyar Avro tutarında rüzgar türbini ve ekipmanı ihracatı gerçekleştirmiştir. (<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/bakan-donmez-avrupanin-ve-bolgenin-ruzgarda-yeni-uretim-ve-inovasyon-merkezi-haline-gelmeyi-amacliyoruz/2695983>)

### Güneş Enerjisi

Türkiye coğrafi konumu nedeniyle yüksek güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. ETBK'nın verilerine (<https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-gunes>)göre, Türkiye'nin yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat olup yıllık toplam gelen güneş enerjisi 1.527 kWh/m<sup>2</sup> yıl'dır. Türkiye'nin en fazla güneş alan bölgeleri Güney Doğu Anadolu ve Akdeniz Bölgeleridir. Güneş enerjisi kurulu gücü bakımından dünyada 4'üncü (<https://www.irena.org/Statistics/View-Data-by-Topic/Capacity-and-Generation/Country-Rankings>) sırada olan Almanya'da en fazla ışıınım değeri olan yıllık 1.200 kWh/m<sup>2</sup>, Türkiye'nin en az ışıınım alan bölgesi olan Karadeniz Bölgesi'nin ışıınım değeriyle hemen hemen aynıdır. (<https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/TEG-2020->)

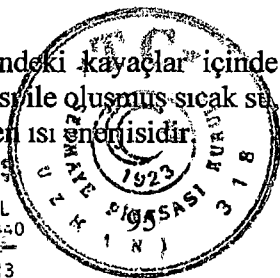
Türkiye'de güneş santralleri ilk kez 2014 yılından itibaren devreye girerken, 2022 son çeyrek itibarıyla işletmede olan toplam 9.425 MW kurulu güce sahip 9.353 güneş santrali bulunmaktadır. Türkiye, güneş santrallerinin devreye alındığı 2014'ten bu yana dünyada güneş enerjisi kurulu gücünü en çok artıran 9'uncu, Avrupa'da ise 3'üncü ülke olmuştur (<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/bakan-donmez-turkiye-dunyada-gunes-enerjisi-kurulu-gucunu-en-cok-artiran-9uncu-ulke/1946948>). Uluslararası Güneş Enerjisi Topluluğu – Türkiye Bölümü'ne (GÜNDER) göre sektör paydaşları, Türkiye'nin güneş enerjisi kurulu gücünün 2030 yılında 38 GW olmasını beklemektedir. (<https://gunder.org.tr/wp-content/uploads/G%C3%BCne%C5%9Fin-Yol-Haritas%C4%B1-Rapor-KAPAK.pdf>)

Türkiye'de tüm güneş bakan çatı alanlarının kullanılması durumunda, çatı üstü FV (fotovoltaik) sistemlerin teorik potansiyelinin 55 GW olduğu hesaplanmış, bu uygun çatı alanı oranlarına göre hesaplandığında ise çatı üstü FV kapasitesi kurulumu için 14,9 GW'lık teknik potansiyel olduğu görülmüştür. ([https://www.shura.org.tr/wpcontent/uploads/2020/05/Binalarda\\_Cati\\_Ustu\\_Gunes\\_Enerjisi-Potansiyeli-2.pdf](https://www.shura.org.tr/wpcontent/uploads/2020/05/Binalarda_Cati_Ustu_Gunes_Enerjisi-Potansiyeli-2.pdf))

### Jeotermal Enerji

Jeotermal enerji yerin derinliklerindeki kayalar içinde birikmiş olan ısınnın akışkanlarca taşınarak rezervuarlarda depolanması ile oluşmuş sıcak su, buhar ve kuru buhar ile kızgın kuru kayalardan yapay yollarla elde edilen ısı enerjisidir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 348840  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 070101107830001013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

Alp-Himalaya kuşağı üzerinde yer alan ülkemiz jeotermal enerjide önemli potansiyele sahip olup, jeotermal potansiyeli bakımından Avrupa'nın 1. ülkesi ve kurulu güç bakımından ise dünyanın 4. ülkesi konumundadır. Türkiye'deki potansiyel jeotermal alanlarının %78'i Batı Anadolu'da, %9'u İç Anadolu'da, %7'si Marmara Bölgesi'nde, %5'i Doğu Anadolu'da ve %1'i diğer bölgelerde yer almaktadır. Jeotermal kaynaklarımızın %90'ı düşük ve orta sıcaklıkta olup, doğrudan uygulamalar (ısıtma, termal turizm, çeşitli endüstriyel uygulamalar v.s.) için, %10'u ise dolaylı uygulamalar (elektrik enerjisi üretimi) için uygundur. Türkiye'nin muhtemel jeotermal ısı potansiyeli 35.500 MWt'e, elektrik üretimi potansiyeli ise 4.500 MWe olarak tahmin edilmektedir. ([https://www.shura.org.tr/wp-content/uploads/2020/05/Binalarda\\_Cati\\_Ustu\\_Gunes\\_Enerjisi-Potansiyeli-2.pdf](https://www.shura.org.tr/wp-content/uploads/2020/05/Binalarda_Cati_Ustu_Gunes_Enerjisi-Potansiyeli-2.pdf))

Jeotermal enerjinin enerji arzına dahil edilmesine yönelik yapılan çalışmalarla Türkiye'nin 2002 yılında 17.5 MW olan jeotermal enerji kurulu gücü, 2022 yıl sonu itibarıyla 1.691 MW'a ulaşmıştır. Türkiye jeotermal enerjide kurulu güç açısından dünyada 3'üncü sıradadır. (<https://www.aa.com.tr/tr/politika/bakan-donmez-yerli-elektrikli-otomobilimiz-banttan-inmeden-sarj-altyapi-calismalarimizi-tamamlamis-olacagiz/2073079>)

### **Biyokütle Enerjisi**

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'da biyokütle "İthal edilmemek kaydıyla; belediye atıklarının (çöp gazı dâhil) yanı sıra bitkisel yağ atıkları, gıda ve yem değeri olmayan tarımsal atıkları, endüstriyel odun dışındaki orman ürünleri ile atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynakları ve sanayi atık çamurları ile arıtma çamurları" olarak tanımlanmaktadır. Kısaca organik maddelerden çeşitli yollarla elde edilen enerji, biyokütle enerjisidir.

ETBK tarafından biyokütle enerjisi potansiyelinin belirlenmesi amacıyla hazırlanan Biyokütle Enerjisi Potansiyel Atlası (BEPA) verilerine göre toplanabileceği değerlendirilen atıklarımızın toplam ekonomik enerji eşdeğeri yaklaşık 3,9 MTEP/yıl'dır. (<https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-biyokutle>) Türkiye'nin biyokütle enerjisindeki kurulu gücü, 2022 yıl sonu itibarıyla 1.921 MW'tır.

### **Yenilenebilir Enerji Teşvikleri – Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")**

YEKDEM, Türkiye'nin yerli ve milli enerji politikası kapsamında kurulmuştur. Yenilenebilir Enerji Kaynakları ("YEK"), rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle, biyokütleden elde edilen gaz (çöp gazı dahil), dalga, akıntı enerjisi ve gel-git ile kanal veya nehir tipi veya rezervuar alanı on beş kilometrekarenin altında olan hidroelektrik üretim kaynaklarından oluşmaktadır. YEKDEM bu kaynaklara uygulanan destekleme mekanizmasıdır. YEKDEM'in amacı yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santral sayısını artırarak ülkemizin enerjide fosil yakıtlara ve dışa olan bağımlılığını azaltmaktır.

YEKDEM ile YEK Kanunu'nun yürürlüğe girdiği 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 (bu süre pandemi nedeniyle 18.09.2020 tarihli Cumhurbaşkanlığı kararı ile 30.06.2021 tarihine kadar uzatılmıştır) tarihine kadar işletmeye girmiş olan yenilenebilir enerjiden elektrik üreten enerji santrallerine dolar bazında sabit birim satış fiyatı üzerinden 10 yıl süre ile alım garantisi sağlanmaktadır. Ayrıca yerli aksam ve teçhizat kullanan santrallere faaliyetlerinin ilk 5 yılı için dolar bazında ek fiyat desteği verilmektedir.

YEKDEM kapsamındaki üreticilere uygulanan asgari alım tarifeleri ile tesislerde yerli ekipman ve teknoloji kullanılması durumunda yararlanılacak en yüksek yerli katkı destekleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78100000000000000000

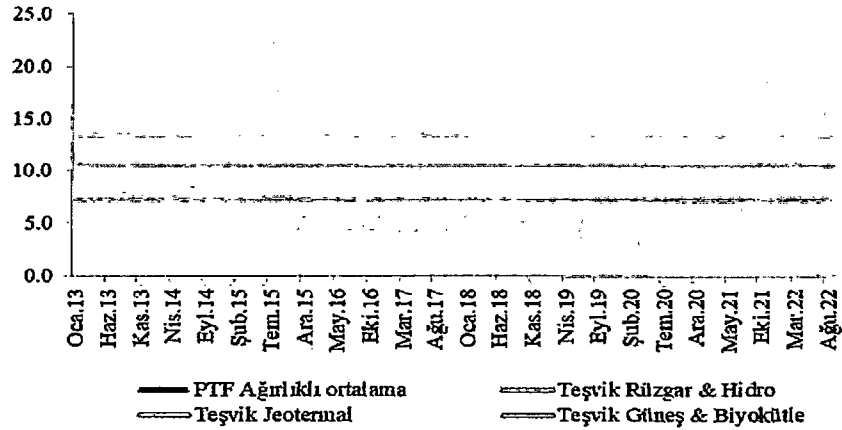


09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

| Yenilenebilir Enerji Kaynağı                           | Uygulanacak Sabit Alım Fiyatları (ABD Doları cent/kWh) | Uygulanacak En Yüksek Yerli Katkı İlavesi (ABD Doları cent/kWh) |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Hidroelektrik Üretim Tesisi                            | 7,3                                                    | 2,3                                                             |
| Rüzgar Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi                 | 7,3                                                    | 3,7                                                             |
| Jeotermal Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi              | 10,5                                                   | 2,7                                                             |
| Biyokütle Dayalı Üretim Tesisi (Çöp Gazı Dahil)        | 13,3                                                   | 5,6                                                             |
| Fotovoltaik Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi      | 13,3                                                   | 6,7                                                             |
| Yoğunlaştırılmış Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi | 13,3                                                   | 9,2                                                             |

### YEKDEM ve PTF Fiyatlarının Karşılaştırması (Dolar Cent)



Kaynak: TEİAŞ, Şirket

YEKDEM senelik işleyen bir mekanizmadır, YEKDEM fiyatlarının spot elektrik fiyatlarından daha yüksek olacağını düşünen ve bir sonraki takvim yılında YEKDEM'den faydalanmak isteyen üretim lisansı sahipleri 30 Kasım tarihine kadar EPDK'ya başvuruda bulunmak zorundadır. YEKDEM'e bir takvim yılı için tabi olan katılımcılar, ilgili yıl içerisinde uygulamanın dışına çıkamaz ve üretimlerinin herhangi bir kısmını ikili anlaşma veya piyasaya satış şeklinde kullanamaz.

YEKDEM kapsamındaki santral sayısı 2011 yılında 20 iken, 2022 yılında 1.034'e yükselmiş ve toplam YEKDEM kapasitesi yaklaşık 38 kat artarak 608 MW'tan 22.978 MW'a ulaşmıştır.

YEKDEM mekanizmasına katılım, bir önceki yılın piyasa takas fiyatı (PTF) ve dolar kuru ile doğrudan ilişkilidir. PTF'nin düşük olduğu ve dolar kurunun yükseldiği yıllarda YEKDEM'e katılım artmaktadır. YEKDEM teşviklerinden yararlanan santraller ürettikleri elektriği serbest piyasada satabilirken gün öncesi piyasasında oluşan fiyat ile YEKDEM teşvik bedeli arasındaki fark mahsuplaşmaktadır. Fark tutarı hesaplanırken ABD Doları cinsinden olan YEKDEM teşvik bedeli günlük kurdan Türk Lirası'na çevrilmektedir. Türk Lirası'na çevrilen YEKDEM teşvik bedeli ile hesaplanan tutar, gün öncesi piyasasındaki fiyatlara göre hesaplanan tutar ile mahsup edilmektedir. Oluşan fark tutarının ödemesi bir sonraki ay gerçekleştirilmektedir.

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

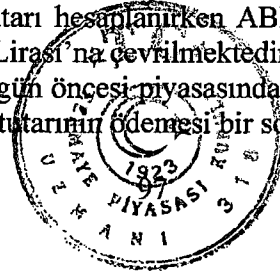
Büyükdere Cad. No: 141

Eteentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com

Mersis No: 02010110783000000000000000



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**

09 Haziran 2023 ÜRETİM A.Ş.

İlgili teşvikler kapsamında oluşan YEKDEM maliyeti ise uzlaştırmaya esas tüketimlerine eşit oranda olacak şekilde nihai kullanıcılar tarafından karşılanmaktadır.

31 Aralık 2020'de sona erecek olan YEKDEM mekanizması kapsamında yenilenebilir enerji santrallerine verilen destekler, pandemi nedeniyle uygulanan kısıtlamaların tedarik zincirinde aksamaya sebep olması ve yatırımların inşaat süreçlerinin uzaması nedeniyle 30 Haziran 2021 tarihine kadar uzatılmıştır. Buna göre 30 Haziran 2021'e kadar devreye alınan yenilenebilir enerji santralleri ilk 10 yıllık süreleri dolana kadar (son tarih 31.12.2030 olmak üzere) mevcut desteklerden yararlanmaya devam etmektedir.

1 Temmuz 2021 ve 31 Aralık 2025 tarihleri arasında devreye girecek yenilenebilir enerji santrallerine uygulanacak yeni destek mekanizması 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Karar uyarınca, söz konusu tarihler arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji santrallerine verilecek fiyat destekleri Türk lirası olarak uygulanacak ve fiyatlar enflasyon oranları (ÜFE/TÜFE) ve döviz kurlarındaki (EUR/ TL ve USD/TL) değişime göre 3 ayda bir güncellenecektir. Başlangıç için belirlenen yeni YEK destekleme fiyatları tesis tipine göre 32 ile 54 TL kurş/kWh arasında değişmektedir. Fiyatların güncellenmesinde dolar bazında üst fiyat sınırları uygulanmaktadır. Santraller alım garantisinden 10 yıl süre ile yararlanacaktır. Yerli katkı payının uygulama süresi ise 5 yıl olarak belirlenmiştir. Önceki sistemde yerli katkı payı, yerli ekipman kullanımına göre değişiklik gösterirken, yeni sistemde yerli katkı payının başlangıç değeri tüm yenilenebilir enerji kaynakları için 8 TL kurş/kWh olarak belirlenmiştir.

#### Başlangıç Tarifesi

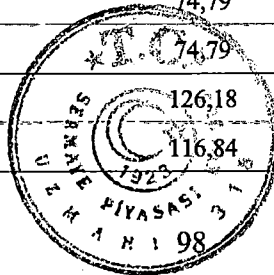
| Yenilenebilir Enerji Kaynağı |                  | Uygulanacak Sabit Alım Fiyatları (TLkr/kWh) | Uygulanacak Yerli Katkı İlavesi (TLkr/kWh) | Üst Fiyat Sınırı (ABD Doları cent/kWh) |
|------------------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------|
| Hidroelektrik                |                  | 40                                          | 8                                          | 6,4                                    |
| Rüzgar                       |                  | 32                                          | 8                                          | 5,1                                    |
| Jeotermal                    |                  | 54                                          | 8                                          | 8,6                                    |
| Güneş                        |                  | 32                                          | 8                                          | 5,1                                    |
| Biyokütle                    | Çöp gazı         | 32                                          | 8                                          | 5,1                                    |
|                              | Biyometanizasyon | 54                                          | 8                                          | 8,6                                    |
|                              | Termal bertaraf  | 50                                          | 8                                          | 8,0                                    |

#### 2022 Yılıının 4. Çeyreğinde Uygulanan YEKDEM Tarifeleri

| Yenilenebilir Enerji Kaynağı |                  | Uygulanacak Sabit Alım Fiyatları (TLkr/kWh) | Uygulanacak Yerli Katkı İlavesi (TLkr/kWh) |
|------------------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Hidroelektrik                |                  | 93,47                                       | 18,69                                      |
| Rüzgar                       |                  | 74,79                                       | 18,69                                      |
| Jeotermal                    |                  | 126,18                                      | 18,69                                      |
| Güneş                        |                  | 74,79                                       | 18,69                                      |
| Biyokütle                    | Çöp Gazı         | 74,79                                       | 18,69                                      |
|                              | Biyometanizasyon | 126,18                                      | 18,69                                      |
|                              | Termal Bertaraf  | 116,84                                      | 18,69                                      |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

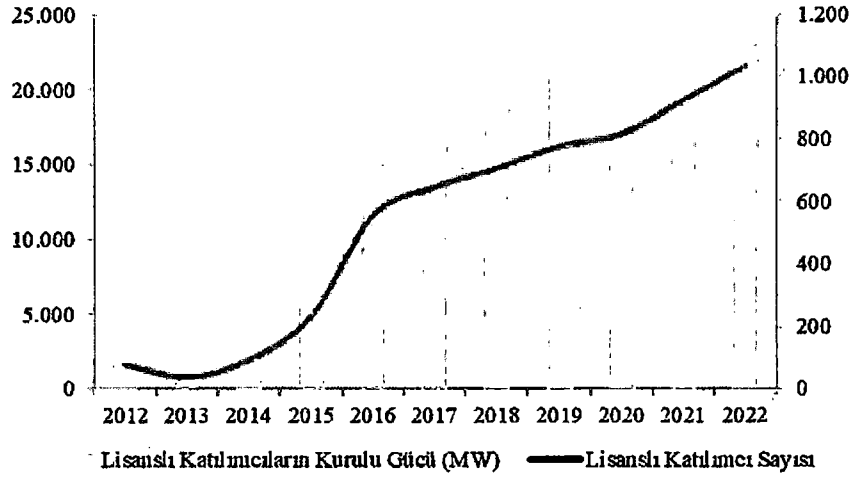
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 338844  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7800000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

## YEKDEM Lisanslı Katılımcı Sayısı ve Kurulu Güç Gelişimi



Kaynak: EPDK

Zorlu Enerji'nin 3 jeotermal enerji santrali YEKDEM kapsamında satış yapmaktadır. Kızıldere 2 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 toplamda 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.

| Santral         | YEKDEM Fiyatı (ABD Doları Cent/kWh) | YEKDEM Bitiş Tarihi |
|-----------------|-------------------------------------|---------------------|
| Kızıldere 2 JES | 10,5                                | 2023                |
| Kızıldere 3 JES | 11,2*                               | 2027                |
| Alaşehir 1 JES  | 10,5                                | 2025                |

\*Santrale yerli aksam desteği için verilen 5 yıllık süre 2022 yılında dolacak olup, YEKDEM fiyatı 2023 yılından itibaren 10,5 ABD doları cent/kWh olacaktır.

### Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ("YEKA")

Yenilenebilir enerji kaynaklarının enerji arzı içindeki payının artırılması hedefi doğrultusunda, 9 Ekim 2016'da "Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği" Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Yönetmeliğin amacı; "kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda büyük ölçekli yenilenebilir enerji kaynak alanları (YEKA) oluşturularak yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin ve verimli şekilde kullanılması, bu alanların yatırımcılara tahsisıyla yatırımların hızlı bir şekilde gerçekleştirilmesi ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesislerinde kullanılan ileri teknoloji içeren aksamın yurt içinde üretilmesi ya da yurt içinden temin edilmesinin sağlanması, teknoloji transferinin teminine katkı sağlanması ve yenilenebilir enerji konularında AR-GE faaliyetlerinin geliştirilmesidir". Bu Yönetmelik ile yerli ekipman kullanım şartıyla büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımlarının gerçekleştirilmesi ve aynı zamanda yerli üretim ve teknolojinin de geliştirilmesi hedeflenmektedir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenboğa 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-783100013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.  
09 Haziran 2023

YEKA Yönetmeliği kapsamında, ilk YEKA ihalesi 20 Mart 2017 tarihinde Konya Karapınar'da kurulacak 1.000 MW kurulu güce sahip güneş enerji santrali için gerçekleştirilmiştir. Açık eksiltme usulüyle gerçekleştirilen ihalede en düşük teklif 6,99 ABD Doları cent/kWh olmuştur. Proje kapsamında, Ankara Başkent OSB'de entegre fotovoltaik güneş modülü fabrikasının kurulumu tamamlanarak saf silisyumdan başlamak üzere yerli ingot, wafer, güneş hücresi ve güneş modüllerinin üretimine başlanılmıştır. Üretilen güneş modülleri, Konya-Karapınar'da yer alan proje sahasında kurulmaya başlanmış ve 2021 yılı sonu itibarıyla 439.04 MWe gücünde kurulum yapılarak kabul işlemleri gerçekleştirilmiştir.<sup>4</sup>

YEKA ihaleleri kapsamında ikinci ihale 1.000 MW'lık rüzgar enerji kapasitesi için 3 Ağustos 2017 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Açık eksiltme usulüyle gerçekleştirilen ihalede en düşük teklif 3.48 ABD Doları cent/kWh olmuştur. Proje kapsamında İzmir-Aliğa'da yılda 104 adet türbin üretilebilecek kapasitedeki rüzgâr türbin fabrikasının kurulumu tamamlanmış olup %65 oranında yerli malı rüzgâr türbini üretimine hazır hale getirilmiştir. Proje kapsamında kurulacak toplamda 1.000 MW kurulu güce sahip olacak 6 rüzgar santrali için 24 Eylül 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere iki yıl süre ile önlisans verilmiştir, üretim lisanslarının alınmasına yönelik süreç ise devam etmektedir.<sup>5</sup>

Rüzgar enerjisinde YEKA ihaleleri, 30 Mayıs 2019 tarihinde, her biri 250 MW olmak üzere dört ayrı bağlantı bölgesinde (Muğla, Balıkesir, Aydın ve Çanakkale) toplam 1.000 MW kapasite için açılan YEKA-2 RES ihalesi ile devam etmiştir. Açık eksiltme usulüyle yapılan ihalelerde kazanan şirketlerle 09.03.2020 tarihinde YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmeleri imzalanmıştır. 23.12.2021 itibarıyla 7 adet proje için önlisans verilmiştir.

Güneş enerjisinde ise yeni ihaleler mini YEKA'lar ile devam etmiş, 36 ilde toplam 1.000 MW gücünde bağlantı kapasitesinin tahsisi amacıyla, 10 MW, 15 MW ve 20 MW kapasitelerde 74 mini YEKA için ihaleler yapılmış ve kazanan şirketlerle 01.07.2021 ve 11.08.2021 tarihlerinde YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmeleri imzalanmıştır. EPDK tarafından önlisans verilen projeler için saha çalışmaları ve izin süreçleri devam etmektedir.

Güneş enerjisinde YEKA GES-4 yarışmaları ise 2 aşamada Nisan ve Haziran 2022 tarihlerinde yapılmıştır. 12 bölgede toplamda 1.000 MW olmak üzere 50-100 MW arasında kapasite tahsisi gerçekleşmiş ve kazanan şirketlerle YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmeleri imzalanmıştır. Şirketler tarafından önlisansa ve önlisans kapsamındaki izin süreçlerine yönelik çalışmalar devam etmektedir.

Rüzgar enerjisinde de yeni ihaleler mini YEKA'lar ile devam edecek olup, 20 bölgede toplam 850 MW kapasitenin tahsisi amacıyla 20-80 MW kapasitelerde gerçekleştirilen YEKA RES-3 yarışmaları 2022 yılı Haziran ayında tamamlanmıştır. Kazanan şirketlerle 20.07.2022 tarihinde YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmeleri imzalanmıştır.

## ELEKTRİK DAĞITIMI

Türkiye elektrik dağıtım sektörü 21 farklı bölgeye bölünmüş olup, özelleştirmeler sonucu her bir bölge işletme hakkı devir sözleşmesi ve ilgili mevzuatlar çerçevesinde özel dağıtım şirketleri tarafından işletilmektedir. Dağıtım varlıklarının mülkiyeti ise TEDAŞ'a aittir. Dağıtım şirketi, lisansında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.

<sup>4</sup> [https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB/Tr/Faaliyet\\_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf](https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB/Tr/Faaliyet_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf)

<sup>5</sup> [https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB/Tr/Faaliyet\\_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf](https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB/Tr/Faaliyet_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf)

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Beşiktaş/İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:343940

www.denizyatiirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-783000000



09 Haziran 2023

**TORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

EPDK'nın 2021 yılı Elektrik Piyasası Sektör Raporu'na<sup>6</sup> göre 21 elektrik dağıtım şirketinin sorumluluk bölgelerinde toplam 1.363.320 km hat uzunluğu, 508.880 adet transformatör, 187.939MVA transformatör kurulu gücü ve 47.311.976 adet abone envanteri yer almakta olup dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtıma sunulan enerji miktarı 189,27 TWh'tir.

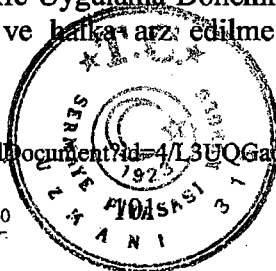
Her dağıtım şirketi için EPDK tarafından ilgili tarife dönemlerine ilişkin bir dağıtım gelir tavanı belirlenmektedir. Dağıtım gelir tavanı, dağıtım sistemi yatırım harcamaları, sistem işletim maliyetleri, kayıp kaçak maliyeti, kesme/bağlama hizmeti ve sayaç okuma maliyetleri gibi dağıtım faaliyetlerinin sürdürülebilirliğine ilişkin tüm maliyet ve hizmetleri kapsamaktadır.

21 dağıtım bölgesi arasında bölgesel özelliklerdeki ve kayıp kaçak gerçekleştirmeleri ile performanslardaki eşitsizlikleri ve farklılıkları dengelemek üzere, 2004 yılında fiyat eşitleme mekanizması getirilmiştir. Bu mekanizma ile Türkiye genelinde tek bir tarife (Ulusal Tarife) uygulanmaktadır. Ulusal tarife uygulaması kapsamında Türkiye geneli için tek bir dağıtım bedeli hesaplanmaktadır. Bu bedel üzerine perakende enerji bedeli, TRT payı, Elektrik Enerjisi Fonu ve ilgili vergiler ilave edilmektedir. 21 dağıtım şirketi arasındaki bölgesel kayıp kaçak farklılıklarından kaynaklanan ulusal tarife kapsamındaki gelir farkları ise fiyat eşitleme (destekleme) ve gelir düzeltme mekanizması ile dengelenmektedir.

Elektrik dağıtım sektöründe 2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi 2020 yılı sonunda sona ermiştir. 2021-2025 yıllarını kapsayan 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde uygulanacak parametreler ise Aralık 2020'de açıklanmıştır.

Buna göre,

- **Reel Makul Getiri Oranı (RMGO):** 4. Tarife Uygulama Dönemi için vergi öncesi RMGO değeri %13,11 (2016-2017: %12,66; 2018-2020: %14,60), yıl ortasına getirilerek düzeltilmiş RMGO değeri ise %12,30 olarak belirlenmiştir (2016-2017: %11,91; 2018-2020: %13,61).
- **Yatırım İtfa Süresi:** 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde olduğu gibi 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde de yatırım itfa süresi 10 yıl olarak belirlenmiştir.
- **Planlı Bakım İşletme Gideri:** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde gerçekleştirilecek planlı bakım faaliyetlerine yönelik yeni bir kapsam tanımlanmış ve bu kapsamda gelir gereksinimine, bakım tipine göre 2 başlık altında yeni bir işletme gideri kategorisi eklenmiştir.
- **Kalite Matrahı:** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir gereksiniminin içerisinde çıkarılarak gelir tavanına eklenmiştir. Bu nedenle kontrol edilemeyen işletme giderleri, kalite faktöründen elde edilen gelirlerin hesaplamasında kullanılan kalite matrahı kapsamı dışında tutulmuştur. (2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde gelir gereksinimine dahildi.) Öte yandan yeni oluşturulan planlı bakım işletme gideri kalemi ise kalite matrahı kapsamına dahil edilmiştir.
- **Kalite Faktörü Hedefleri:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için kalite faktörü hedefleri tedarik sürekliliği, teknik kalite, kullanıcı memnuniyeti, iş sağlığı ve güvenliği performansına endekslenmiştir. Bu kapsamda 2021 yılında gelir gereksiniminin maksimumunda %4'ü ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,05'i oranında ceza uygulanabilecektir. 2022-2025 yıllarında ise gelir gereksiniminin maksimumunda %5'i ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,8'i oranında ceza uygulanabilecektir.
- **Genel Kalite İndikatörü:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için genel kalite indikatörü olarak şirket bünyesinde iş yapılmasına ve halka arz edilme durumuna göre teşvik verilmesi



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

öngörülmüştür. Bu kapsamda Kurul kararında belirtilen kriterlere tam uyumda, elektrik dağıtım şirketlerine gelir gereksiniminin %2'si kadar teşvik sağlanabilecektir.

• **Hedef Kayıp Oranı:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için EPDK tarafından birinci küme elektrik dağıtım şirketleri için hedef kayıp eşik değeri %7,5 olarak belirlenmiştir. 3. Tarife Uygulama Dönemi için hedef kayıp eşik değeri %8 olarak belirlenmiştir.

• **Diğer Gelirler (Şirketlere gelir olarak bırakılan kısım):** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde 3. Tarife Uygulama Dönemi'ne göre diğer gelirlerin kapsamı ve tarifeye etkisinde bazı değişiklikler yapılmıştır.

## PERAKENDE SATIŞ

Düzenlemeye tabi perakende elektrik satış faaliyetleri için 2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi 2020 yılı sonunda sona ermiştir. 2021-2025 yıllarını kapsayan 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde uygulanacak parametreler ise Aralık 2020'de açıklanmıştır.

Buna göre;

• **4. Tarife Uygulama Dönemi'nde enerji tedarik maliyetleri üzerinden uygulanan Net Kar Marjı Oranı (NKMO) %2,38 olarak belirlenmiştir.** Üçüncü Tarife Uygulama Dönemi'nde bu oran Brüt Kar Marjı adıyla %2,38 olarak uygulanmıştı. Finansman ve teminat mektubu komisyon giderlerinin enerji tedarik maliyet bileşenin içinde yer alması nedeniyle 'brüt kar marjı' tanımını 'net kar marjı' olarak değiştirilmiştir.

• 2018 yılında başlatılan, brüt kar marjı hesabında kullanılan elektrik tedarik maliyetine YEKDEM maliyetinin dahil edilmesi uygulaması 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde de devam edecektir.

• Enerji tedarik maliyetinin finansman giderini karşılamak için 2019 yılında başlatılan PTF (1+x) uygulaması 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde de devam edecektir.

• Düzenlemeye tabi faaliyetlerin yürütülmesi kapsamında verilmesi gereken teminat mektuplarının komisyon giderleri, enerji tedarik maliyet bileşeni olarak değerlendirilecektir. 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde bu giderler brüt kar marjına dahildi.

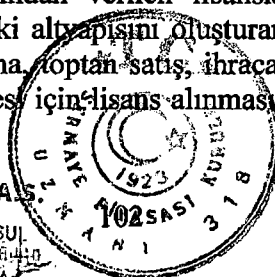
• **Kalite Faktörü:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için kalite faktörü, müşteri memnuniyeti ve çağrı merkezi performansı dikkate alınarak perakende satış gelir gereksiniminin en fazla %1,23'ü olarak belirlenmiştir. Kalite faktörü ödül ve ceza olarak hem artı yönde hem de eksi yönde uygulanacaktır. 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde genel kalite indikatörü parametresi performansa dayalı artı yönde gelir gereksiniminin %1'i ile sınırlandırılmıştı.

• **Genel Kalite İndikatörü:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için genel kalite indikatörü şirketlerin halka arz durumu dikkate alınarak tanımlanmıştır. Şirket paylarının doğrudan halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi durumunda %1, doğrudan pay sahibi/sahipleri olan anonim ortaklığın paylarının halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi durumunda %0,3 oranında genel kalite indikatörü uygulanacaktır.

## DOĞAL GAZ SEKTÖRÜ

Türkiye'de doğal gaz faaliyetleri 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu kapsamında, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen lisanslar çerçevesinde yürütülmektedir. Türkiye doğal gaz piyasasının hukuki altyapısını oluşturan 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nda ithalat, iletim, depolama, toptan satış, ihracat, dağıtım, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtım ve iletimi, yürütülmesi için lisans alınması zorunlu piyasa faaliyetleri olarak sayılmıştır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler, Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen lisanslar ve lisans kapsamında yürütülen faaliyetlerin kısa tanımlamaları aşağıda yer almaktadır.

**a) İthalat Lisansı**

İthalat lisansı sahibi şirket, doğal gazın toptan satış lisansı sahibi şirketlere, serbest tüketicilere veya ihracat lisansı sahibi şirketlere satışı veya yurt dışına doğrudan satışı amacıyla yurt dışından LNG veya gaz formunda doğal gaz temin edilmesi faaliyetlerini yürütür. İthalat lisansı sahibi şirketler, yapacakları her ithalat bağlantısı için ayrı bir lisans almak zorundadır ve üretim şirketlerinden, toptan satış lisansı sahibi şirketlerden ve diğer ithalat lisansı sahibi şirketlerden doğal gaz satın alabilirler.

**b) İhracat Lisansı**

İhracat lisansı sahibi şirket, üretim şirketlerinden, toptan satış şirketlerinden veya ithalatçı şirketlerden doğal gaz satın alabilir ve 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesinin (4) numaralı fıkrasının (f) bendindeki hükümlerine göre ihracat yapabilir.

**c) Depolama Lisansı**

Depolama lisansı sahibi şirket, faaliyette bulunacağı yer altı ve yer üstü depolama tesisleri ile LNG tesislerinin ilgili ve diğer mevzuatta belirlenen usul ve esaslar ile öngörülen standartlara göre planlanması, projelendirilmesi, inşa edilmesi ve işletilmesinden sorumludur.

**d) Toptan Satış Lisansı**

Toptan satış lisansı sahibi şirketler; üretim lisansı sahibi şirketlerden, ithalat lisansı sahibi şirketlerden ve diğer toptan satış lisansı sahibi şirketlerden doğal gaz satın alabilir. Toptan satış lisansı sahibi tüzel kişi, satın aldığı doğal gazı yurt genelindeki ihracat lisansı sahibi şirketlere, serbest tüketicilere, CNG satış şirketlerine, OtoCNG şirketlerine, toptan satış (OtoLNG) şirketlerine, ithalat lisansı sahibi şirketlere, dağıtım şirketlerine ve diğer toptan satış şirketlerine satabilir.

**e) Sıkıştırılmış Doğal Gaz (CNG) Lisansı**

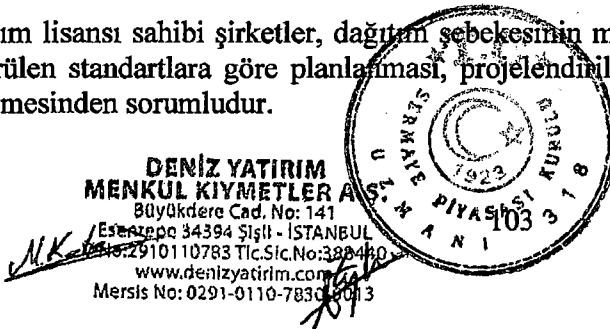
Doğal gazın kuyubaşı, ulusal iletim şebekesi veya şehir içi dağıtım sisteminden, tedarikçilerden ve/veya dağıtım şirketlerinden satın ve/veya teslim alınıp; basınçlı kaplara doldurulması ve satışı, sıkıştırılmış haldeki doğal gazın özel vasıtalarla şehirler arasında taşınması, CNG dolum tesisinden temin edilen ve/veya üretim yapan toptan satış şirketlerinden kuyubasında satın alınarak taşıma vasıtası üzerindeki sıkıştırma ekipmanlarıyla sıkıştırılan ve basınçlı kaplara doldurulan sıkıştırılmış doğal gazın iletim şebekelerinin ulaşamadığı yerlerde basıncının düşürülerek satışı ve karayolu taşıtlarında yakıt olarak kullanılmak üzere OtoCNG satışını gerçekleştirmektedirler.

**f) İletim Lisansı**

İletim lisansı sahibi şirket, doğal gazın akışı ve sistemin işlemesi için gerekli ayarlama ve diğer her türlü hizmetlerin yerine getirilmesi hususunda kendisinin sahip olduğu kısımdan sorumludur. Ayrıca, lisans sahibi sorumlu olduğu hatlarda, gaz iletiminin güvenli bir biçimde, verimli ve en az maliyet ile gerçekleştirilmesine yönelik her türlü tedbiri almak, ilgili mevzuatta öngörülen diğer hususları yerine getirmekle mükelleftir.

**g) Dağıtım Lisansı**

Dağıtım lisansı sahibi şirketler, dağıtım şebekesinin mevzuatta belirlenen usul ve esaslar ile öngörülen standartlara göre planlanması, projelendirilmesi, inşa edilmesi, genişletilmesi ve işletilmesinden sorumludur.



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

## Doğal Gaz Dağıtım

Türkiye’de doğal gaz dağıtım sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 ilde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2021 yılı sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 18.5 milyon aboneye ulaşmıştır. Abone sayısı 2020 yılına göre %6 artış göstermiştir. Serbest tüketici sayısı ise yaklaşık 668 bin’dir. 2022 Ağustos sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 19.1 milyon aboneye ulaşmıştır. Konut abone sayısı 18.4 milyon iken serbest tüketici sayısı ise yaklaşık 698 bin’dir.

Doğal gaz dağıtım sektöründe elektrik dağıtım sektöründe olduğu gibi bir kayıp kaçak problemi olmadığı için ulusal tarife yerine, her bir dağıtım bölgesinde farklı bir dağıtım tarifesi uygulanmaktadır. Doğal gaz faturası; dağıtım şirketlerinin yatırım ve işletme giderlerinden kaynaklanan gelir gereksinimini karşılamak üzere hesaplanan dağıtım tarifesini, doğal gaz bedelini ve ilgili vergileri kapsamaktadır.

2021 yılında doğal gaz tüketimi, 2020 yılının pandemi nedeniyle düşük baz etkisi oluşturması, aşılamların artması ve ekonominin açılmasıyla özellikle yılın ikinci yarısında sanayi üretiminde yaşanan güçlü büyüme ve kuraklık nedeniyle doğal gazdan elektrik üretiminin artması sonucu %23 büyüme ile 58.9 milyar m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında sanayi tüketimi 2020 yılına göre %20’lik bir büyüme gösterirken, konut ve elektrik amaçlı doğal gaz tüketimleri sırasıyla %7 ve %53 artış göstermiş, geri kalan sektörlerin doğal gaz tüketimleri ise %12 oranında artmıştır.

2022 yılının ilk 8 ayında, ilk çeyreğin mevsim normallerinden daha soğuk geçmesi nedeniyle konut tüketimi 2021 yılının aynı dönemine göre %15 artarak 14.2 milyar m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde sanayi tüketimi %6 azalışla 9.2 milyar m<sup>3</sup> olurken, doğal gazdan elektrik üreten santrallerin doğal gaz tüketimi maliyetlerde yaşanan artış nedeniyle, 2021 yılının aynı dönemine göre %28 düşerek 9.7 milyar m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılının ilk 8 ayında toplam tüketim %4 azalışla 38.3 milyar m<sup>3</sup> olmuştur. Ulusal doğal gaz tüketiminin 2022 yılında da yaklaşık 53,3 milyar m<sup>3</sup>’e ulaşması beklenmektedir.

## 2013-2021 Yılları Arasında Doğal Gaz İthalat-İhracat-Üretim-Tüketim Miktarlarının Gelişimi (Milyon Sm<sup>3</sup>)<sup>7</sup>

|         | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Üretim  | 537    | 479    | 381    | 367    | 354    | 428    | 474    | 441    | 394    |
| Tüketim | 45.918 | 48.717 | 47.999 | 46.480 | 53.857 | 49.204 | 45.286 | 47.987 | 59.098 |
| İthalat | 45.269 | 49.262 | 48.427 | 46.352 | 55.250 | 50.282 | 45.211 | 48.126 | 58.704 |
| İhracat | 682    | 633    | 624    | 675    | 631    | 673    | 763    | 578    | 382    |

## PAKİSTAN ELEKTRİK SEKTÖRÜ<sup>8</sup>

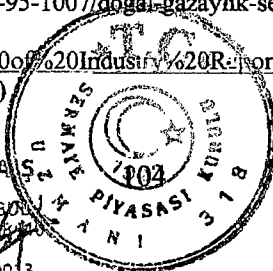
National Electric Power Regulatory Authority (“NEPRA”) verilerine göre, 2022 Haziran sonu itibarıyla Pakistan’ın elektrik enerjisi kurulu gücü 43.775 MW’tır. Kurulu gücün 26.683 MW’ı (%61) termik, 10.635 MW’ı (%24) hidrolik, 1.838 MW’ı (%4) rüzgar, 530 MW’ı (%1) güneş,

<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95-1007/dogal-gazaylik-sektor-raporu>

<sup>8</sup> Kaynak: NEPRA 2022 Sektör Raporu

(<https://nepra.org.pk/publications/State%20of%20Industry%20Report%20for%20the%20Period%20from%201%20January%20to%2031%20March%202022.pdf> - Erişim tarihi: 13.10.2022)

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 5 Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 27090  
Vergi No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78300013



09 Haziran 2023  
T.C. ENERJİ VE İKLİM BAKANLIĞI  
ELEKTRİK ÜRETİM GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

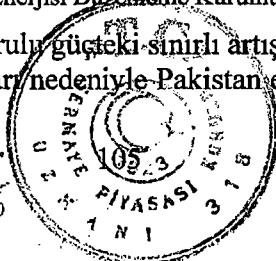
NEPRA, Pakistan’da güneş ve rüzgar gibi yenilenebilir enerji yatırımlarını desteklemek için tüketici seviyesinde net ölçümleme (mahsuplaşma) sistemini devreye sokmuştur. Bu sisteme göre, sanayi, ticari ve mesken kullanıcıları çatılarına veya tesislerine kurdukları güneş paneli ve/veya rüzgar türbinlerinden ürettikleri ihtiyaç fazlası elektriği bu yapıya uygun ölçüm cihazları sayesinde şebekeye aktararak hem kendileri için ekstra gelir yaratabilecek, hem de sistemdeki arz açığının kapanmasına katkıda bulunacaklardır. 2015-2020 yılları arasında NEPRA tarafından 4.959 adet net ölçümleme lisansı verilmiştir. Bu lisansların toplam kapasitesi 86.36 MW’a ulaşmaktadır.

| Energy Source | Percentage |
|---------------|------------|
| Termik        | 61%        |
| Rüzgar        | 4%         |
| Güneş         | 1%         |
| Biyokütle     | 1%         |
| Nükleer       | 5%         |
| Hidro         | 23%        |

| Kuruluş ve Kaynaklara Göre Elektrik Enerjisi Üretimi (GWh) |                |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                            | 2020-2021      | 2021-2022      |
| <b>Kamu</b>                                                |                |                |
| Hidro                                                      | 36.982         | 32.694         |
| Termik                                                     | 17.783         | 14.857         |
| Nükleer                                                    | 9.173          | 18.293,54      |
| <b>Özel</b>                                                |                |                |
| Hidro                                                      | 1.818          | 2.851          |
| Termik                                                     | 70.892         | 78.229         |
| Yenilenebilir                                              | 4.521          | 6.432          |
| <b>Toplam Kamu (A)</b>                                     | <b>63.848</b>  | <b>57.001</b>  |
| <b>Toplam Özel (B)</b>                                     | <b>77.231</b>  | <b>87.512</b>  |
| <b>İran'dan İthalat (C)</b>                                | <b>498</b>     | <b>514</b>     |
| <b>Toplam Enerji (A+B+C)</b>                               | <b>141.577</b> | <b>153.874</b> |

Yüksek talep büyümesine karşılık kurulu güçteki sınırlı artışlar, iletim ve dağıtım sistemindeki kısıtlar ve yüksek kayıp-kaçak oranları nedeniyle Pakistan elektrik sektöründe yıllar itibarıyla

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 5 Kat: 5 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No: 2910110783 Tic.Sic.No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-10783-0013



09 Haziran 2023

artan önemli bir arz açığı bulunmaktadır. Ülkenin kırsal kesimlerinde halen elektriğe ulaşım oldukça sınırlıdır ve ülkede sık sık elektrik kesintileri yaşanmaktadır.

Pakistan'da kişi başına elektrik tüketimi 650 kWh'in altında olup, ülke elektrik yatırımları açısından önemli bir potansiyel sunmaktadır.

### İSRAİL ELEKTRİK SEKTÖRÜ<sup>9</sup>

İsrail elektrik piyasası son yıllarda hızla artan özel sektör yatırımları ile birlikte hem yabancı yatırımcılara açılmış hem de hızla büyüme trendine girmiştir. 2021 yıl sonu itibarıyla İsrail'in toplam elektrik kurulu gücü 21.500 MW'tır. İsrail elektrik piyasasının en büyük oyuncusu Israel Electric Corporation Ltd. (IEC)'tir. Elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı ve satışı alanlarında faaliyet gösteren Şirket'in halen %99,85 hissesi devlete aittir. IEC, 15 enerji santralinde toplam 52 üretim ünitesine sahiptir; bunların 16'sı buhar, 25'i gaz türbini ve 11'i kombine çevrim ünitesidir. IEC'nin 2021 yıl sonu itibarıyla toplam kurulu gücü 11.700 MW'tır. Özel sektör üretim şirketlerinin 2021 yıl sonu itibarıyla toplam kurulu gücü yaklaşık ise 9.800 MW'tır. Özel sektör üretim şirketlerinin toplam kurulu güç içinde 2020 yıl sonunda %41 olan payı 2021 yıl sonunda %45,6'ya ulaşmıştır. Zorlu Enerji'nin İsrail'de ortak olduğu toplamda 1.031 MW kurulu güce sahip üç adet doğal gaz santrali 2021 yıl sonu itibarıyla İsrail'in toplam elektrik kurulu gücünün yaklaşık %4,8'ini oluşturmaktadır.

Halen kamunun görece olarak yüksek paya sahip olduğu İsrail elektrik sektöründe önümüzdeki dönemde özel sektör yatırımlarının artması ve özel sektörün kurulu güç içindeki payının 2025 yılına kadar %60 seviyesine çıkarılması hedeflenmektedir.

### Talep ve Üretim

İsrail'in elektrik tüketimi 2000-2020 yılları arasında yıllık ortalama %75,8 artış göstermiştir. Talep artışının arkasındaki en önemli nedenler nüfus artışı ve hane başına elektrik tüketiminde yaşanan büyümedir.

2021 yılında İsrail'in toplam elektrik üretimi 73 milyar kWh olmuştur ve toplam elektriğin %70'i IEC, kalan kısmı ise özel sektör tarafından üretilmiştir.

Ülkede 2026 yılından itibaren kömürden elektrik üretiminin durdurulması planlanmaktadır.

### FİLİSTİN ELEKTRİK SEKTÖRÜ

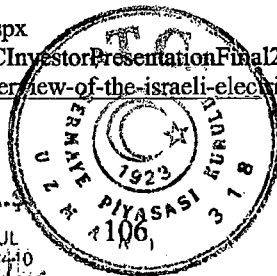
Filistin'de enerji sektörü ile ilgili yol haritası ve politikalar Filistin Enerji ve Doğal Kaynaklar Kurumu ("PENRA") tarafından belirlenmektedir. Filistin Elektrik Düzenleme Konseyi ("PERC") ise elektrik sektörünün tüm faaliyetlerini (üretim, iletim ve dağıtım) düzenlemek ve izlemek için 2010 yılında kurulmuştur. Filistin Elektrik İletim Şirketi Ltd. ("PETL"), Filistin elektrik iletim sistemini kurmak, sahibi olmak ve işletmek için kurulan ilk ulusal devlet şirkettir. Sektörde PETL'in yanı sıra bölgelere ayrılmış dağıtım şirketleri bulunmaktadır. Bunlar, Jerusalem District Electricity Company ("JDECO"), Northern Electricity Distribution Company ("NEDCO"), Hebron Electric Power Company ("HEPCO") & Southern Electricity Company ("SELCO") ve Govans Ecumenical Development Corporation ("GEDCO")'dan oluşmaktadır.

<sup>9</sup> <https://www.iec.co.il/en/ir/pages/default.aspx>

<https://www.iec.co.il/EN/IR/Documents/IECInvestorPresentationFinal20English.pdf.pdf>

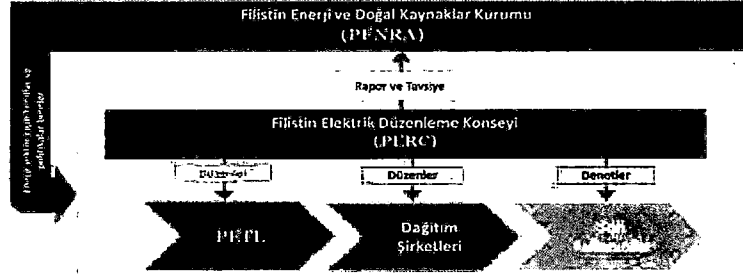
<https://www.lmr.technology/2020/08/30/overview-of-the-israeli-electricity-market-2020/> Erişim tarihi: 24.05.2021

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 338410  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78300001



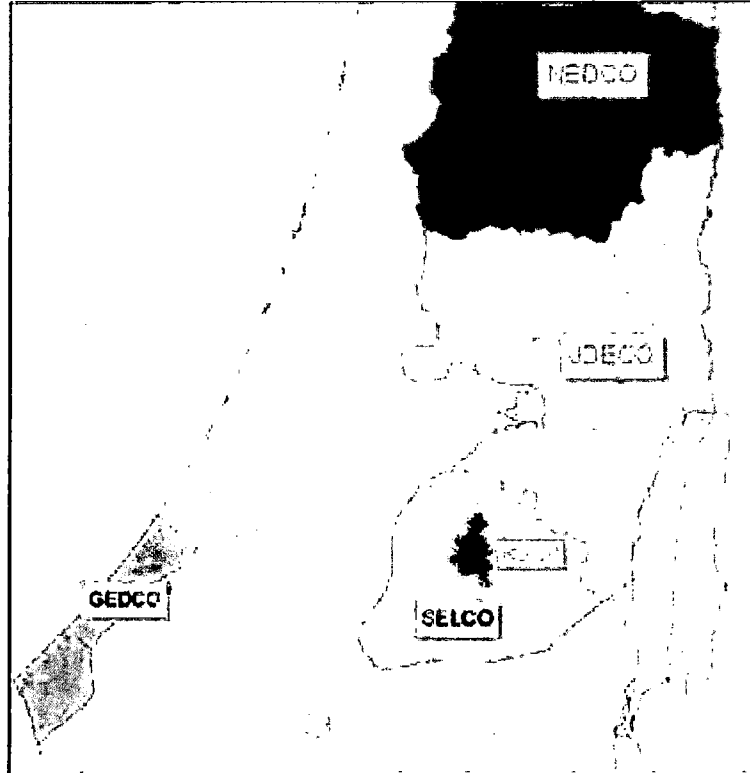
09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.



Kaynak: Office of the Quartet (OQ) & PwC - PENRA/PETL/PERC Implementation Plan<sup>10</sup>

Filistin, elektriğinin büyük kısmını diğer devletlerden sağlamaktadır. Filistin Merkez İstatistik Bürosu ("PCBS")'ye göre Filistin, İsrail, Mısır ve Ürdün üzerinden elektrik ihtiyacını karşılamaktadır. PCBS'nin raporuna göre<sup>11</sup> elektriğin %93'ü Israel Electricity Corporation üzerinden Gazze ve Batı Şeria'ya ulaştırılmaktadır. Elektrik daha sonra 33 kV ve 11 kV dağıtım hatları ile dağıtım şirketleri tarafından kullanıcılara ulaştırılmaktadır. Dağıtım şirketlerinden en büyüğü Jerusalem District Electricity Company nüfusun yoğun olduğu Ramallah, Jericho, Bethlehem ve Doğu Kudüs bölgelerine dağıtım hizmeti vermektedir.



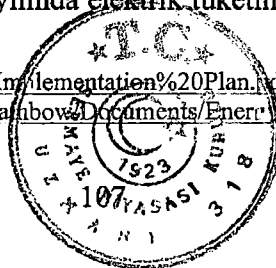
Kaynak: Palestinian Energy and Natural Resources Authority (PENRA)

Sadece 140 MW'lık kurulu güce sahip olan Filistin, elektrik sektöründeki dışa bağımlılığını azaltmak adına yerli ve yenilenebilir enerjiye dayalı sürdürülebilir bir enerji arzı hedeflemektedir. Bu kapsamda, 2022 yılında elektrik tüketiminin %5'inin yenilenebilir enerji

<sup>10</sup> Kaynak: <http://www.quartetoffice.org/files/Implementation%20Plan.pdf> – Erişim Tarihi 11.01.2021

<sup>11</sup> Kaynak: <http://www.pcbs.gov.ps/Portals/Rainbow/Documents/Energy/IMP-elec-E2018.html> - Erişim Tarihi 11.01.2021

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Beşiktaş/İstanbul - 34394  
 Tic.Sic.No: 2910110783  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-7830000003



09 Haziran 2023 RLU ENERJİ ELEKTRİK  
 ÜRETİM A.Ş.

kaynaklarından sağlanması hedeflenmektedir. Bu hedefe ulaşmak için güneş enerjisi en önemli kaynak olarak görülmektedir.

## ZORLU ENERJİ'NİN SEKTÖRDEKİ KONUMU

Zorlu Enerji ile bağlı ortaklık ve iştirakleri, elektrik üretimi, satışı, ticareti ve dağıtımını ile doğal gaz dağıtımını, satışı ve ticaretini kapsayan ana faaliyet alanlarında hizmet vermektedir. Zorlu Enerji elektrik ve doğal gaz sektörlerinde mevzuat ve müşteri memnuniyeti odaklı hedefler doğrultusunda sürdürülebilir ve kaliteli bir anlayışla faaliyetlerine devam etmektedir.

Zorlu Enerji bu faaliyetlerinin yanı sıra güneş paneli ticareti, satışı ve kurulumu, elektrikli araç şarj istasyonu kurulumu, satışı ve işletmesi ile elektrikli araç kiralaması alanlarında da faaliyet göstermektedir.

Zorlu Enerji'nin Türkiye'deki santrallerinin kurulu gücü 643 MW olup, TEİAŞ'ın 2022 yılsonu itibarıyla kurulu güç verilerine göre<sup>12</sup>, Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payı %0,6'dır. Türkiye'nin en büyük özel sektör üretim şirketleri arasında yer alan Zorlu Enerji, 2022 yıl sonu kurulu güç verilerine göre özel sektör kurulu gücünün %0,8'ini, serbest üretim şirketlerinin kurulu gücünün ise %0,9'unu temsil etmektedir. Zorlu Enerji 2022 yılında TEİAŞ verilerine göre<sup>13</sup>, Türkiye'deki özel sektör üretim şirketleri tarafından gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin %1'ini karşılamıştır.

Mevcut durum itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki toplam 991 MW'lık kurulu gücünün %38'i doğal gaz, %12'si hidroelektrik, %19'u rüzgar ve %31'i jeotermal enerji santrallerinden oluşmaktadır. Kaynak çeşitlendirmesi, Şirketi herhangi bir üretim kaynağının arzında yaşanacak kesintiler ve dalgalanmalar ile emtia fiyatlarında yaşanabilecek volatiliteye karşı korumakta ve daha rekabetçi bir maliyet yapısı sağlamaktadır.

Zorlu Enerji'nin Türkiye'deki kurulu gücünün %87'si düşük işletme maliyeti nedeniyle daha yüksek kar marjı sunan, dışa bağımlı olmayan ve devlet tarafından da ABD\$'ı bazında sabit fiyat garantisi ile desteklenen yenilenebilir enerji kaynaklarına (hidrolik, rüzgar ve jeotermal) dayalıdır. Yurt dışı santraller de dahil edildiğinde, Zorlu Enerji'nin kurulu gücünün %62'si yenilenebilir enerji santrallerinden oluşmaktadır. Zorlu Enerji jeotermal enerjide sahip olduğu 305 MW'lık kurulu güç ile Türkiye'nin jeotermal enerjideki toplam kurulu gücünün %18'ini tek başına karşılamaktadır. Şirket, Rotor Elektrik Üretim AŞ bünyesindeki 135 MW kurulu güce sahip Gökçedağ RES ile Türkiye'nin en büyük 7. rüzgar santraline sahiptir. Zorlu Enerji son 10 yıldaki yatırımlarının tamamını başta jeotermal enerji olmak üzere yenilenebilir enerji alanına yapmıştır. Şirket'in yenilenebilir enerji gücünün Türkiye'deki kurulu gücü içindeki payı 2012 yılından bugüne %34'ten %87'ye yükselirken toplam kurulu güç içindeki payı da %62'ye ulaşmıştır. Şirket, Türkiye elektrik piyasasındaki trende uygun olarak, son yıllarda verimliliği düşük doğal gaz santrallerinin faaliyetlerine son vermiş veya kurulu güçlerini düşürmüştür. 2022 yılı itibarıyla faal olan Lüleburgaz ve Bursa doğal gaz santrallerinin toplam kurulu gücü 84 MW'tır.

Şirket'in Türkiye'deki santralleri 2021 yılında toplam 2.7 milyar kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir. Kızıldere 2 JES 2014, Alaşehir 1 JES 2016 ve Kızıldere 3 JES 2018 yılından beri ürettikleri elektriği YEKDEM kapsamında satmaktadır. 2022 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

<sup>12</sup> <https://www.teias.gov.tr/tr-TR/kurulu-guc-raporlari>

<sup>13</sup> <https://www.teias.gov.tr/tr-TR/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari>

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

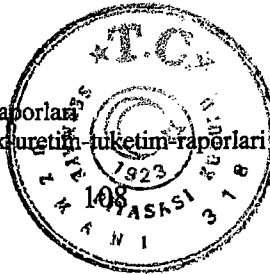
Büyükdere Cad. No: 141

Sentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:368440

www.denizyatirim.chp

Mersis No: 0291-0110-7300013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
09 Haziran 2023 ÜRETİM

yapmaktadır. Gökçedağ RES ise YEKDEM'den yararlanma süresinin dolması nedeniyle 2021 itibarıyla serbest piyasada faaliyet göstermektedir.

Zorlu Enerji, Türkiye dışında Filistin, Pakistan ve İsrail elektrik piyasalarında da faaliyet göstermektedir. Bu üç ülke de, dünya ortalamasının üzerinde gerçekleşen elektrik talep artışı ile yeni enerji yatırımları için önemli bir potansiyel sunmaktadır.

Zorlu Enerji, İsrail elektrik piyasasına giren ilk özel sektör kuruluşlarından biridir ve ortaklarıyla birlikte hayata geçirdiği santral yatırımları ile İsrail elektrik sektörünün önemli oyuncularından biridir. Zorlu Enerji'nin 2014 yılında işletmeye aldığı ve %25 oranında ortak olduğu 840 MW'lık Dorad kombine çevrim doğal gaz santrali ile 2015 yılında devreye aldığı ve %42,15 oranında ortak olduğu toplam 191 MW kurulu güce sahip Ashdod (64.54 MW) ve Ramat Negev (126.4 MW) kojenerasyon doğal gaz santralleri ile birlikte İsrail'de ortak olduğu toplamda 1.031 MW kurulu güce sahip üç adet doğal gaz santrali 2021 yıl sonu itibarıyla İsrail'in toplam elektrik kurulu gücünün yaklaşık %4,8'ini temsil etmektedir.

Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Pakistan'ın Jhampir bölgesinde inşa ettiği 56.4 MW'lık rüzgar enerji santrali 2013 yılında üretime geçmiştir. Yüksek talep büyümesi ve sınırlı kapasite artışları nedeniyle Pakistan elektrik sektöründe yıllar itibarıyla artan önemli bir arz açığı bulunmaktadır. Zorlu Enerji Pakistan'da güneş enerjisi alanında da çalışmalara başlamıştır. Bu doğrultuda, Şirket'in dolaylı hissedarı olduğu Zorlu Solar Pakistan Limited 2017 yılında, Pakistan'ın Punjab Eyaleti'nde 100 MW kurulu güce sahip olması planlanan Bahawalpur 1 Güneş Enerji Santrali projesi için çalışmalara başlamış ve Pakistan National Electric Power Regulatory Authority'den 25 yıl süreli üretim lisansı almıştır.

Zorlu Enerji'nin Filistin'deki ana hedefi, günümüzde halen oldukça dışa bağımlı olan enerji kullanımını, Türkiye ve Pakistan'da olduğu gibi, yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklı sürdürülebilir enerji arzına dönüştürmektir. Zorlu Enerji Filistin'in elektrik ihtiyacını karşılamak üzere, JDECO ile beraber ülkenin farklı bölgelerinde ilk etapta 30 MW olmak üzere toplamda 100 MW kurulu güce ulaşacak güneş enerji santralleri kurmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda birinci etap projelerin ilki olan, Zorlu Enerji'nin %75, JDECO'nun %25 oranında ortak olduğu ZJ Strong Energy For Renewable Energy Ltd. Co.'nun 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.

Zorlu Enerji, %100 bağlı ortaklığı . Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ'nin ("OEDAŞ") üzerinden elektrik dağıtım faaliyetini üstlendiği Osmangazi Bölgesi'nde 1.98 milyon aboneye hizmet vermektedir. OEDAŞ 2022 yıl sonu itibarıyla Türkiye'deki toplam elektrik abone sayısı içindeki payı %4,1'dir. 2022 yılında Osmangazi Bölgesi'nde dağıtılan enerji miktarı %1,7 azalışla 6,81 TWh olarak gerçekleşmiştir. Dağıtımdan bağlı tüketicilerin tüketim miktarı esas alındığında OEDAŞ'ın 2021 yılı itibarıyla dağıtılan toplam elektrik enerjisi içindeki payı %3,7'dir.

Elektrik satışı konusunda Zorlu Enerji ile Türkiye çapında sanayi ve ticarethane ağırlıklı olarak serbest tüketicilere elektrik satışı yapılmaktadır. Zorlu Enerji'nin 2022 yılında hizmet sunduğu müşteri sayısı 1.94 milyonu geçmiştir. Şirket 5,6 milyar kWh elektrik satışı ile Türkiye'deki faturalanan elektrik satışının %2,2'ünü gerçekleştirmiştir.

Doğal gaz dağıtım alanında 2022 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin ("Trakya") faaliyet bölgesinde toplam 1.29 milyar Sm<sup>3</sup>, Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin ("Gazdaş") faaliyet bölgesinde ise toplam 800 milyon Sm<sup>3</sup> doğal gaz tüketimi

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Vergi No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-700000013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
09 Haziran 2023

gerçekleşmiştir. EPDK'nın 2021<sup>14</sup> verilerine göre Trakya ve Gazdaş'ın Türkiye'nin doğal gaz tüketimi içindeki toplam payları %4,1'dir.

Şirket, elektrikli araçlar için şarj istasyonları, elektrikli araç kiralama ve akıllı enerji yönetim sistemleri üzerine yatırımlarına devam etmektedir. Elektrikli şarj istasyonları Türkiye'nin 81 ilinde kullanıcılara hizmet verilmektedir. Her geçen gün istasyon sayısını ve sıklığını artıran ZES, 2022 yıl sonu itibari ile 81 ilde, 1.570 lokasyonda, 2.840 soket ile elektrikli araçların hızlı şarja ulaşmasına imkan sağlamakta olup, Şirket'in bu alandaki pazar payı %60 üzerindedir. Hedef yakın gelecekte elektrikli araçlar için en uygun altyapıyı, en erişilebilir şekilde ve hizmet kalitesini artırarak temin etmektir. Bu kapsamda 2022 yılında olduğu gibi önümüzdeki yıllarda da bu alandaki yatırımlar devam edecektir.

#### 7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Zorlu Enerji ile Zorlu Enerji'nin bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkeler, Türkiye, Pakistan, Filistin, İsrail ve ZES\* grubunun faaliyet gösterdiği ülkeler olup, aşağıdaki tablolarda hasılat ve brüt karlılık, "elektrik dağıtımı", "gaz dağıtımı", "perakende ve toptan elektrik satışı ve gaz satışı" ile "üretim ve ticaret" olarak bölümlere ayrılarak ve ülke bazlı sunulacak şekilde ifade edilmiştir.

| 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2020 | Elektrik  | Doğal gaz | Perakende<br>ve toptan |                          |         |          |        |          |               |                |
|-------------------------------|-----------|-----------|------------------------|--------------------------|---------|----------|--------|----------|---------------|----------------|
|                               | dağıtımı  | dağıtımı  | elektrik<br>satışı     | Üretim, ticaret ve diğer |         |          |        |          | Konsolidasyon | Konsolidasyon  |
|                               | (bin TL)  | Türkiye   | Türkiye                | Türkiye                  | Türkiye | Pakistan | İsrail | Filistin | ZES (*)       | düzeltilmeleri |
| Hasılat                       | 1.367.436 | 1.813.401 | 4.776.396              | 2.362.201                | 158.973 | 2.706    | -      | -        | (11.902.000)  | 8.579.113      |
| Brüt kar                      | 315.162   | 14.523    | 259.698                | 837.170                  | 100.387 | 290      | -      | -        | (110.507)     | 1.516.723      |

| 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2021<br><br>(bin TL) | Elektrik  | Doğal gaz | Perakende<br>ve toptan |                          |          |        |          |         | Konsolidasyon<br>düzeltmeleri | Konsolidasyon<br>toplam |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|------------------------|--------------------------|----------|--------|----------|---------|-------------------------------|-------------------------|
|                                               | dağıtımı  | dağıtımı  | elektrik<br>satışı     | Üretim, ticaret ve diğer |          |        |          |         |                               |                         |
|                                               | Türkiye   | Türkiye   | Türkiye                | Türkiye                  | Pakistan | İsrail | Filistin | ZES (*) |                               |                         |
| Hasılat                                       | 1.493.648 | 2.612.161 | 6.560.882              | 3.238.091                | 188.538  | 15.869 | 2.143    | -       | (2.476.524)                   | 11.634.808              |
| Brüt kar                                      | 189.050   | (34.588)  | 240.736                | 1.379.343                | 106.812  | 2.626  | 1.374    | -       | (22.241)                      | 1.863.112               |

| 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2022 | Elektrik  | Doğal gaz | Perakende<br>ve toptan |                          |         |          |        |          |                      |                |            |
|-------------------------------|-----------|-----------|------------------------|--------------------------|---------|----------|--------|----------|----------------------|----------------|------------|
|                               | dağıtımı  | dağıtımı  | elektrik<br>satışı     | Üretim, ticaret ve diğer |         |          |        |          | Konsolidasyon        | Konsolidasyon  |            |
|                               | (bin TL)  | Türkiye   | Türkiye                | Türkiye                  | Türkiye | Pakistan | İsrail | Filistin | Electric<br>Global*) | düzeltilmeleri | toplam     |
| Hasılat                       | 3.608.852 | 9.869.927 | 13.742.330             | 10.129.465               | 369.994 | 43.612   | 2      | 3.792    | 119.816              | (7.820.390)    | 30.067.398 |
| Brüt kar                      | 41.640    | (73.956)  | 683.070                | 3.091.042                | 193.817 | 8.842    | 2.529  | 21.375   | (72.139)             |                | 3.896.220  |

(\*) Electric Global BV (eski unvanıyla ZES N.V.) ve bağlı ortaklıklarının, Hollanda, İtalya, Hırvatistan, Bulgaristan, İsrail, Almanya, Portekiz, Fransa, Romanya, Arnavutluk, Amerika Birleşik Devletleri, Makedonya, İngiltere, Yunanistan, Polonya, Karadağ, Sırbistan, Çek Cumhuriyeti ve Slovenya'da gerçekleştiren faaliyetlerini ifade etmekte olup, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin konsolide mali tabloları içinde hasılat ve brüt karlılıktaki payının sırasıyla %0,4 ve %0,5 olması sebebiyle ayrıca bir ülke ayırımına gidilmemiştir.

İsrail'deki iştirakler özkaynak yöntemine göre konsolide edildiğinden hasılat ve brüt kar

<sup>14</sup> <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94-F002/dogal-gaz-yillik-sektor-raporu>



rakamlarına dahil edilmemektedir.

**7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:**

İzahname'nin 5. bölümünde de detaylıca bahsedildiği gibi, Şirket'in faaliyetlere ilişkin riskleri altında sıraladığımız kur riski, likidite riski, kredi riski, sermaye riski gibi finansal riskler Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

**7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:**

**1. Elektrik ve Buhar Satış Sözleşmeleri**

Elektrik ve buhar enerjisi ihtiyacının karşılanması amacıyla Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ile aşağıdaki tabloda sunulan toplam 7 kuruluş arasında Elektrik ve/veya Buhar Satış Sözleşmesi bulunmaktadır. Müşterilerden ikisi Zorlu Holding A.Ş. bünyesindedir.

| Müşteri Adı                               | Sağlanan Hizmet  | Sözleşme Süresi            |
|-------------------------------------------|------------------|----------------------------|
| Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ          | Elektrik         | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Zorluteks Tekstil Tic. ve San. AŞ         | Buhar + Elektrik | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Öztek Tekstil Terbiye San. ve Tic. AŞ     | Elektrik         | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Doğuş Tekstil İşletmeleri San. ve Tic. AŞ | Buhar + Elektrik | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Vega Tekstil San. ve Tic. AŞ              | Buhar            | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Sin Boya ve Akrilik San. ve Tic. AŞ       | Buhar + Elektrik | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Fon Boya Tekstil San. ve Tic. AŞ          | Elektrik         | 1 yıllık - otomatik uzatım |

**2. Elektrik Alım Anlaşması**

Üretim, ticaret ve diğer gelir grubunda yer alan Zorlu Enerji, Rotor ile perakende ve toptan elektrik satışı gelir grubunda yer alan OEPSAŞ arasında ve yine perakende ve toptan elektrik satışı gelir grubunda yer alan Zorlu Elektrik ile OEPSAŞ arasında ayrı ayrı Elektrik Alım Anlaşmaları bulunmaktadır. Zorlu Elektrik, Zorlu Enerji ve OEPSAŞ'ın grup dışı şirketlerle de ikili anlaşmaları bulunmaktadır.

OEPSAŞ'ın görevli tedarik şirketi olarak bölgesindeki düzenlemeye tabi müşterilerin elektrik ihtiyacının bir bölümünü karşılamak için EÜAŞ ile Elektrik Alım Anlaşması bulunmaktadır.

**3. Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları**

Ulusal elektrik iletim şebekesinin kullanımı ve üretilen elektriğin müşteriye aktarılmasını sağlamak için TEİAŞ ve/veya yerel elektrik dağıtım şirketleri ile Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları imzalanmaktadır. Zorlu Enerji; Lüleburgaz ve Bursa santralleri için TEİAŞ ile Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları imzalamıştır. Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ; Kızıldere 1, Kızıldere 2, Kızıldere 3 JES ile Kuzgun, Mercan ve Tercan hidroelektrik santralleri için TEİAŞ ile, Beyköy HES için OEDAŞ ile, Ataköy HES için Çamlıbel Elektrik Dağıtım AŞ ile, Çıldır HES için Aras Elektrik Dağıtım AŞ ile ve İkizdere HES için Çoruh Elektrik Dağıtım AŞ ile Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları imzalamıştır. Rotor Elektrik Üretim AŞ, Gökçedağ RES için TEİAŞ ile Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları imzalamıştır. Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ, Alaşehir JES için TEİAŞ ile Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları imzalamıştır.

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

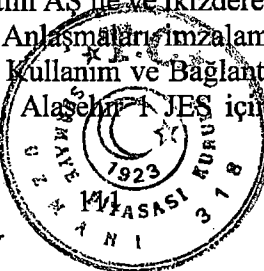
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

No:2910110783 Tic.Sic.No:388440

www.denizyatiirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-0008



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**

Ayrıca serbest tüketicilere elektrik satışı yapan Zorlu Enerji, Zorlu Toptan, OEPSAŞ ve Rotor, müşterilerinin bulunduğu dağıtım bölgelerindeki dağıtım şirketleri ile Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları imzalamıştır.

Sistem Kullanım Anlaşmaları gereği, her ay TEİAŞ ve EPDK tarifelerinde belirlenen fiyatlar üzerinden kurulu güç ve üretim miktarına bağlı olarak ödemeler yapılmaktadır. Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları EPDK mevzuatı çerçevesinde yapılmakta olup, santral faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için gereklidir.

#### 4. Doğal Gaz Tedarik Anlaşmaları

2022 yılı itibarıyla Lüleburgaz Doğal Gaz Santrali için gerekli doğal gaz ilgili dağıtım bölgesinden temin edilmektedir.

#### 5. EPIAŞ Piyasa Katılım Anlaşması

Gün Öncesi Piyasası ve Gün İçi Piyasası hariç olmak üzere, piyasa katılımcısının (Zorlu Enerji, Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Jeotermal, Zorlu Elektrik, OEPSAŞ) dengeleme mekanizmasına katılımı ile Piyasa İşletmecisi ve Sistem İşletmecisi'nin dengeleme mekanizmasının işletimine ilişkin koşul ve hükümlerin yer aldığı standart anlaşmadır.

#### 6. EPIAŞ Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması

Piyasa katılımcısının (Zorlu Enerji, Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Jeotermal, Zorlu Elektrik, OEPSAŞ, Zorlu Trade) Gün Öncesi Piyasası'na katılımı ile Piyasa İşletmecisi'nin Gün Öncesi Piyasası'nın işletimine ilişkin koşul ve hükümlerin yer aldığı standart anlaşmadır.

#### 7. EPIAŞ Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması

Piyasa katılımcısının (Zorlu Enerji, Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Jeotermal, Zorlu Elektrik, OEPSAŞ) Gün İçi Piyasası'na katılmak için imzaladığı standart anlaşmadır.

#### 8. Takasbank Katılımcı Anlaşması

Piyasa katılımcısı (Zorlu Enerji, Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Jeotermal, Zorlu Elektrik, OEPSAŞ) ile merkezi uzlaştırma bankası arasında teminat yönetimi ve nakit takas hizmetlerine ilişkin olarak imzalanan anlaşmadır.

#### 9. Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları

Ataköy HES, Beyköy HES, Çıldır HES, İkizdere HES, Kuzgun HES, Tercan HES ve Mercan HES santralleri için lisans tarihi itibarıyla otuz yıl geçerli olmak üzere, 5 Ağustos 2008'de EPDK ile su kullanım hakkına ilişkin lisans anlaşması imzalanmıştır. Tercan HES'de 4. ünitenin ilave edilmesi nedeniyle su kullanım anlaşması 27 Temmuz 2015 tarihinde revize edilmiştir. Sözleşmeler 2038 yılında sona erecektir.

#### 10. İşletme ve Bakım Anlaşmaları

Zorlu Enerji Grubu santrallerini ve ekipmanlarını uluslararası standartlara uygun olarak işletmekte ve bakımlarını yapmaktadır. Elektrik santrallerinin planlı periyodik bakımları, türbin ve ekipmanların çalışma saatleri esas alınarak bakım gereksinimlerine uygun olarak gerçekleştirilmektedir.

Elektrik santrallerinin düzenli bakımı aşağıdakileri kapsamaktadır:

- (i) Bütün ekipmanların majör bakımları, planlı ve plansız bakımları,
- (ii) İşverenin programına uygun şekilde santralin elektrik üretmesini sağlamak için işletme hizmeti.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-00010



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
09 Haziran 2023 ÜRETİM

**a) Lüleburgaz Kojenerasyon Doğal Gaz Santrali İşletme ve Bakım Sözleşmesi**

Lüleburgaz santralindeki bütün ekipmanların planlı bakımları, majör bakımları ve plansız bakımları ile tüm santralin işverenin programına uygun şekilde elektrik üretmesini sağlamak için Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri AŞ ("Zorlu O&M") ile işletme ve çalıştırma hizmeti için 30 Kasım 2012 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Zorlu O&M ve Zorlu Enerji arasında 30 Kasım 2012 tarihinde imzalanan sözleşme 1 yıllıktır. Sözleşmede belirtildiği üzere sözleşme, tarafların karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmadığı takdirde 2 yıl daha uzamaktadır.

**b) Bursa Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali İşletme ve Bakım Sözleşmesi**

Bursa santralindeki bütün ekipmanların planlı bakımları, majör bakımları ve plansız bakımları ile tüm santralin işverenin programına uygun şekilde elektrik üretmesini sağlamak için Zorlu O&M ile işletme ve çalıştırma hizmeti için 30 Kasım 2012 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Zorlu O&M ve Zorlu Enerji arasında 30 Kasım 2012 tarihinde imzalanan sözleşme 1 yıllıktır. Sözleşmede belirtildiği üzere tarafların karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmadığı takdirde sözleşme 2 yıl daha uzamaktadır.

**c) Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali İşletme ve Bakım Sözleşmesi**

Gökçedağ RES'in tüm işletme ve bakım hizmetlerinin yerine getirilmesi ve türbin, gearbox, jeneratör ve tüm yardımcı ekipmanların planlı, plansız bakım ve ek işlerinin (işçilik ve malzeme dahil) ve güvenlik hizmetlerinin yapılması için 2009 yılında 12 yıl süreyle Zorlu O&M şirketi ile sözleşme imzalanmıştır. Zorlu O&M ve Rotor arasında imzalanan 12 yıllık sözleşme, sözleşme taraflar arasında uzatılmış olup halihazırda Zorlu O&M, Gökçedağ santralinde hizmet vermektedir.

**d) Hidroelektrik Santralleri İşletme ve Bakım Sözleşmesi**

Kuzgun, Beyköy, Tercan, Ataköy, Çıldır ve İkizdere hidroelektrik santrallerindeki bütün ekipmanların majör bakımları planlı ve plansız bakımları ile tüm santralin işverenin programına uygun şekilde elektrik üretmesini sağlamak için Zorlu Doğal ile Zorlu O&M arasında işletme ve bakım hizmeti için 30 Kasım 2012 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmenin süresi yürürlük tarihi itibarıyla 1 yıl geçerlidir. Sözleşmenin 9.5. maddesinde belirtildiği üzere taraflar sözleşme bitim tarihinden 3 ay öncesinden birbirine yazılı bildirimde bulunarak sözleşmeyi sona erdirmemişse, sözleşmenin müteakip 2 takvim yılı daha uzatma opsiyonu bulunmaktadır.

Beyköy hidroelektrik santrali işletme ve bakım hizmetleri 30 Kasım 2012 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında Zorlu O&M sorumluluğunda devam ettirilmektedir.

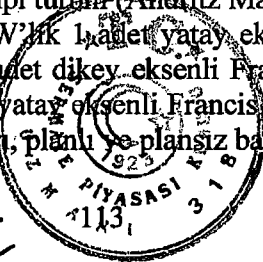
Kuzgun, Tercan, Çıldır ve İkizdere hidroelektrik santralleri işletme ve bakım hizmetleri 2019 yılından itibaren Zorlu Doğal tarafından yürütülmektedir.

Mercan hidroelektrik santrali işletme ve bakım hizmetleri 1 Kasım 2008 tarihinde imzalanan sözleşme ile Çetin Doğal Enerji Ltd. Şti. tarafından yürütülmektedir.

Ataköy hidroelektrik santrali işletme ve bakım hizmetleri 31.01.2019 tarihinde imzalanan sözleşme ile GTG Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi tarafından yürütülmektedir.

Ataköy HES'te 5.5 MW'lık 1 adet dikey eksenli Kaplan tipi türbin (Alstom Marka), Beyköy HES'te 5.6 MW'lık 3 adet dikey eksenli Kaplan tipi türbin (Voith Marka), Çıldır HES'te 5.12 MW'lık 3 adet düşey eksenli Francis tipi türbin (Andritz Marka), Kuzgun HES'te 6.3 MW'lık 3 adet düşey eksenli Francis ve 2 MW'lık 1 adet yatay eksenli Francis tipi türbin (Temsan Marka), Tercan HES'te 5 MW'lık 3 adet dikey eksenli Francis tipi türbin (Temsan Marka), İkizdere HES'te 12.94 MW'lık 2 adet yatay eksenli Francis tipi türbin (Voith Marka) ve diğer santral ekipmanlarının, majör bakımları, planlı ve plansız bakımları gerçekleştirilmektedir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Vergi No: 2910110783  
Mersis No: 0291-0110-7830-0013  
www.denizyatirim.com.tr



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.  
09 Haziran 2023

#### e) Jeotermal Santralleri İşletme ve Bakım Sözleşmesi

Kızıldere 1 (15 MW), Kızıldere 2 (80 MW), Kızıldere 3 (165 MW) ve Alaşehir (45 MW) jeotermal santrallerindeki bütün ekipmanların, majör bakımları, planlı ve plansız bakımları ile santralin işverenin programına uygun şekilde elektrik üretmesini sağlamak için, Kızıldere santralleri için Zorlu Doğal ile Zorlu O&M arasında, Alaşehir santrali için ise Zorlu Jeotermal ile Zorlu O&M arasında işletme ve bakım hizmeti sözleşmesi imzalanmıştır.

Kızıldere 1 ve 2 Jeotermal Enerji Santralleri işletme ve bakım sözleşmeleri Zorlu Doğal ile Zorlu O&M arasında 1 Ekim 2014 tarihinde imzalanmış olup, 2019 yılında Zorlu O&M'nin tüm sorumlulukları Zorlu Doğal'a devredilmiştir.

Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali işletme ve bakım sözleşmesi Zorlu Doğal ile Zorlu O&M arasında 1 Ağustos 2017 tarihinde imzalanmış olup, 2019 yılında Zorlu O&M'nin tüm sorumlulukları Zorlu Doğal'a devredilmiştir.

Alaşehir Jeotermal Enerji Santrali işletme ve bakım sözleşmesi Zorlu Jeotermal ile Zorlu O&M arasında 23 Mart 2016 tarihinde imzalanmış olup, 2019 yılında Zorlu O&M'nin tüm sorumlulukları Zorlu Jeotermal'e devredilmiştir.

#### 11. Finansal Anlaşmalar

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ve bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu yaklaşık 150 adet kredi bulunmaktadır.

Şirket'in yukarıda detaylandırılan sözleşmeleri, Şirket'in ana faaliyeti kapsamında ve ticari faaliyetlerinin devamlılığının sağlanması amacıyla yapılmış olup, Şirket'in bu faaliyetlerden elde edeceği nakit ve karlılığı yukarıda bahsi geçen sözleşmelerin varlığıyla mümkündür.

#### 12. Lisanslar (Mevcutlar ve Başvurular)

##### a) Türkiye ve Yurt Dışındaki Santrallere İlişkin Lisanslar

Zorlu Enerji'nin Lüleburgaz ve Bursa'da bulunan termik santrallerinde faaliyette bulunmak üzere almış olduğu üretim lisanslarına göre, toplam elektrik üretim kapasitesi 84 MW, buhar üretim kapasitesi ise 98 ton/saat'tir. Osmaniye'de bulunan Gökçedağ rüzgar enerji santraline ilişkin Rotor'un sahip olduğu elektrik üretim lisansına göre elektrik üretim kapasitesi 135 MW'tır. Zorlu Doğal'a ait Erzincan, Erzurum, Tokat, Tunceli, Kars, Rize ve Eskişehir'de bulunan hidroelektrik santrallerine ilişkin sahip olunan üretim lisanslarına göre toplam elektrik üretim kapasitesi 118.94 MW, Zorlu Doğal'ın Denizli ilinde bulunan 3 jeotermal enerji santraline ilişkin almış olduğu üretim lisanslarına göre toplam elektrik üretim kapasitesi 260 MW'tır. Zorlu Jeotermal'in Manisa, Alaşehir'de bulunan jeotermal enerji santraline ilişkin almış olduğu üretim lisansına göre elektrik üretim kapasitesi ise 45 MW'tır.

Yurt dışında Pakistan rüzgar enerji santralinin elektrik üretim kapasitesi 56.4 MW, İsrail'deki Dorad kombine çevrim doğal gaz santralinin elektrik üretim kapasitesi 840 MW, Ashod kojenerasyon doğal gaz santralinin elektrik üretim kapasitesi 64.54 MW ve Ramat Negev kojenerasyon doğal gaz santralinin elektrik üretim kapasitesi ise 126.4 MW'tır. Ashod ve Ramat Negev santralleri ayrıca sırasıyla 40 ton/saat ve 70 ton/saat buhar üretim kapasitesine sahiptir. Filistin'in Jericho bölgesinde bulunan Dead Sea güneş santrali 2 x 0,999 MWp (toplam 1,998 MWp) elektrik üretim kapasitesine sahiptir.

##### b) İnşası Devam Eden ve Finansman Aşamasındaki Projeler

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde yapılan değişiklikle birlikte Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali'nin birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi kapsamına alınması için lisans tadil ve inşaat çalışmaları başlatılmıştır. Jeotermal enerji santraline entegre olarak çalışması planlanan fotovoltaiik güneş enerji santraliyle birlikte elektrik üretim lisansının 48,5880 MWm/ 45,0000 MWp olarak

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Mersis No: 0291-0110-7830-0001

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM

tadil edilmesine ilişkin EPDK'ya başvuru yapılmıştır. Sahadaki inşaat faaliyetleri devam etmektedir.

24.9 MWe'lık Alkan JES projesi için 23 Kasım 2017 tarihinde alınan elektrik üretim lisansı, mevcut kaynakların daha sürdürülebilir kullanılması amacıyla tadil edilerek planlanan kurulu güç 18.6 MWe olarak değiştirilmiştir. Projeye ilişkin sondaj çalışmaları büyük ölçüde tamamlanmış olup finansman görüşmeleri devam etmektedir.

Denizli ili Sarayköy ilçesinde bulunan ve Denizli Büyükşehir Belediyesi'nden 2041 yılına kadar kiralanan 32 numaralı Tekkehamam jeotermal sahasında yapılacak Tekkehamam 2 JES projesi için 9 Ocak 2020 tarihinde 2x17.5 MWe kurulu güç için ön lisans alınmıştır. Tekkehamam 2 JES projesine ilişkin finansman görüşmeleri devam etmektedir.

Şirketimizin yukarıda detaylandırılan, tamamlanan ve inşaatı devam eden projelerine ilişkin mevcut üretim lisansları, Şirket'in ana faaliyeti kapsamında ve ticari faaliyetlerinin devamlılığının sağlanması amacıyla alınmış olup, Şirket'in bu faaliyetlerden elde edeceği nakit ve karlılığı yukarıda bahsi geçen lisansların varlığıyla mümkündür.

### 13. Ar-Ge ve İnovasyon Faaliyetleri

Zorlu Enerji hem ulusal hem de uluslararası platformlarda desteklenen Ar-Ge ve İnovasyon projelerinde yer almaktadır. Bunlardan Smart-PDM, Smart Wind ve SUCCEED isimli projeler Avrupa Birliği ve TÜBİTAK TEYDEP-1509 Programı tarafından desteklenirken; GECO, GeoSmart, GEOPRO ve eCharge4 Drivers isimli projeler ise Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı tarafından desteklenmektedir.

JIDEP isimli proje ise Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı'nın devamı niteliğinde olan Horizon Europe Çerçeve Programı kapsamında desteklenmektedir. Projeler bahse konu kurumlar tarafından %60 ile %100 arasında değişen oranlarda hibe ile desteklenmektedir.

OEDAŞ, hem ulusal hem de uluslararası platformlarda desteklenen Ar-Ge ve İnovasyon projelerinde yer almaktadır. Bunlardan PlaMES Projesi, Flexigrid Projesi, BD4OPEM Projesi Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı tarafından desteklenmektedir. OEDAŞ, EPDK – Ar-Ge Projeleri kapsamında elektrikli araçlar, enerji depolama, akıllı ve esnek şebekeler, büyük verinin kullanımı ve yenilikçi alanlarda çalışmalarına devam etmektedir. OEDAŞ'ın 30.09.2022 tarihi itibarıyla EPDK tarafından desteklenen 8 adet tamamlanmış ve 15 adet devam eden projesi bulunmaktadır.

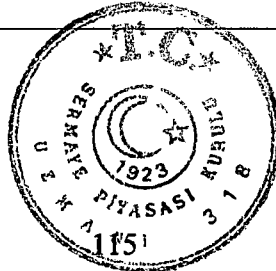
### 14. Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret AŞ

#### a) Doğal Gaz Alım Sözleşmeleri

Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret AŞ, EPDK'dan almış olduğu lisansında kendisine tanınmış olan yetki kapsamında, yurt içerisinde doğal gaz arama ve üretim faaliyeti gösteren şirketlerden, üretilmekte olan gazı satın almaktadır. Bu noktada üretim gazı satın alınan şirketlerin listesi aşağıdaki gibidir.

| Tedarikçi Adı                                                                                     | Sözleşme Süresi            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı                                                               | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Petrolgaz Petrol Gaz ve Petrokimya Ürünleri İnş. San. ve Tic. AŞ                                  | 1 yıllık - otomatik uzatım |
| Atlı Makina İnşaat Nakliyat Madencilik Turizm Doğal Enerji Kaynakları Üretim Sanayi ve Ticaret AŞ | 1 yıllık - otomatik uzatım |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 385440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78300000000000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

## b) Doğal Gaz Satış Sözleşmesi

Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret AŞ, ülkemizin Trakya bölgesinde üretilen doğal gazı satın almakta ve bu üretim gazının tamamını, Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'ye satmaktadır. Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret AŞ ile Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ arasındaki çerçeve sözleşme 2020 yılı içerisinde imzalanmış olup, her yılın sonunda bir yıllık olacak şekilde otomatik olarak uzamaktadır.

## 15. Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ

### a) Doğal Gaz Alım Sözleşmeleri

Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ EPDK'dan almış olduğu dağıtım lisansında kendisine tanınmış olan yetki kapsamında, doğal gazı temin ederek dağıtım lisans alanı içerisinde yer alan konut müşterileri ve serbest tüketici müşterilerine sağlamaktadır. Bu çerçevede Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ, iki adet tedarikçiden doğal gaz almakta olup, doğal gazı satın aldığı şirketlerin listesi aşağıdaki gibidir.

| Tedarikçi Adı                           | Sözleşme Süresi            |
|-----------------------------------------|----------------------------|
| BOTAŞ Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ | 1 yıllık                   |
| Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret AŞ      | 1 yıllık - otomatik uzatım |

### b) Bağlantı Anlaşmaları

Trakya, 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve buna bağlı ilgili Yönetmelik ve Kurul kararları doğrultusunda doğal gaz talep eden her müşteriyi doğal gaz dağıtım sistemine bağlamakla yükümlüdür. Bunun için yükümlülüklerini yerine getirerek doğal gaz kullanmak üzere başvuruda bulunarak abone bağlantı bedelini ödeyen ve anlaşma yapan müşteri sayısı 2021 yılı sonu itibarıyla 490.000 BBS adettir. Söz konusu Bağlantı Anlaşması, bedeli iade edilmemek üzere taşınmaz mülk için bir defada yapılır.

### c) Doğal Gaz Satış Sözleşmeleri

Trakya, 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve buna bağlı ilgili Yönetmelik ve Kurul Kararları doğrultusunda doğal gaz talep eden her müşteriyi doğal gaz dağıtım sistemine bağlamakla yükümlüdür. Bunun için yükümlülüklerini yerine getirerek doğal gaz kullanmaya başlayan ve abonelik sözleşmesi yapan müşteri sayısı 2021 yılı sonu itibarıyla 456.000 BBS adettir. (2022 son çeyrek itibarıyla 486.000 BBS adettir). Söz konusu Abonelik Sözleşmesi müşteri aktif kullanıcı olduğu süre boyunca devam etmektedir.

### d) Taşıma Hizmet Sözleşmeleri – Teslim Hizmet Sözleşmeleri

Trakya, dağıtım lisans alanında bulunan bir serbest tüketici için, serbest tüketici ile ilgili gaz yılı için sözleşme yapan toptan satış Şirket'ine taşıma hizmeti vermekle yükümlüdür. Bunun için dağıtım şirketi ile toptan satış şirketi arasında Taşıma Hizmet Sözleşmesi yapılmaktadır. Söz konusu Taşıma Hizmet Sözleşmesi kapsamında arz edilen doğal gazın müşteriye teslim edilmesine yönelik ise dağıtım şirketi, toptan satış şirketi ve müşteri arasında Teslim Hizmet Sözleşmesi yapılmaktadır.

2021 yılı için;

- 1) BOTAŞ Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ,
- 2) Gazport Doğal Gaz Toptan Satış Tic. ve San. AŞ

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Vergi No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-00073

116



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

ile Taşıma Hizmet Sözleşmesi yapılmıştır. Söz konusu bu firmalardan;

- BOTAŞ ile 18 adet serbest tüketici müşterisi,
- GAZPORT ile 1 adet serbest tüketici müşterisi

için Teslim Hizmet Sözleşmesi yapılmıştır.

#### e) Çağrı Merkezi Sözleşmesi

Trakya'nın dağıtım faaliyet alanı içerisindeki hizmetlerden yararlanmak üzere müşterilerin, Acil 187 doğal gaz ihbar hattına yaptıkları çağrılar ve 0 850 222 9 429 hattına gelen bilgi, şikayet, abonelik işlemleri ve önerilerin karşılandığı merkez için Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ile yapılan sözleşmedir. Söz konusu sözleşme otomatik olarak her yıl devam etmektedir.

#### f) Sayaç Okuma İşleri Sözleşmesi

Trakya'nın dağıtım lisans alanı içindeki doğal gaz abonealarının sayaçlarının okunması ve el endeksörü ile fatura düzenlenerek abonelere bırakılması, gaz kesme ve gaz açma işlemleri, ihbarname dağıtımı, abone sayaçlarının kontrolü, kaçak ve usulsüz gaz kullanımlarının tespiti ve fatura borç bildirim belgesi gibi işlemlerinin yapılması için Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile yapılan çerçeve sözleşmedir. Söz konusu sözleşme otomatik olarak her yıl devam etmektedir.

#### g) İç Tesisat Kontrol İşleri Sözleşmesi

Trakya'nın dağıtım lisans alanı içindeki tüm konut ve tesislerin tesisat kontrol randevularının verilmesi, tesisatlarının kontrolleri, gaz açma işlemleri, ikinci gaz açma işlemleri (kiracı değişimi), tadilat sonrası tesisat kontrol ve gaz açma işlemleri, cihaz değişikliği veya cihaz montajı gerektiren iç tesisatlarının kontrol edilmesi (doğal gaz kesilmesi dahil), iç tesisatın devreye alınmasından sonra yapılacak tesisat kontrolleri, test işlemleri ve gaz açma işlemleri ile iç tesisatların periyodik kontrolü gibi işlemlerin yapılması için Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile yapılan çerçeve sözleşmedir. Söz konusu sözleşme otomatik olarak her yıl devam etmektedir.

### 16. Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ

#### a) Doğal Gaz Alım Sözleşmeleri

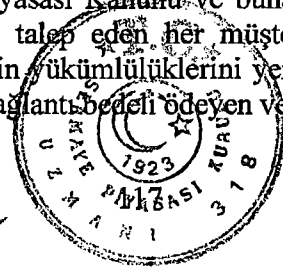
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Gazdaş") EPDK'dan almış olduğu dağıtım lisansında kendisine tanınmış olan yetki kapsamında, doğal gazı temin ederek dağıtım lisans alanı içerisinde yer alan konut müşterileri ile serbest tüketici müşterilerine sağlamaktadır. Bu çerçevede Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ bir adet tedarikçiden doğal gaz alımı yapmakta olup, doğal gazı satın aldığı şirket bilgileri aşağıdaki gibidir.

| Tedarikçi Adı                           | Sözleşme Süresi |
|-----------------------------------------|-----------------|
| BOTAŞ Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ | 1 yıllık        |

#### b) Bağlantı Anlaşmaları

Gazdaş, 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve buna bağlı ilgili Yönetmelik ve Kurul kararları doğrultusunda doğal gaz talep eden her müşteriyi doğal gaz dağıtım sistemine bağlamakla yükümlüdür. Bunun için yükümlülüklerini yerine getirerek doğal gaz kullanmak üzere başvuruda bulunarak abone bağlantı bedeli ödeyen ve anlaşma yapan müşteri sayısı 2021

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Boşkökçü Cad. No: 141  
Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Vergi No: 2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-00000001



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**  
09 Haziran 2023

yılı sonu itibarıyla 523.000 BBS adettir. (2022 son çeyrek itibarıyla yaklaşık 560.000 BBS adettir). Söz konusu Bağlantı Anlaşması, bedeli iade edilmemek üzere taşınmaz mülk için bir defada yapılır.

#### c) Doğal Gaz Satış Sözleşmeleri

Gazdaş, 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve buna bağlı ilgili Yönetmelik ve Kurul Kararları doğrultusunda doğal gaz talep eden her müşteriyi doğal gaz dağıtım sistemine bağlamakla yükümlüdür. Bunun için yükümlülüklerini yerine getirerek doğal gaz kullanmaya başlayan ve Abonelik Sözleşmesi yapan müşteri sayısı 2021 yılı sonu itibarıyla 480.000 BBS adettir( 2022 son çeyrek itibarıyla yaklaşık 503.000 BBS adettir). Söz konusu Abonelik Sözleşmesi müşteri aktif kullanıcı olduğu süre boyunca devam etmektedir.

#### d) Taşıma Hizmet Sözleşmeleri – Teslim Hizmet Sözleşmeleri

Gazdaş, dağıtım lisans alanında bulunan bir serbest tüketici için serbest tüketici ile ilgili gaz yılı için sözleşme yapan toptan satış Şirket'ine taşıma hizmeti vermekle yükümlüdür. Bunun için dağıtım şirketi ile toptan satış şirketi arasında Taşıma Hizmet Sözleşmesi yapılmaktadır. Söz konusu Taşıma Hizmet Sözleşmesi kapsamında arz edilen doğal gazın müşteriye teslim edilmesine yönelik ise dağıtım şirketi, toptan satış şirketi ve müşteri arasında Teslim Hizmet Sözleşmesi yapılmaktadır. 2021 yılı için; BOTAŞ Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ ile Taşıma Hizmet Sözleşmesi yapılmıştır. Söz konusu bu firmanın 1 adet serbest tüketici müşterisi için Teslim Hizmet Sözleşmesi yapılmıştır.

#### e) Çağrı Merkezi Sözleşmesi

Gazdaş'ın dağıtım faaliyet alanı içerisindeki hizmetlerden yararlanmak üzere müşterilerin, Acil 187 doğal gaz ihbar hattına yaptıkları çağrılar ve 0 850 222 9 429 hattına gelen bilgi, şikayet, abonelik işlemleri ve önerilerin karşılandığı merkez için Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ile yapılan sözleşmedir. Sözleşme otomatik olarak her yıl devam etmektedir.

#### f) Sayaç Okuma İşleri Sözleşmesi

Gazdaş'ın dağıtım lisans alanı içindeki doğal gaz abonelerinin sayaçlarının okunması ve el endeksörü ile fatura düzenlenerek abonelere bırakılması, gaz kesme ve gaz açma işlemleri, ihbarnama dağıtımı, abone sayaçlarının kontrolü, kaçak ve usulsüz gaz kullanımlarının tespiti ve fatura borç bildirim belgesi gibi işlemlerinin yapılması için Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile yapılan çerçeve sözleşmedir. Söz konusu sözleşme otomatik olarak her yıl yenilenmektedir.

#### g) İç Tesisat Kontrol İşleri Sözleşmesi

Gazdaş'ın dağıtım lisans alanı içindeki tüm konut ve tesislerin tesisat kontrol randevularının verilmesi, tesisatlarının kontrolleri, gaz açma işlemleri, ikinci gaz açma işlemleri (kiracı değişimi), tadilat sonrası tesisat kontrol ve gaz açma işlemleri, cihaz değişikliği veya cihaz montajı gerektiren iç tesisatlarının kontrol edilmesi (doğal gaz kesilmesi dahil), iç tesisatın devreye alınmasından sonra yapılacak tesisat kontrolleri, test işlemleri ve gaz açma işlemleri ile iç tesisatların periyodik kontrolü gibi işlemlerin yapılması için Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile yapılan çerçeve sözleşmedir. Söz konusu sözleşme otomatik olarak her yıl devam etmektedir.

#### 7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic.Sic.No:2910110783  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830-0001



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

İzahname'nin 7.2.1. numaralı maddesinde Şirket'in rekabet konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda TEİAŞ, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPDK ve EPIAŞ'ın verileri kullanılmıştır.

**7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

Yoktur.

**7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

## 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

**8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:**

Zorlu Enerji paylarının %40,51'i Zorlu Holding'e, %17,5'i Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ve %0,4'ü yine bir Zorlu Grubu şirketi olan Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ve %12,34'ü WH'ye aittir.

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                         |                      |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/<br>Adı Soyadı                                    | Nominal Değer (TL)      | Sermayedeki Payı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ (B)                                                     | 762.835.686,71          | 30,51                | 30,51              |
| Zorlu Holding AŞ (A)                                                     | 250.000.000,00          | 10,00                | 10,00              |
| Wren House Infrastructure LP (B)                                         | 308.606.066,11          | 12,34                | 12,34              |
| Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ (B)                                     | 438.686.440,42          | 17,55                | 17,55              |
| Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ                                   | 9.999.998,63            | 0,40                 | 0,40               |
| Halka Açık Kısım                                                         | 729.871.808,13          | 29,19                | 29,19              |
| <b>TOPLAM</b>                                                            | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100,00</b>        | <b>100,00</b>      |

\*A Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. A grubu dışında kalan tüm paylar B Grubu olup imtiyazsız paylardır.

Zorlu Enerji'nin sermayesinin %40,51'ine sahip olan Zorlu Holding'in güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Zorlu Holding A.Ş. – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                    |               |                    |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/<br>Adı Soyadı                       | Nominal Değer (TL) | Hisse Adedi   | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zeki ZORLU                                                  | 498.750.000,00     | 498.750.000   | 15                 |
| Ahmet Nazif ZORLU                                           | 1.529.500.000,00   | 1.529.500.000 | 46                 |
| Olgun ZORLU                                                 | 1.064.000.000,00   | 1.064.000.000 | 32                 |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783200013

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

|                    |                         |                      |               |
|--------------------|-------------------------|----------------------|---------------|
| Diğer Aile Üyeleri | 232.750.000,00          | 232.750.000          | 7             |
| <b>TOPLAM</b>      | <b>3.325.000.000,00</b> | <b>3.325.000.000</b> | <b>100,00</b> |

|                                |                                                       |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Ticaret Unvanı:</b>         | Zorlu Holding AŞ                                      |
| <b>Merkez Adresi</b>           | Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 34394 Şişli/İSTANBUL |
| <b>Kuruluş Tarihi</b>          | 20.08.1990                                            |
| <b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b> | İstanbul                                              |
| <b>Ticaret Sicil No:</b>       | 267687                                                |
| <b>Vergi Dairesi</b>           | Büyük Mükellefler                                     |
| <b>Vergi Numarası</b>          | 9990030324                                            |
| <b>Faaliyet Konusu</b>         | Holding şirketlerinin faaliyetleri                    |
| <b>Telefon No:</b>             | +90 (212) 456 20 00                                   |
| <b>Faks No:</b>                | +90 (212) 422 03 40                                   |

Zorlu Holding AŞ, 1990 yılında Zorlu Grubu'nun tekstil ve enerji sektörlerindeki faaliyetlerini, finans, muhasebe, bütçe, iç denetim, insan kaynakları ve kurumsal iletişim konularında merkezi hizmet vermek suretiyle desteklemek ve organize etmek üzere kurulmuştur.

Zorlu Holding, enerji, tekstil, beyaz eşya ve tüketici elektroniği, gayrimenkul, maden-metalurji sektörleri başta olmak üzere, havacılık, turizm ve faktoring sektörlerinde de faaliyet göstermektedir.

Zorlu Holding'in tekstil sektöründeki faaliyetleri, iplik ve ev tekstili ürünlerinin (perde, yatak örtüsü, nevresim takımları ve çeşitleri) üretim ve pazarlama faaliyetlerinden oluşturmaktadır.

Temelleri 1953 yılında atılan Zorlu Tekstil Grubu, Zorlu Holding'in öncelikli faaliyet alanları arasındaki yerini bugün de korumaktadır. Bünyesinde Türkiye'nin en büyük entegre polyester iplik üreticisi ve ihracatçısı Korteks ile Avrupa'nın lider ev tekstili şirketi Zorluteks'in de yer aldığı Zorlu Tekstil Grubu, toplam 800 bin metrekarelik kapalı alanı ve 7,000'e yakın çalışanı ile sektöründe dünyanın sayılı üreticileri arasında yer almaktadır. İplik, perde ve ev tekstili ürünlerinin üretimi ve satışı konusunda faaliyet gösteren Zorlu Tekstil Grubu, yüksek üretim kapasitesi, kaliteli ürün gamı, güçlü pazarlama ve dağıtım yapılanması, teknoloji ve inovasyondaki üstünlüğü ile küresel şirketler tarafından tercih edilen bir iş ve çözüm ortağıdır.

Zorlu Grubu gayrimenkul sektörüne 2006 yılında Zorlu Gayrimenkul Geliştirme AŞ ve Zorlu Yapı AŞ'yi kurarak girmiştir. Zorlu Center'ın sahibi olan Zorlu Yapı Yatırım AŞ, Zorlu Holding çatısı altında yer alırken, Grubun Zorlu Center dışındaki diğer gayrimenkul yatırımları ise doğrudan Zorlu Ailesi'nin kontrolünde bulunmaktadır. Zorlu Alışveriş Merkezi, Zorlu Performans Sanatları Merkezi, Raffles İstanbul Zorlu Center, rezidanslar ve ofislerden oluşan Türkiye'nin ilk 5 fonksiyonlu karma kullanım projesi Zorlu Center, sadece Türkiye'de değil, dünyada da eşine az rastlanır karma kullanım projesi örneklerinden biridir.

Zorlu Grubu maden-metalurji sektörüne 2007 yılında Meta Madencilik Limited Şirketi'ne ortak olarak giriş yapmış, 2016 yılında ise Şirket'in paylarının tamamını satın almıştır. Şirket faaliyetlerini Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi ve Ticaret AŞ ("META") unvanı altında devam ettirmektedir. META, nikel-kobalt madenciliği konusunda yatırım yaparak ülkemizin nikel potansiyelini ekonomiye kazandırmak amacıyla maden arama, işletme, ihracat, Ar-Ge ve yatırım faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket'in Manisa-Göğdes'teki yılda yaklaşık 1.7 milyon ton cevher beslemesi ile 10.000 ton nikel-metalurji üretimi yapmak üzere tasarlanan nikel-kobalt maden işletmesinin yanı sıra Eskişehir ve Uşak'ta da nikel rezervleri bulunmaktadır. META'nın paylarının tamamı 2018 yılında Zorlu Holding tarafından Zorlu ailesinden alınmış, sonrasında ise %50 hissesi 250 milyon dolar bedelle Vestel Elektronik'e devredilmiştir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

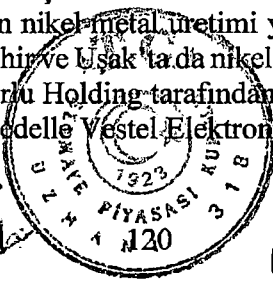
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7830



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

Zorlu Holding, Zorlu Enerji'yi 1993 yılında başta Zorlu Grubu'na ait tekstil fabrikalarının elektrik ve buhar ihtiyaçlarını karşılamak üzere kurmuştur. Zorlu Enerji'nin de bir parçası olduğu Zorlu Enerji Grubu bugün,

- Elektrik ve buhar üretimi ve satışı,
- Elektrik ticareti,
- Elektrik dağıtımı ve perakende satışı,
- Enerji santrallerinin inşası ve santral bakım, onarım ve işletme hizmetleri,
- Doğal gaz dağıtımı,
- Doğal gaz ticareti ve satışı,
- Güneş paneli ticareti, satışı ve kurulumu,
- Elektrikli araç şarj istasyonları kurulumu, satışı ve işletmesi,
- Elektrikli araç kiralama alanlarında faaliyet göstermektedir.

Zorlu Holding'in en güncel tarihli mali tabloları itibarıyla (30.09.2022 tarihinde sona eren dönem itibarıyla), Zorlu Enerji'nin, Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payı sırasıyla %40 ve %34'dir.

Zorlu Enerji'nin %17,55 oranında payına sahip Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'nin güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                       |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı                                              | Nominal Değer (TL)    | Hisse Adedi        | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ                                                               | 330.000.000,00        | 330.000.000        | 100                |
| <b>TOPLAM</b>                                                                  | <b>330.000.000,00</b> | <b>330.000.000</b> | <b>100,00</b>      |

|                                |                                                                   |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Ticaret Unvanı:</b>         | Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.                           |
| <b>Merkez Adresi</b>           | Fethiye OSB Mah. Sarı Cad.No:3 Nilüfer /BURSA                     |
| <b>Kuruluş Tarihi</b>          | 24.03.1976                                                        |
| <b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b> | Bursa-Merkez                                                      |
| <b>Ticaret Sicil No:</b>       | 17801                                                             |
| <b>Vergi Dairesi</b>           | Ertuğrul Gazi V.D                                                 |
| <b>Vergi Numarası</b>          | 5790051647                                                        |
| <b>Faaliyet Konusu</b>         | Suni ve sentetik elyafların bükülmesi ve iplik haline getirilmesi |
| <b>Telefon No:</b>             | +90 (224) 219 11 00                                               |
| <b>Faks No:</b>                | +90 (224) 243 56 23                                               |

Zorlu Enerji'nin sermayesinin %0,40'ına sahip Vestel Elektronik'in güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                       |                       |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı                                               | Nominal Değer (TL)    | Hisse Adedi           | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ                                                                | 201.543.919,01        | 20.154.391.901        | 60,08              |
| Diğer Ortaklar (Halka Açık)                                                     | 133.912.355,99        | 13.391.235.599        | 39,92              |
| <b>TOPLAM</b>                                                                   | <b>335.456.275,00</b> | <b>33.545.627.500</b> | <b>100,00</b>      |

|                        |                                                       |
|------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Ticaret Unvanı:</b> | Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.              |
| <b>Merkez Adresi</b>   | Levent 109 Büyükdere Cad. No:199 34394 Şişli/İSTANBUL |

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Etiler/Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:31333

www.denizyatlirim.com

Mersis No: 0291-0110-7830-10000000000000000000

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ

|                                |                                                                                                                                     |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kuruluş Tarihi</b>          | 04.03.1983                                                                                                                          |
| <b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b> | İstanbul                                                                                                                            |
| <b>Ticaret Sicil No:</b>       | 193621                                                                                                                              |
| <b>Vergi Dairesi</b>           | Büyük Mükellefler                                                                                                                   |
| <b>Vergi Numarası</b>          | 9250002659                                                                                                                          |
| <b>Faaliyet Konusu</b>         | Ses ve görüntü oynatıcı ve kaydedicileri, ev tipi video kameralar ve diğer görüntü kayıt veya görüntü çoğaltma cihazlarının imalatı |
| <b>Telefon No:</b>             | +90 (212) 456 20 00                                                                                                                 |
| <b>Faks No:</b>                | +90 (212) 422 03 40                                                                                                                 |

Zorlu Grubu elektronik sektörüne 1994 yılında Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'yi ("Vestel") satın alarak giriş yapmıştır. Grup 1990'lı yılların sonunda beyaz eşya sektörüne de yatırım yaparak Vestel'i tüketici elektroniği ve beyaz eşya alanlarında Türkiye'nin sayılı üretici ve ihracatçılarından biri konumuna taşımıştır. Vestel, bugün bünyesindeki 14'ü yurt dışında olmak üzere toplam 24 şirketiyle tüm dünyaya beyaz eşya, tüketici elektroniği, dijital ürünler ve mobil ürünler alanlarında geniş bir ürün yelpazesi sunmakta ve ürünlerini 158 ülkeye ihraç etmektedir. Vestel, 19 bini aşkın çalışanı, teknolojik üstünlüğü ile desteklenen üretim kabiliyeti ve ülke ihracatına yaptığı katkı ile Türkiye ekonomisi için önemli bir gücü temsil etmektedir. Zorlu Holding 2013 yılında Collar Holding'in elinde bulunan tüm Vestel hisselerini satın alarak Vestel'i konsolide etmeye başlamıştır.

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

a- 31.12.2022 tarihli finansal tablo itibarıyla Şirket'in mevcut önemli maddi duran varlıkları, net defter değeri olarak aşağıdaki Tablo'da yer almaktadır:

| Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler |                |                |                              |                        |                   |                                         |             |                         |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------------------------|-------------|-------------------------|
| Cinsi                                                | Edinildiği Yıl | M <sup>2</sup> | Mevkii                       | Net Defter Değeri (TL) | Kullanım Amacı    | Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum | Kira Dönemi | Yıllık Kira Tutarı (TL) |
| Arsa                                                 | 2002           | 12.250         | Kırklareli-Lüleburgaz        | 3.971,92               | Elektrik Santrali | Kirada Değil                            | -           | -                       |
| Arsa                                                 | 2002           | 8.000          | Kırklareli-Lüleburgaz        | 2.789,84               | Elektrik Santrali | Kirada Değil                            | -           | -                       |
| Arsa                                                 | 1998           | 6.550          | Kırklareli-Lüleburgaz        | 45.300,72              | Elektrik Santrali | Kirada Değil                            | -           | -                       |
| Arsa                                                 | 2017           | 102.200        | Sarayköy Tırkaz Köyü-Denizli | 2.662.825,63           | Boş Arsa          | Kirada Değil                            | -           | -                       |
| Arsa                                                 | 2002           | 6.175          | Ankara-Sincan                | 1.313.529,18           | Elektrik Santrali | Kirada Değil                            | -           | -                       |
| Arsa                                                 | 2013           | 5.033          | Kütahya-Simav                | 3.200,00               | Boş Arsa          | Kirada Değil                            | -           | -                       |
| Arsa                                                 | 2013           | 4.733          | Kütahya-Simav                | 3.000,00               | Boş Arsa          | Kirada Değil                            | -           | -                       |
| Arsa                                                 | 2021           | 6.950.27       | Aydın-Buharkent              | 554.780,51             | Boş Arsa          | Kirada Değil                            | -           | -                       |

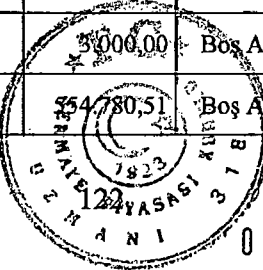
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141

Esnentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388-41

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-783010000



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**  
09 Haziran 2023

|      |      |          |                                                               |              |                                |                 |   |   |
|------|------|----------|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|-----------------|---|---|
| Bina | 1997 | 8.119    | Bursa-Nilüfer<br>(4 Katlı<br>Fabrika Binası<br>Ve Arsası)     | 2.599.324,94 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 1997 | 1.675    | Kırklareli-<br>Lüleburgaz                                     | 2.380.907,80 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2004 | 3.628    | Ankara-Sincan                                                 | 2.269.681,97 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2011 | 2.850    | Kırklareli-<br>Lüleburgaz<br>Kontrol Binası                   | 3.165.286,95 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2011 | 1.550    | Kırklareli-<br>Lüleburgaz<br>Buhar Türbini<br>Binası          | 4.527.433,71 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2011 | 800      | Kırklareli-<br>Lüleburgaz<br>Aritma Tesisi<br>Binası          | 3.206.250,00 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2011 | 500      | Kırklareli-<br>Lüleburgaz<br>Aritma Tesisi<br>Tankları Binası | 1.532.231,25 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2005 | 2.564    | Kayseri Osb<br>Kontrol Binası                                 | 4.129.738,64 | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2005 | 1.325    | Yalova İpek<br>Kağıt Kontrol<br>Binası                        | 815.472,52   | Elektrik<br>Santrali           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2006 | 6.640,01 | Kırklareli-<br>Lüleburgaz                                     | 20.000,00    | Rms-A Ve<br>Kırklareli<br>Depo | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2006 | 7.283,77 | Kırklareli-<br>Lüleburgaz                                     | 40.056,00    | Rms-A Ve<br>Kırklareli<br>Depo | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2006 | 4.709,54 | Tekirdağ-<br>Çerkezköy                                        | 164.500,00   | Rms-A Ve<br>Tekirdağ<br>Depo   | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2008 | 9.759,88 | Edirne                                                        | 77.498,24    | Rms-A Ve<br>Edirne<br>Depo     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2009 | 6.000    | Tekirdağ                                                      | 60.000,00    | Rms-A Ve<br>Tekirdağ<br>Depo   | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2009 | 3.220,96 | Tekirdağ                                                      | 52.000,00    | Rms-A Ve<br>Tekirdağ<br>Depo   | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 5.304,91 | Edirne-Keşan                                                  | 90.000,00    | Edirne<br>Depo                 | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 8.500    | Tekirdağ-<br>Ergene                                           | 225.000,00   | Tekirdağ<br>Depo               | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 5.000    | Edirne-İpsala                                                 | 40.000,00    | Tekirdağ<br>Depo               | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2009 | 250      | Edirne-İpsala                                                 | 98.962,50    | Kırklareli<br>Depo             | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2009 | 250      | Edirne-İpsala                                                 | 98.962,50    | Edirne<br>Depo                 | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2009 | 250      | Edirne-İpsala                                                 | 98.962,50    | Çerkezköy<br>Depo              | Kirada<br>Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

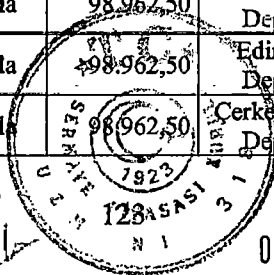
Büyükdere Cad. No: 141

Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7950-90000000000



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|      |      |       |                                               |            |                                                          |              |   |   |
|------|------|-------|-----------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------|--------------|---|---|
| Bina | 2009 | 250   | Edirne-İpsala                                 | 98.962,50  | Tekirdağ Depo                                            | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2008 | 2.589 | Şehitkamil-Gaziantep                          | 75.000,00  | Doğalgaz Basınç Düşürme İstasyonu Kalibrasyon Binası     | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2006 | 4.249 | Şehitkamil-Gaziantep                          | 29.661,02  | Rms-A Ve Depo Prefabrik Arsanın Üzerinde Yer almaktadır. | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 4.251 | İslahiye-Gaziantep                            | 112.609,00 | Rms-A Ve Depo Prefabrik Arsanın Üzerinde Yer almaktadır. | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2013 | 1675  | Manisa Alaşehir Çeşneli Köyü Civarı Mevkii    | 33.160,00  | Elektrik Üretimi                                         | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2013 | 10182 | Manisa Alaşehir Çeşneli Köyü Civarı Mevkii    | 123.000,00 | Elektrik Üretimi                                         | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2013 | 9100  | Manisa Alaşehir Çeşneli Köyü Civarı Mevkii    | 260.156,90 | Elektrik Santrali                                        | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2013 | 5045  | Manisa Alaşehir Alhan Köyü Boyalık Mevkii     | 124.524,00 | Boş Arsa                                                 | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 13273 | Manisa Alaşehir Alhan Köyü Karaağaçlı Tarlası | 200.346,00 | Elektrik Üretimi                                         | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 9947  | Manisa Alaşehir Şahyar Köyü Gülistan Mevki    | 249.746,00 | Boş Arsa                                                 | Kirada Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 2439  | Manisa Alaşehir Şahyar Köyü Küçükkemir Mevki  | 88.918,32  | Elektrik Santrali                                        | Kirada Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Esenboğa-34394 Şişli - İSTANBUL

Tic.No:2910110783 Tic.Sic.No:3884-0

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7350-00000000000

124

09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|      |      |       |                                                           |            |                      |                 |   |   |
|------|------|-------|-----------------------------------------------------------|------------|----------------------|-----------------|---|---|
| Arsa | 2014 | 5368  | Manisa<br>Alaşehir<br>Şahyar Köyü<br>Küçükkemer<br>Mevki  | 195.518,32 | Elektrik<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 945   | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Köyü Davutlu<br>Bendi         | 118.658,59 | Boş Arsa             | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 26571 | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Köyü Davutlu<br>Bendi         | 63.511,25  | Boş Arsa             | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 4765  | Manisa<br>Alaşehir<br>Şahyar<br>Mezarcivari<br>Mevkii     | 171.927,20 | Elektrik<br>Üretimi  | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 1149  | Manisa<br>Alaşehir<br>Şahyar<br>Mezarcivari<br>Mevkii     | 44.731,78  | Elektrik<br>Üretimi  | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 7060  | Manisa<br>Alaşehir<br>Hacıbey<br>Kurumsluk<br>Mevkii      | 252.192,00 | Elektrik<br>Üretimi  | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2014 | 7749  | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Bahçe İçi<br>Mevkii           | 285.750,00 | Elektrik<br>Üretimi  | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 1000  | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Davutlubendi                  | 1.275,00   | Boş Arsa             | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 1000  | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Davutlubendi<br>Mevkii        | 1.275,00   | Boş Arsa             | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 1000  | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Davutlubendi<br>Mevkii        | 1.275,00   | Boş Arsa             | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 1000  | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Davutlubendi<br>Mevkii        | 1.275,00   | Boş Arsa             | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 7314  | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Davutlubendi<br>Mevkii        | 316.200,00 | Elektrik<br>Üretimi  | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 7977  | Manisa<br>Alaşehir<br>Şahyar Köyü<br>Köy Çıvarı<br>Mevkii | 286.350,00 | Elektrik<br>Üretimi  | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 8525  | Manisa<br>Alaşehir<br>Fatih<br>Mevkii                     | 991.297,50 | Boş Arsa             | Kirada<br>Değil | - | - |

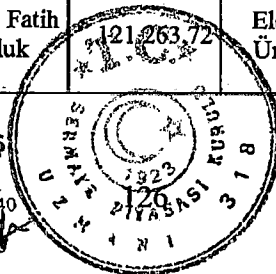
**DERİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 398410  
 www.derizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-793100013

09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|      |      |        |                                                       |            |                     |                 |   |   |
|------|------|--------|-------------------------------------------------------|------------|---------------------|-----------------|---|---|
|      |      |        | Kurumsluk<br>Mevkii                                   |            |                     |                 |   |   |
| Arsa | 2015 | 8404   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 378.180,00 | Boş Arsa            | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 4963   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 223.335,00 | Boş Arsa            | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 4042   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 181.890,00 | Boş Arsa            | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 8209   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 369.405,00 | Boş Arsa            | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 3722   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 170.839,80 | Boş Arsa            | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 10907  | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 490.815,00 | Boş Arsa            | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 11327  | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Bahçe İçi<br>Mevkii       | 326.400,00 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 6796   | Manisa<br>Alaşehir<br>Şahyar<br>Kemerarkası<br>Mevkii | 160.305,00 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 11903  | Manisa<br>Alaşehir<br>Erenköy Köy<br>Civari Mevkii    | 240.035,00 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 595927 | Manisa<br>Alaşehir<br>Erenköy Köy<br>Civari Mevkii    | 255.184,20 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2015 | 112139 | Manisa<br>Alaşehir<br>Çeşneli<br>Kurumsluk<br>Mevkii  | 520.200,00 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 5720   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 240.836,28 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 2880   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii       | 121.263,72 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic.Sic.No:388440  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-783000000

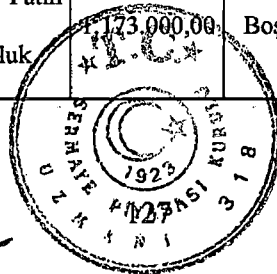


**ZORLU ENERJİ LEYLA**  
**ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023

|      |      |         |                                                                |            |                     |                 |   |   |
|------|------|---------|----------------------------------------------------------------|------------|---------------------|-----------------|---|---|
| Arsa | 2016 | 15564   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Kurumsluk<br>Mevkii                | 585.480,00 | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 10011,7 | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Mahallesi<br>Armutlu Tarla<br>Mevk | 255.174,50 | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 4424,26 | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Mh.Karaağaçlı<br>Tarla Mevkii      | 106.873,64 | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2016 | 9443,58 | Manisa<br>Alaşehir<br>Erenköy<br>Kurumsluk<br>Mevkii           | 326.574,50 | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 4979,82 | Manisa<br>Alaşehir<br>Piyadeler Mah.<br>Kemerardi<br>Mevkii    | 216.421,00 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 6300,53 | Manisa<br>Alaşehir<br>Şahyar Mah.<br>Kocakemer<br>Mevkii       | 295.981,00 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 13251   | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Mah Boyalık<br>Mevkii              | 254.400,00 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 3543,77 | Manisa<br>Alaşehir<br>Piyadeler Mah<br>Kemerardi<br>Mevkii     | 180.732,27 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 3716,08 | Manisa<br>Alaşehir<br>Piyadeler Mah<br>Kemerardi<br>Mevkii     | 189.519,83 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 12096   | Manisa<br>Alaşehir<br>İstasyon Mah.<br>Kayısı Çukuru<br>Mevkii | 987.033,60 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 48622,4 | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Mah.<br>Kurumsluk<br>Mevkii        | 423.646,70 | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2017 | 17690   | Manisa<br>Alaşehir Fatih<br>Mah.<br>Kurumsluk<br>Mevkii        | 123.000,00 | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 38844  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7350-0001

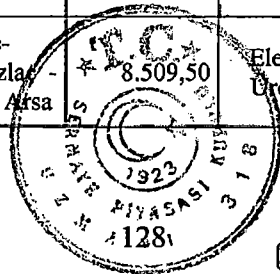


09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM**

|      |      |         |                                                                |              |                     |                 |   |   |
|------|------|---------|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|-----------------|---|---|
| Arsa | 2018 | 10017,8 | Manisa<br>Alaşehir Alkan<br>Mahallesi<br>Musa Tepesi<br>Mevkii | 479.400,00   | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2019 | 32953,5 | Manisa<br>Alaşehir<br>Çeşnili (Çeşnili<br>14)                  | 561.000,00   | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2021 | 7.100   | Denizli<br>Sarayköy<br>Karakiran<br>Döşemebaşı<br>(Tekkehamam) | 714.000,00   | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2021 | 16.066  | Denizli<br>Sarayköy<br>Tekke<br>Döşemealtı                     | 1.275.000,00 | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2021 | 4.379   | Manisa<br>Alaşehir<br>İstasyon Kayısı<br>Çukuru                | 408.000,00   | Boş Arazi           | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2015 | 1       | Alsh1 /<br>Depolar Ve<br>Atölyeler                             | 956.725,00   | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2015 | 1       | Alsh1 /<br>Elektrik<br>Kontrol Binasi                          | 1.476.984,37 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2015 | 1       | Alsh1 / İdari<br>Bina Ve<br>Güvenlik<br>Binasi                 | 1.638.430,67 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2015 | 1       | Alsh1 / Kimya<br>Binasi                                        | 115.500,00   | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2015 | 1       | Alsh1 / Şalt<br>Binasi                                         | 128.756,25   | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2015 | 1       | Alsh1 / Türbin<br>Binasi                                       | 2.516.653,12 | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2015 | 1       | Alsh1 /<br>Hotwell-Rock<br>Muffler-<br>Binary-Yangın<br>Binasi | 876.555,00   | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2016 | 1       | Baraka                                                         | 3.893,25     | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Bina | 2020 | 1       | Alaşehir<br>Misafirhane<br>Binasi                              | 185.921,71   | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2008 | 13780   | Osmaniye-<br>Bahçe-<br>Gökmustafalı -<br>13.780 M2<br>Arsa     | 13.780,00    | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa | 2008 | 5673    | Osmaniye-<br>Bahçe-Kızlaç -<br>5.673 M2 Arsa                   | 8.509,50     | Elektrik<br>Üretimi | Kirada<br>Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic.Sic.No:388440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-783000000

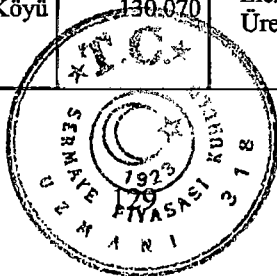


09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|       |      |        |                                                |              |                  |              |   |   |
|-------|------|--------|------------------------------------------------|--------------|------------------|--------------|---|---|
| Arsa  | 2008 | 1285   | Osmaniye-Bahçe-Kızlaç - 1.285 M2 Arsa          | 1.927,50     | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2008 | 1078   | Osmaniye-Bahçe-Kızlaç - 1.078 M2 Arsa          | 1.617,00     | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2008 | 3875   | Osmaniye-Bahçe-Kızlaç - 3.875 M2 Arsa          | 5.820,00     | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2008 | 4296   | Osmaniye-Bahçe-Kızlaç - 4.297 M2 Arsa          | 6.450,00     | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2011 | 4538   | Osmaniye Bahçe Kızlaç Aslanlibel 4.538 M2 Arsa | 6.800,00     | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Bina  | 2009 | 1      | Osmaniye-135 Mw Kontrol Binasi                 | 2.164.962,50 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Bina  | 2015 | 0      | Osmaniye / Atik Yağ Deposu                     | 25.432,94    | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2011 | 6.300  | Aydın Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii      | 77.533       | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2011 | 45.950 | Aydın Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii | 67.203       | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 10.850 | Aydın Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii | 228.887      | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 5.400  | Aydın Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii | 114.470      | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 18.200 | Aydın Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii | 145.670      | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 6.300  | Aydın Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii | 130.070      | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 389440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-780000013

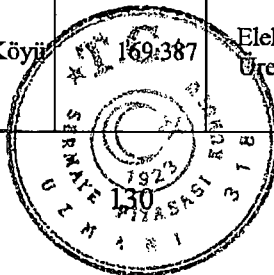


09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|       |      |        |                                                                |           |                         |                 |   |   |
|-------|------|--------|----------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------|-----------------|---|---|
| Arsa  | 2013 | 71.400 | Denizli-2<br>Trampa<br>Sarayköy<br>Tarima Dayali<br>İhtisasosb | 1.512.603 | Kizildere-2<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 2.350  | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 48.990    | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 2.400  | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 49.950    | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 4.200  | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 87.430    | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2013 | 1.900  | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 39.590    | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 12.904 | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 260.000   | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 23.150 | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 45.000    | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 22.950 | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 220.000   | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 14.077 | Denizli<br>Sarayköy<br>Karataş Köyü<br>Kocakir<br>Mevkii       | 280.000   | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 19.101 | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 198.692   | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 7.400  | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere Köyü<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 169.387   | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |

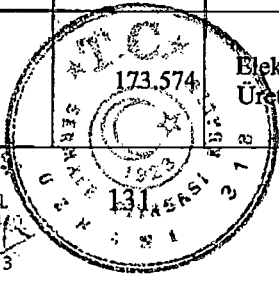
**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V.No:2910110783 Tic.Sic.No:34840  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0201-0110-7834-0013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**  
 09 Haziran 2023

|       |      |        |                                           |         |                      |              |   |   |
|-------|------|--------|-------------------------------------------|---------|----------------------|--------------|---|---|
| Tarla | 2014 | 22.784 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 175.375 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2014 | 24.850 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 564.266 | Kizildere-3 Santrali | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 10.900 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 123.298 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 4.683  | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 106.060 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2014 | 10.025 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 255.793 | Kizildere-3 Santrali | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 5.230  | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 107.180 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 8.028  | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 181.328 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2014 | 8.023  | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 181.036 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2014 | 10.600 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 135.693 | Kizildere-3 Santrali | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2014 | 10.600 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 135.650 | Kizildere-3 Santrali | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 10.350 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii | 232.254 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 7.017  | Aydin Buharkent Kizildere                 | 173.574 | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 38541  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-7851-00013

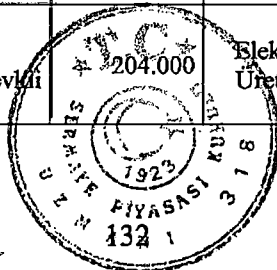


09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**

|       |      |          |                                                               |         |                         |                 |   |   |
|-------|------|----------|---------------------------------------------------------------|---------|-------------------------|-----------------|---|---|
|       |      |          | Gökgedik<br>Mevkii                                            |         |                         |                 |   |   |
| Tarla | 2015 | 5.900,00 | Aydın<br>Buharkent<br>Savcilli<br>Melengeçlik<br>Kahve Mevkii | 132.396 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2015 | 18.300   | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii         | 410.872 | Kizildere-3<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2015 | 12.334   | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii         | 276.775 | Kizildere-3<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2015 | 18.000   | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii         | 404.231 | Kizildere-3<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2015 | 18.800   | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii         | 421.872 | Kizildere-3<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2015 | 6.166    | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii         | 138.365 | Kizildere-3<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 26.850   | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii         | 191.709 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 24.150   | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii         | 172.431 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2015 | 23.500   | Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii                  | 581.400 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 8.700    | Aydın<br>Buharkent<br>Kizildere<br>İhsaniyebüktü<br>Mevkii    | 183.600 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 8.450    | Aydın<br>Buharkent<br>Savcilli Mevkii<br>Millik               | 204.000 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Kat: 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-78310001

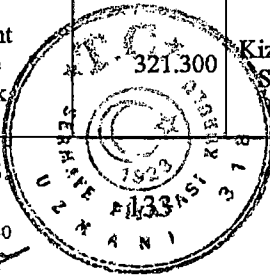


09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|       |      |        |                                                           |         |                         |                 |   |   |
|-------|------|--------|-----------------------------------------------------------|---------|-------------------------|-----------------|---|---|
| Tarla | 2015 | 8.482  | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 209.100 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 90.400 | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 255.000 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 5.400  | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 137.800 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2015 | 7.493  | Aydin<br>Buharkent<br>Savcilli<br>Tokatbaşı<br>Mevkii     | 204.000 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2016 | 24.850 | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 60.000  | Kizildere-3<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 8.000  | Aydin<br>Buharkent<br>Savcili Millik<br>Mevkii            | 205.200 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2019 | 22.950 | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 438.728 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 8.300  | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 255.000 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 24.150 | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 295.989 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 15.705 | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 214.200 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 6.216  | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>İhsaniyebükü<br>Mevkii | 204.000 | Elektrik<br>Üretimi     | Kirada<br>Değil | - | - |
| Arsa  | 2016 | 6.300  | Aydin<br>Buharkent<br>Kizildere<br>Gökgedik<br>Mevkii     | 321.300 | Kizildere-3<br>Santrali | Kirada<br>Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Etiler No: 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2940110783 Tic. Sic. No: 388440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-783100013

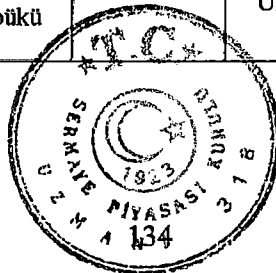


09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|       |      |        |                                                     |           |                      |              |   |   |
|-------|------|--------|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|--------------|---|---|
| Tarla | 2016 | 8.302  | Denizli Sarayköy Karataş Köyü Kocakir Mevkii        | 183.731   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 15.644 | Aydın Buharkent Kizildere Mah. Gökgedik Mevkii      | 198.987   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 7.200  | Aydın Buharkent Savcılı Mh. Melengeçlikah ve Mevkii | 229.500   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2016 | 10.025 | Aydın Buharkent Kizildere Mh. Gökgedik Mevkii       | 510.000   | Kizildere-3 Santrali | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 9.200  | Aydın Buharkent Kizildere Mh. Gökgedik Mevkii       | 234.600   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 23.550 | Aydın Buharkent Kizildere Mah. Gökgedik Mevkii      | 561.000   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 5.736  | Aydın Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii           | 152.074   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 20.021 | Aydın Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii           | 290.313   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 24.998 | Denizli Sarayköy Karataş İnildere Mevkii            | 61.405    | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |
| Arsa  | 2016 | 10.300 | Aydın Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii           | 1.575.900 | Kizildere-3 Santrali | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2016 | 7.600  | Aydın Buharkent Kizildere İhsaniyebükü Mevkii       | 255.000   | Elektrik Üretimi     | Kirada Değil | - | - |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Kat: 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-783040003



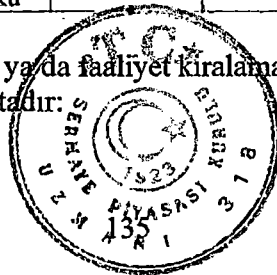
09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ  
 ÜRETİM

|       |      |        |                                                     |         |                  |              |   |   |
|-------|------|--------|-----------------------------------------------------|---------|------------------|--------------|---|---|
| Tarla | 2016 | 13.855 | Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü Mevkii       | 66.300  | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2017 | 36.356 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii           | 814     | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2017 | 12.900 | Aydin Buharkent Savcili Mh. Melengeçlikah ve Mevkii | 500.020 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2017 | 5.240  | Denizli Sarayköy Karataş Köyü Kocakir Mevkii        | 214.200 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2017 | 21.750 | Aydin Buharkent Kizildere Mh. Gökgedik Mevkii       | 306.000 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2019 | 17.600 | Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii           | 765.128 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2019 | 16.850 | Denizli Sarayköy Karakiran 156 Parsel               | 940.750 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2019 | 8.600  | Denizli Sarayköy Karakiran 157 Parsel               | 487.250 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2020 | 3.666  | Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü              | 244.957 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2020 | 2.231  | Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü              | 132.757 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2020 | 7.412  | Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü              | 357.157 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |
| Tarla | 2020 | 13.415 | Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü              | 387.757 | Elektrik Üretimi | Kirada Değil | - | - |

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler yer almaktadır:

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Beşiktaş/İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V.No:2910110763 Tic.Sic.No:299440  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7300-0013

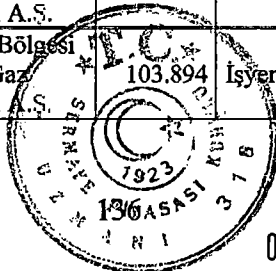


09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ  
 ÜRETİM

| Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler |                         |                                                      |                         |                           |                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Cinsi                                                                                       | Kira Dönemi             | Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı | Yıllık Kira Tutarı (TL) | Kullanım Amacı            | Kimden Kiralandığı                |
| Lbz Kömür Kazanı                                                                            | 24.08.2017 - 23.08.2024 | Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.                    | 6.699.445               | Elektrik Ve Buhar Üretimi | Şeker Finansal Kiralama           |
| Binek Araç                                                                                  | 30.12.2021 - 29.01.2024 | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 1.682.619,24            | Kiralama                  | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Binek Araç                                                                                  | 31.12.2021 - 29.01.2024 | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 834.358,20              | Kiralama                  | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Ticari Araç                                                                                 | 9.08.2022 - 12.08.2024  | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 3.742.607,40            | Kiralama                  | Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. |
| Ticari Araç                                                                                 | 22.08.2022 - 20.09.2024 | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 1.435.045,08            | Kiralama                  | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Binek Araç                                                                                  | 04.11.2022 - 05.12.2023 | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 2.696.904,88            | Kiralama                  | Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. |
| Binek Araç                                                                                  | 19.12.2022 - 22.01.2024 | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 267.999,36              | Kiralama                  | Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. |
| Binek Araç                                                                                  | 23.11.2022 - 20.12.2024 | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 267.999,36              | Kiralama                  | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Binek Araç                                                                                  | 7.12.2022 - 06.12.2025  | Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.                  | 1.038.153,96            | Kiralama                  | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Ticari Araç                                                                                 | 28.03.2022 - 31.10.2023 | Zes Dijital Ticaret A.Ş.                             | 1.548.695,88            | Ticari                    | Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. |
| Ticari Araç                                                                                 | 13.12.2021 - 16.01.2023 | Zes Dijital Ticaret A.Ş.                             | 791.130,60              | Ticari                    | Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. |
| Ticari Araç                                                                                 | 5.03.2021 - 04.04.2023  | Zes Dijital Ticaret A.Ş.                             | 705.323,16              | Ticari                    | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Ticari Araç                                                                                 | 1.09.2021 - 31.03.2023  | Zes Dijital Ticaret A.Ş.                             | 1.341.945,48            | Ticari                    | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Ticari Araç                                                                                 | 6.09.2022 - 03.10.2025  | Zes Dijital Ticaret A.Ş.                             | 919.057,92              | Ticari                    | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Ticari Araç                                                                                 | 15.09.2022 - 15.10.2025 | Zes Dijital Ticaret A.Ş.                             | 595.787,40              | Ticari                    | Halk Finansal Kiralama A.Ş.       |
| Arazi Kiralaması                                                                            | 07.05.2008- 19.12.2033  | Rotor Elektrik Üretim A.Ş.                           | 4.328.122               | Santral Arazisi           | Orman Bakanlığı                   |
| İş Yeri Kira                                                                                | 01.03.2012 - 01.03.2027 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.                | 299.953                 | İşyeri/Büro               | Hüseyin Helvacıoğlu               |
| İş Yeri Kira                                                                                | 01.03.2012 - 01.03.2027 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.                | 9.014                   | İşyeri/Büro               | Simay Apartman Yönetimi           |
| İş Yeri Kira                                                                                | 01.04.2022 - 01.04.2027 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.                | 103.894                 | İşyeri/Büro               | İmpaz Madencilik                  |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Etiler - Beşiktaş - 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440  
 www.denizyatirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-7830-0013

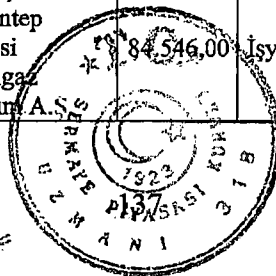


09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

|              |                         |                                                |           |             |                         |
|--------------|-------------------------|------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------------------|
| İş Yeri Kira | 01.04.2022 - 01.04.2027 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 23.207    | İşyeri/Büro | İmpaz Madencilik        |
| İş Yeri Kira | 06.12.2016 - 06.12.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 143.320   | İşyeri/Büro | Cebirail Semiz          |
| Arazi Kira   | 01.01.2018 - 01.01.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 48.090    | Depo        | Mustafa Özgen           |
| İş Yeri Kira | 01.09.2018 - 01.09.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 218.235   | İşyeri/Büro | Suhat Polat             |
| İş Yeri Kira | 01.04.2017 - 01.04.2027 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 1.050.112 | İşyeri/Büro | Abdullah Gürbüz         |
| İş Yeri Kira | 01.06.2018 - 01.06.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 79.272    | İşyeri/Büro | Caner Özel              |
| İş Yeri Kira | 01.04.2012 - 01.03.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 129.931   | İşyeri/Büro | İhsan Yiğiner           |
| İş Yeri Kira | 01.08.2018 - 01.08.2028 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 26.579    | İşyeri/Büro | Keşan Belediyesi        |
| İş Yeri Kira | 12.05.2021 - 12.05.2024 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 6.610     | İşyeri/Büro | Keşan Belediyesi        |
| İş Yeri Kira | 01.06.2021 - 01.06.2026 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 247.716   | İşyeri/Büro | Sefer Kılıç             |
| İş Yeri Kira | 01.01.2018 - 01.01.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 78.482    | İşyeri/Büro | Mahmut Mehmet Tekin     |
| İş Yeri Kira | 01.09.2017 - 31.08.2022 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 51.210    | İşyeri/Büro | Recep Demircioğulları   |
| Depo Kira    | 01.03.2022 - 01.03.2027 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 83.549    | Depo        | Murat Engin             |
| İş Yeri Kira | 01.03.2012 - 01.03.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 64.703    | İşyeri/Büro | Sabiha Turhan           |
| İş Yeri Kira | 24.12.2018 - 24.12.2023 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 166.438   | İşyeri/Büro | Sezer Şarkıcı           |
| Arazi Kira   | 04.09.2020 - 04.09.2025 | Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.          | 38.029    | Depo        | Lüleburgaz Ziraat Odası |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019- 31.12.2023  | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 25.954,56 | İşyeri/Büro | Mehmet Yıldız           |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019- 31.12.2023  | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 84.546,00 | İşyeri/Büro | Mehmet Yıldız           |

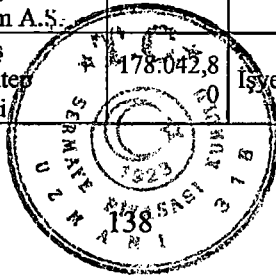
**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 33547  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-785100013



09 Haziran 2023 LU ENERJİ  
 ÜRETİM A.Ş.

|              |                       |                                                |           |             |                      |
|--------------|-----------------------|------------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 25.954,56 | İşyeri/Büro | Mehmet Hanifi Yıldız |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 25.954,56 | İşyeri/Büro | Mustafa Yıldız       |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 84.546,00 | İşyeri/Büro | Yasemin Yıldız       |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 84.546,00 | İşyeri/Büro | Bezar Yıldız         |
| İş Yeri Kira | 01.12.2020-31.12.2025 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 33.690,00 | İşyeri/Büro | Mehmet Korkmeç       |
| İş Yeri Kira | 01.05.2018-01.05.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 44.250,00 | İşyeri/Büro | Şahin Özdemir        |
| İş Yeri Kira | 01.11.2021-01.11.2026 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 21.000,00 | İşyeri/Büro | Mehmet Kocaaslan     |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 25.954,56 | İşyeri/Büro | Besime Yıldız        |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 84.546,00 | İşyeri/Büro | Besime Yıldız        |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 78.507,00 | İşyeri/Büro | Meryem Özmen         |
| İş Yeri Kira | 01.01.2019-31.12.2023 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 78.507,00 | İşyeri/Büro | Abdullah Yıldız      |
| İş Yeri Kira | 08.06.2020-08.06.2025 | Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş. | 178.042,8 | İşyeri/Büro | Kafiye Uygur         |

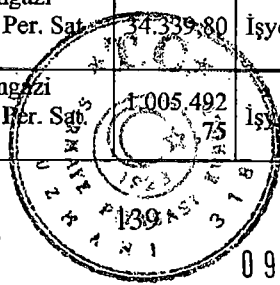
**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 271011  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-785000003



09 Haziran 2023  
 U. ENERJİ  
 ÜRETİM A.Ş.

|                      |                           |                                                            |                        |             |                                           |
|----------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------|-------------|-------------------------------------------|
|                      |                           | Doğalgaz<br>Dağıtım A.Ş.                                   |                        |             |                                           |
| İş Yeri Kira         | 01.07.2017-<br>01.07.2023 | Gazdaş<br>Gaziantep<br>Bölgesi<br>Doğalgaz<br>Dağıtım A.Ş. | 22.764,00              | İşyeri/Büro | Islahiye Belediyesi                       |
| İş Yeri Kira         | 01.07.2017-<br>01.07.2023 | Gazdaş<br>Gaziantep<br>Bölgesi<br>Doğalgaz<br>Dağıtım A.Ş. | 11.376,00              | İşyeri/Büro | Nurdağı Belediyesi                        |
| İş Yeri Kira         | 01.11.2019-<br>30.10.2024 | Gazdaş<br>Gaziantep<br>Bölgesi<br>Doğalgaz<br>Dağıtım A.Ş. | 19.200,00              | İşyeri/Büro | Onur Kuyumculuk                           |
| İş Yeri Kira         | 01.05.2017-<br>30.04.2023 | Gazdaş<br>Gaziantep<br>Bölgesi<br>Doğalgaz<br>Dağıtım A.Ş. | 196.506,6<br>0         | İşyeri/Büro | Tahir Şekeroğlu                           |
| İş Yeri Kira         | 22.11.2021-<br>22.11.2024 | Gazdaş<br>Gaziantep<br>Bölgesi<br>Doğalgaz<br>Dağıtım A.Ş. | 9.600,00               | İşyeri/Büro | Oğuzeli Bld.Bşk.                          |
| Araç Kira            | -                         | Gazdaş<br>Gaziantep<br>Bölgesi<br>Doğalgaz<br>Dağıtım A.Ş. | 1.394.052<br>,00       | Araç Kira   | Maki Taşımacılık-Metal<br>Oto             |
| Araç Kira            | -                         | Trakya Bölgesi<br>Doğal Gaz<br>Dağıtım A.Ş.                | 1.748.076<br>,00       | Araç Kira   | Maki Taşımacılık-Metal<br>Oto             |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.01.2020<br>1.01.2030    | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 304.492,0<br>8         | İşyeri/Büro | Apaydın Yapı Müh. İnş.<br>Tic. Ltd. Şti.  |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.10.2019<br>1.10.2024    | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 15.837,51              | İşyeri/Büro | Hakkı Seyhan                              |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.10.2019<br>1.10.2024    | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 20.535,90<br>10.267,80 | İşyeri/Büro | Havva Soydan (2/3)<br>Nurullah Kara (1/3) |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.10.2019<br>1.10.2024    | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 14.903,04              | İşyeri/Büro | Celal Göktaş                              |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.01.2019<br>31.12.2023   | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 52.930,20              | İşyeri/Büro | Erdal Özdemir                             |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.04.2019<br>30.03.2024   | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 27.362,16              | İşyeri/Büro | Gürcan Karaağaç                           |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.04.2018<br>31.12.2022   | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 34.339,80              | İşyeri/Büro | Sivrihisar Belediye<br>Başkanlığı         |
| İşyeri<br>Kiralaması | 1.02.2019<br>29.01.2029   | Osmangazi<br>Elekt. Per. Sat.<br>A.Ş.                      | 1.005.492<br>75        | İşyeri/Büro | Ümrah Kahraman                            |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78300000000000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

|                               |                            |                                         |               |                                                                                                                |                                  |
|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| İşyeri Kiralaması             | 27.05.2020<br>27.05.2030   | Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.         | 23.000,72     | İşyeri/Büro                                                                                                    | T.C. Bolvadin Belediyesi         |
| İşyeri Kiralaması             | 1.01.2021<br>29.12.2035    | Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.         | 193.200,00    | İşyeri/Büro                                                                                                    | Gökhan Ceylan                    |
| İşyeri Kiralaması             | 1.01.2021<br>6.12.2025     | Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.         | 14.352,00     | İşyeri/Büro                                                                                                    | Nüvide Dağdelen                  |
| İşyeri Kiralaması             | 1.01.2021<br>6.12.2025     | Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.         | 21.528,00     | İşyeri/Büro                                                                                                    | Özgür Samancı                    |
| Binek Araç Kiralama           | 13.06.2022<br>23.06.2025   | Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. | 397.221,80    | İşyeri/Büro                                                                                                    | Vdf Filo Kiralama A.Ş.           |
| Binek Araç Kiralama           | 1.12.2020<br>1.12.2023     | Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. | 1.582.415,40  | İşyeri/Büro                                                                                                    | Metal Oto Ticaret A.Ş.           |
| Binek Araç Kiralama           | 30.03.2021<br>23.12.2022   | Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. | 301.263,44    | İşyeri/Büro                                                                                                    | Maki Taş. Tur. Tic. A.Ş.         |
| Binek Araç Kiralama           | 2022<br>2022               | Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. | 3.435.089,20  | İşyeri/Büro                                                                                                    | Electrip Araç Kiralama Tic. A.Ş. |
| Binek Ve Arazi Kiralama       | 01.04.2021 -<br>31.03.2024 | Kiralama Şirket'ine Ait                 | 1.940.648,00  | Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç | Metal Otomotiv Aş                |
| İş Makineleri Kiralama        | 01.01.2021 -<br>31.12.2023 | Kiralama Şirket'ine Ait                 | 12.156.758,88 | Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç | Efendioğulları Otomotiv Aş       |
| Binek -Makam Aracı Kiralaması | 21.06.2021 -<br>21.06.2023 | Kiralama Şirket'ine Ait                 | 39.672,00     | Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç | Metal Otomotiv Aş                |

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 28440  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-78400001



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM**

09 Haziran 2023

|                                     |                            |                            |                  |                                                                                                                                                                                                                          |                                    |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Binek -Makam<br>Aracı<br>Kiralaması | 24.11.2020 -<br>24.11.2023 | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 63.900,00        | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin Binek Araç                                                                                | Metal Otomotiv Aş                  |
| Binek -Makam<br>Aracı<br>Kiralaması | 1.09.2022 -<br>31.02.2024  | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 1.620.000<br>,00 | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin Binek Araç                                                                                | Electrip Araç Kiralama             |
| Binek -Makam<br>Aracı<br>Kiralaması | 15.01.2020 -<br>15.07.2023 | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 63.900,00        | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin Binek Araç                                                                                | Metal Otomotiv Aş                  |
| İş Makineleri<br>Kepçe<br>Kiralama  | 15.08.2022 -<br>15.07.2024 | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 720.000,0<br>0   | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin<br>Sürücüsüz/Oper<br>atörsüz Forklift<br>Ve<br>Sürücülü/Opera<br>törlü Bekoloder<br>Kepçe | Küneli Hafriyat -<br>Bayram Küneli |
| İş Makineleri<br>Kepçe<br>Kiralama  | 16.08.2022 -<br>15.07.2024 | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 720.000,0<br>0   | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin<br>Sürücüsüz/Oper<br>atörsüz Forklift<br>Ve<br>Sürücülü/Opera                             | Hasbi Bağ-Bağlar<br>Hafriyat       |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No:2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830-00015



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

|                                    |                            |                            |                |                                                                                                                                                                                                                          |                                                              |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                    |                            |                            |                | törlü Bekoloder<br>Kepçe                                                                                                                                                                                                 |                                                              |
| İş Makineleri<br>Kepçe<br>Kiralama | 16.08.2022 -<br>15.07.2024 | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 720.000,0<br>0 | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin<br>Sürücüsüz/Oper<br>atörsüz Forklift<br>Ve<br>Sürücülü/Opera<br>törlü Bekoloder<br>Kepçe | Şadakoğlu Hafriyat                                           |
| İş Makineleri<br>Kepçe<br>Kiralama | 15.08.2022 -<br>15.07.2024 | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 768.000,0<br>0 | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin<br>Sürücüsüz/Oper<br>atörsüz Forklift<br>Ve<br>Sürücülü/Opera<br>törlü Bekoloder<br>Kepçe | Karabacak Elektrik<br>Hafriyat Ve Tarım<br>Hay.San.Ve Tic.Aş |
| Araç Takip<br>Sistemi<br>Kiralama  | 31.05.2023                 | Hizmet Alımı               | 37.462,68      | Araç Takip<br>Sistemi                                                                                                                                                                                                    | Mobiliz Bilgi Ve<br>İletişim Teknolojileri Aş                |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 1.03.2021-<br>01.02.2024   | Mal Sahibine               | 524.297        | İdari Bina                                                                                                                                                                                                               | Özaktaş Dekorasyon                                           |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 27.01.2021-<br>01.12.2024  | Mal Sahibine               | 606.799        | İdari Bina                                                                                                                                                                                                               | Uşak Belediye<br>Başkanlığı                                  |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 1.01.2021-<br>01.12.2024   | Mal Sahibine               | 1.291.680      | İdari Bina                                                                                                                                                                                                               | Kurtuluş Filo Araç<br>Kiralama                               |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 1.02.2021-<br>01.01.2024   | Mal Sahibine               | 1.834.050      | İdari Bina                                                                                                                                                                                                               | Yonca İnşaat                                                 |
| İdari Bina<br>Kiralama             | 28.06.2021-<br>28.05.2024  | Mal Sahibine               | 540.000        | İdari Bina                                                                                                                                                                                                               | Serkan Çelikten                                              |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 15.09.2020-<br>15.08.2023  | Mal Sahibine               | 26.739         | İşyeri/Büro                                                                                                                                                                                                              | Abdullmuttalip Kayaş                                         |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 1.04.2018-<br>01.03.2023   | Mal Sahibine               | 44.439         | İşyeri/Büro                                                                                                                                                                                                              | Halil Cebeci                                                 |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 1.01.2021-<br>01.12.2025   | Mal Sahibine               | 20.092         | İşyeri/Büro                                                                                                                                                                                                              | Ali Güdücü                                                   |
| İşyeri<br>Kiralaması               | 1.01.2021-<br>01.12.2025   | Mal Sahibine               | 25.833         | İşyeri/Büro                                                                                                                                                                                                              | Özkan Yalım                                                  |
| İdari Bina<br>Kiralama             | 1.03.2020-<br>01.02.2030   | Mal Sahibine               | 27.519         | İşyeri/Büro                                                                                                                                                                                                              | Bolvadin Belediye<br>Başkanlığı                              |
| İdari Bina<br>Kiralama             | 3.03.2020-<br>03.03.2025   | Mal Sahibine               | 21.361         | İşyeri/Büro                                                                                                                                                                                                              | Şuhut Belediye<br>Başkanlığı                                 |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Beştepe 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:141414

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-78300013

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM

|                                |                       |                         |            |                                                                                                                          |                                              |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2020-01.04.2023 | Mal Sahibine            | 30.787     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Misay İnşaat-İhsaniye                        |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2022-01.03.2027 | Mal Sahibine            | 16.200     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Celal Kılıç-Sultandağı                       |
| İdari Bina Kiralama            | 01.06.2018-01.05.2023 | Mal Sahibine            | 31.973     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Ali Özer                                     |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2018-1.03.2023  | Mal Sahibine            | 17.775     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Haşim Filizli                                |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2019-01.04.2024 | Mal Sahibine            | 12.246     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Ali Ünsal                                    |
| İdari Bina Kiralama            | 01.05.2022-01.04.2023 | Mal Sahibine            | 22.377     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Lütfü Özer                                   |
| İdari Bina Kiralama            | 01.07.2022-01.06.2025 | Mal Sahibine            | 17.386     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Söğüt Belediye Başkanlığı                    |
| İdari Bina Kiralama            | 1.07.2022-1.06.2027   | Mal Sahibine            | 27.275     | İşyeri/Büro                                                                                                              | M.Behçet Kesici                              |
| İdari Bina Kiralama            | 01.01.2022-01.12.2027 | Mal Sahibine            | 25.200     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Beylikova Belediye Başkanlığı                |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2018-01.03.2023 | Mal Sahibine            | 13.180     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Yigitler Ahşap                               |
| İdari Bina Kiralama            | 01.07.2020-01.03.2023 | Mal Sahibine            | 11.186     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Meryem Kus                                   |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2018-01.03.2023 | Mal Sahibine            | 24.601     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Meliha Sardık                                |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2022-01.03.2027 | Mal Sahibine            | 11.250     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Sami Kara                                    |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2018-01.03.2023 | Mal Sahibine            | 11.110     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Meryem Kus                                   |
| İdari Bina Kiralama            | 15.06.2022-15.05.2025 | Mal Sahibine            | 5.138      | İşyeri/Büro                                                                                                              | Seyitgazi Belediye Başkanlığı                |
| İdari Bina Kiralama            | 01.01.22-1.12.2027    | Mal Sahibine            | 39.000     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Ömer Baber                                   |
| İdari Bina Kiralama            | 01.04.2022-01.03.2023 | Mal Sahibine            | 10.325     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Mustafa Özmen                                |
| İdari Bina Kiralama            | 01.11.2018-01.10.2023 | Mal Sahibine            | 28.070     | İşyeri/Büro                                                                                                              | Sevda Kabatepe                               |
| Kamyon, Vinç ve HPA kiralaması | 31.12.2020-31.12.2023 | Kiralama Şirket'ine Ait | 12.156.759 | Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi kamyon ve vinç kiralaması | Efendioğulları Elektrik Telekomünikasyon Oto |
| Araç kiralama                  | 19.09.2022-19.09.2023 | Kiralama Şirket'ine Ait | 2430.000   | Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için birer araç           | ELECTRİP ARAÇ KİRALAMA TİC. A.Ş.             |

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

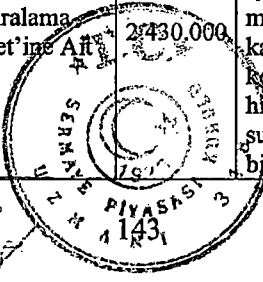
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:305341

www.denizyalirim.com

Tic.Sic.No: 0291-0110-7930-141



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

|                               |                         |                         |            |                                                                                                                                                                           |                                |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| İş Makinesi                   | 15.08.2023-30.09.2024   | Kiralama Şirket'ine Ait | 1.536.000  | Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatörsüz forklift ve sürücülü/operatörlü bekoloder kepçe | KARABACAK limited              |
| İş Makinesi                   | 15.08.2023-30.09.2023   | Kiralama Şirket'ine Ait | 1.440.000  | Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatörsüz forklift ve sürücülü/operatörlü bekoloder kepçe | Küneli Hafriyet- Bayram Küneli |
| Araç kiralama                 | 31.03.2021-31.03.2024   | Kiralama Şirket'ine Ait | 11.900.000 | Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için binek araç                                                            | METAL OTO TİCARET A.Ş.         |
| Binek -Makam Aracı Kiralaması | 21.06.2021 - 21.06.2023 | Kiralama Şirket'ine Ait | 39.672     | Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç                                                            | Metal Otomotiv Aş              |
| Binek -Makam Aracı Kiralaması | 24.11.2020 - 24.11.2023 | Kiralama Şirket'ine Ait | 63.900     | Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç                                                            | Metal Otomotiv Aş              |

MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 V.No:2910110783 Tic.Sic.No:348440  
 www.denizyatiirim.com  
 Mersis No: 0291-0110-78300013

09 Haziran 2023 ORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

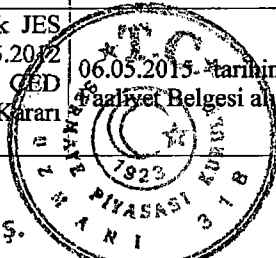
|                                    |                            |                            |           |                                                                                                                                                                                                                                |                                               |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Binek -Makam<br>Araç<br>Kiralaması | 15.01.2020 -<br>15.07.2023 | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 63.900    | Dağıtım<br>Bölgeleri<br>Sınırları<br>İçerisindeki<br>Müşterilere<br>Kaliteli Ve<br>Kesintisiz<br>Hizmet<br>Sunabilmesi<br>İçin Binek Araç                                                                                      | Metal Otomotiv Aş                             |
| Araç Takip<br>Sistemi<br>Kiralama  | 31.05.2023                 | Hizmet Alımı               | 37.463    | Araç Takip<br>Sistemi                                                                                                                                                                                                          | Mobiliz Bilgi Ve<br>İletişim Teknolojileri Aş |
| İş Makinesi                        | 15.08.2023-<br>30.09.2025  | Kiralama<br>Şirket'ine Ait | 1.440.000 | Dağıtım<br>bölgeleri<br>sınırları<br>içerisindeki<br>müşterilere<br>kaliteli ve<br>kesintisiz<br>hizmet<br>sunabilmesi için<br>sürücüsüz/opera<br>törsüz forklift<br>ve<br>sürücülü/operat<br>örlü bekoloder<br>kepçe ile vinç | ŞADAK HAFRİYAT-<br>FATİH PÜR                  |

b- Öte yandan İzahname tarihi itibariyle, İhraççı tarafından yönetim kurulu kararına bağlanmış ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık bulunmamaktadır.

**9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

| Tesisler           | Durum              | ÇED Bilgileri                                                                                            | Çevre İzni Bilgileri                                                                                                    | Açıklama                                                     |
|--------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Kızıldere 1<br>JES | İşletmede          | Tesis 07/02/1993 tarihli ÇED Yönetmeliği'nden önce işletmeye alındığı için ÇED Yönetmeliği'nden muaftır. | 02.06.2015 tarihli Çevre İzni Kapsamı ile ilgili yazı ve istenen belgeler Denizli İl Çevre Müdürlüğü'ne gönderilmiştir. | Çevre İzni Kapsam Dışı Yazısı beklenmektedir.                |
|                    | Yatırım Aşamasında | Hibrit GES için 27.04.2022 tarihinde ÇED Muafiyet kararı verilmiştir.                                    | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.                                                                              | İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. |
| Kızıldere 2<br>JES | İşletmede          | Ana kaynak JES için 29.05.2012 tarihli ÇED Olumlu Kararı vardır.                                         | 06.05.2015 tarihinde Geçici Muafiyet Belgesi alınmıştır.                                                                | 11.09.2015 tarihinde Çevre İzin Belgesi alınmıştır.          |

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No: 2910110783 Tic.Sic.No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-78344013



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

| Tesisler        | Durum              | ÇED Bilgileri                                                                                                                                                                                                                                       | Çevre İzni Bilgileri                                                                                                                                                                             | Açıklama                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 | Yatırım Aşamasında | Hibrit GES için 15.09.2022 tarihinde ÇED Gerekli Değildir kararı verilmiştir.                                                                                                                                                                       | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.                                                                                                                                                       | İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.<br>ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.                                                                                                                                                                             |
| Kızıldere 3 JES | İşletmede          | Ana kaynak JES için 08.10.2015 tarih ve 3998 sayılı karar ile ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.<br>Ana kaynak JES için 09.12.2016 tarih ve 4418 numaralı karar ile ÇED Olumlu Kararı iki üniteyi de kapsayan 180 MW kapasite artışı için onaylanmıştır. | Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamalarından biri olan uygunluk yazısı 16.11.2016 tarihinde alınmış olup, istenilen tüm evraklar tamamlanmıştır. Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamasındadır. | ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                 | Yatırım Aşamasında | Hibrit GES için ÇED süreci devam etmektedir.                                                                                                                                                                                                        | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.                                                                                                                                                       | İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.                                                                                                                                                                                                                         |
| Kızıldere 4 JES | Yatırım Aşamasında | 21.11.2016 tarih ve 4380 sayılı karar ile 60 MW için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                  | ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Kızıldere 5 JES | Yatırım Aşamasında | 02.07.2020 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.                                                                                                                                                                                                 | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.                                                                                                                                                       | İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.<br>ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                                                                                                                                                        |
| Tekkehamam JES  | Yatırım Aşamasında | 35 MW kurulu güç için 08.07.2019 tarih ve 5589 sayılı ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.<br>Farklı bir lokasyonda ise 50 MW kurulu güç için 08.05.2019 tarih ve 5502 sayılı ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                |                                                                                                                                                                                                  | ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. (Her iki karar ile ilgili olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na yürütmeyi durdurma ve kararın iptaline ilişkin açılan davalar Şirket lehine sonuçlanmıştır. Davacı taraf karara bir üst mahkemede itiraz etmiş olup temyiz süreci devam etmektedir.) |
| Alaşehir 1 JES  | İşletmede          | Ana kaynak JES için 05.02.2014 tarih ve 3323 sayılı ÇED Olumlu Kararı vardır.                                                                                                                                                                       | 12.06.2015 tarihinde Geçici Faaliyet Belgesi alınmıştır. Çevre izin süreci Bakanlık'ta devam etmektedir.                                                                                         | Çevre izin süreci Bakanlık'ta devam etmektedir.                                                                                                                                                                                                                                      |
|                 | Yatırım aşamasında | Hibrit GES için 22.04.2021 tarihli ÇED Gerekli                                                                                                                                                                                                      | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.                                                                                                                                                       | İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.                                                                                                                                                                                                                         |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Merkezi No: 0212-0110-793



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

| Tesisler       | Durum              | ÇED Bilgileri                                                                                                                                                                                                 | Çevre İzni Bilgileri                                                                                  | Açıklama                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                |                    | Değildir Belgesi bulunmaktadır.                                                                                                                                                                               |                                                                                                       | ÇED Gerekli Değildir kararı bulunmaktadır.                                                                                                                                                                                                        |
|                |                    | Hibrit Çatı GES için 30.11.2021 tarihinde ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir.                                                                                                                                 | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.                                                            | İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.                                                                                                                                                                                      |
|                |                    |                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                       | ÇED Kapsam Dışı kararı bulunmaktadır.                                                                                                                                                                                                             |
| Alkan JES      | Yatırım aşamasında | 19.06.2015 tarih ve 34629761 sayılı karar ile ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.<br>14.12.2017 tarih ve 4890 sayılı karar ile toplam kapasitenin 50 MW'a çıkarılması için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. | Henüz başlamadı.                                                                                      | ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                                                                                                                                                                                     |
| Alaşehir 3 JES | Yatırım Aşamasında | 25.04.2018 tarih ve 5063 sayılı karar ile 50 MW kurulu güç için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                                                                                 | Henüz başlamadı.                                                                                      | ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.                                                                                                                                                                                                                     |
| Çıldır HES     | İşletmede          | ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.                                                                                       | Kapsam dışıdır.<br>Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.<br>Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır. | 2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.                                                                                                                                           |
| Kuzgun HES     | İşletmede          | ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.                                                                                       | Kapsam dışıdır.<br>Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.<br>Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır. | 2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.                                                                                                                                           |
| Tercan HES     | İşletmede          | 24.05.2016 tarihinde 17.04 MWm kapasite için ÇED Olumlu Kararı verilmiştir. 07.02.2022 tarihinde kapasitenin MWm'ye                                                                                           | Kapsam dışıdır.<br>Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.<br>Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır. | 2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır. Santralde dip savak vanasının çıkışına 4. ünite ilavesi ile ilgili çalışma için ÇED müracaatı yapılmış olup, çalışmalar devam etmektedir. |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291011078300013

09 Haziran 2023

RLU ENERJİ ELEKTRİK  
 ÜRETİM A.Ş.

| Tesisler                      | Durum     | ÇED Bilgileri                                                                                                           | Çevre İzni Bilgileri                                                                                                                                              | Açıklama                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                               |           | düştürülmesi kapsamında ÇED Kapsam Dışı Kararı bulunmaktadır.                                                           |                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Ataköy HES                    | İşletmede | ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır. | Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.                                                                                                              | 2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                          |
| Beyköy HES                    | İşletmede | ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır. | Kapsam dışıdır. Mansap su hakları raporu alınmıştır.                                                                                                              | 2009 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                          |
| İkizdere HES                  | İşletmede | ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır. | Kapsam dışıdır. Yenileme çalışmaları kapsamında ÇED Gerekli Değildir Kararı onaylanmıştır. Mansap Su Hakları Raporu ve Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır. | 2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır. Santraldaki gerek elektromekanik teçhizatın ekonomik ömrünü doldurması gerekse kapasite artışı nedeniyle yapılacak olan yenileme çalışmaları için gerekli izinler alınmış olup bu kapsamda ÇED Gerekli Değildir Kararı da onaylanmıştır. |
| Mercan HES                    | İşletmede | ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır. | Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.                                                                   | 2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.                                                                                                                                                                                                                                          |
| Lüleburgaz Doğal Gaz Santrali | İşletmede | 14.02.2001 tarihli ÇED Kapsam Dışı Yazısı, 30.07.2008 ve 18.04.2011 tarihli ÇED Gerekli Değildir Belgesi bulunmaktadır. | 04.12.2013 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.                                                                                                                       | Kömür kazanı kurulumu öncesinde yapılan başvuruya istinaden 23.03.2016 tarihli karar ile santral için alınmış tüm ÇED'ler birleştirilerek ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.                                                                                                                                                               |

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 2791-0110-7930

09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

| Tesisler                         | Durum              | ÇED Bilgileri                                                                                                                                 | Çevre İzni Bilgileri                                   | Açıklama                                                                    |
|----------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Bursa Doğal Gaz Santrali         | İşletmede          | 1997 tarihli ÇED Yönetmeliği'ne göre Çevresel Etki Değerlendirmesi kapsamı dışındadır. 04.10.2002 tarihli ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir. | 29.08.2018 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.            | Çevre İzni Belgesi'nin 29.08.2023 tarihine kadar geçerliliği bulunmaktadır. |
| Gökçedağ RES                     | İşletmede          | Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe kapasite için 27.03.2008 tarihinde ÇED Gerekliliği Değildir Kararı verilmiştir.                             | 05.04.2011 tarihinde "Atık Su Deşarj" izni alınmıştır. | Çevre izni kapsamı dışındadır.                                              |
|                                  | Yatırım aşamasında | Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe'den 150.6 MWe'a kapasite için 01.03.2021 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.                           | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.             |                                                                             |
|                                  |                    | Hibrit GES için 22.09.2022 tarihinde ÇED Gerekliliği Değildir Kararı verilmiştir.                                                             | İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.             |                                                                             |
| Pakistan Jhampir Rüzgar Santrali | İşletmede          | 2008 yılında ÇED Raporu onaylanmıştır.                                                                                                        | 09.04.2008 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.            |                                                                             |

### 9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Mevcut durum itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarlarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

| Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar ve İpotekler Hakkında Bilgi |                                |                                                                                                               |        |                |                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------------------------------|
| Maddi Duran Varlık Cinsi                                                               | Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü | Kimin Lehine Verildiği                                                                                        | Nedeni | Veriliş Tarihi | Tutarı (TL)                            |
| Zorlu Enerji Pakistan'ın tüm makine, teçhizat ve demirbaşları                          | İpotek*                        | Eco Trade & Development Bank, Asian Development Bank, International Finance Corporation ve Habib Bank Limited | Kredi  | 03.04.2012     | 118.625.000 ABD\$ ve 1.875.000.000 PKR |

\*9 Ocak 2023 yılına kadar tahsis edilen bir ipotek olup, kredinin vadesi dolmuştur ve tüm ödemelerinin yapılması nedeniyle ilgili ipoteklerin kaldırılması için bankalarla sürece başlanmıştır.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esetepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 291631  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0111-000100013

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ENERJİ  
 ÜRETİM A.Ş.



|                    |                                                                                                                                                                     |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |                |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|
| Makina ve teçhizat | 1998-1999-<br>2000-2001-<br>2002-2003-<br>2004-2005-<br>2006-2007-<br>2008-2009-<br>2010-2011-<br>2012-2013-<br>2014-2015-<br>2017-2018-<br>2019-2020-<br>2021-2022 | 31.035.496.33<br>9 | 2022-ÖZEL-1189, 2022-<br>ÖZEL-1186, 2022-ÖZEL-<br>1187, 2022-ÖZEL-<br>1188, 2022-ÖZEL-1185,<br>2022-ÖZEL-1191, 2022-<br>ÖZEL-1190, 2022-ÖZEL-<br>1192, 2022-ÖZEL-<br>1193, 2022-ÖZEL-<br>1196, 2022-ÖZEL-<br>1195, 2022-ÖZEL-1196,<br>2022-ÖZEL-1181, 2022-<br>ÖZEL-1182, 2022-ÖZEL-<br>1183, 2022-ÖZEL-1184. | Değildir | 21.653.832.643 |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|

(\*) 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal tablolar ve sınırlı bağımsız denetim raporunda, Özkaynaklar altında yer alan "maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları" tutarını ifade etmektedir.

## 9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

### 9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payı ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar ticari işletme lisansları, bilgisayar yazılımları, imtiyazlı hizmet anlaşmaları, müşteri ilişkileri ve şerefiyeyi içermektedir.

Sınırlı faydalı ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden muhasebeleştirilir ve doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilir.

| Maliyet (bin TL)              | 31.12.2020        | 31.12.2021        | 31.12.2022        |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Haklar                        | 1.409.880         | 1.472.331         | 1.494.264         |
| -Müşteri İlişkileri           | 348.812           | 348.812           | 348.812           |
| -İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları | 918.126           | 918.126           | 918.126           |
| -Sözleşme Maliyeti            | 90.472            | 90.472            | 90.472            |
| -Diğer Haklar                 | 52.470            | 114.921           | 136.854           |
| Şerefiye                      | 402.237           | 402.237           | 402.237           |
| Lisanslar                     | 12.424            | 16.489            | 17.327            |
| <b>Toplam</b>                 | <b>1.824.541</b>  | <b>1.891.057</b>  | <b>1.913.828</b>  |
| <b>Birikmiş İtfa (bin TL)</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2021</b> | <b>31.12.2022</b> |
| Haklar                        | 312.009           | 383.037           | 461.240           |
| -Müşteri İlişkileri           | 69.655            | 87.459            | 105.263           |
| -İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları | 183.343           | 230.206           | 277.069           |
| -Sözleşme Maliyeti            | 35.729            | 39.151            | 42.573            |
| -Diğer Haklar                 | 23.282            | 26.221            | 36.335            |
| Lisanslar                     | 5.645             | 6.834             | 7.993             |
| <b>Toplam</b>                 | <b>317.654</b>    | <b>389.871</b>    | <b>469.233</b>    |
| <b>Net Defter Değeri</b>      | <b>1.506.887</b>  | <b>1.501.186</b>  | <b>1.444.595</b>  |

### Bilgisayar Yazılımları

Bilgisayar yazılımları, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir. Bilgisayar yazılımları tahmini 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.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270101  
Mersis No: 0291-0110-7830  
www.denizyatirim.com.tr



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

### *İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları*

İşletme birleşmesi sonucu sahip olunan imtiyaz sözleşmesi, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. İmtiyaz sözleşmesinin ömrü OEDAŞ için 20 yıl, Gazdaş ve Trakya için 22 yıl olarak belirlenmiştir. İmtiyaz sözleşmesi bu ömür süresince itfa edilmektedir.

### *Müşteri İlişkileri*

İşletme birleşmesi sonucu sahip olunan müşteri ilişkileri, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. OEPSAŞ'a ait müşteri ilişkilerinin ömrü 20 yıl olarak belirlenmiştir. Müşteri ilişkileri bu ömür süresince itfa edilmektedir.

#### **9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:**

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkilememekle birlikte 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.444.595 bin TL, 1.501.186 bin TL ve 1.506.887 bin TL olup, Şirket'in toplam varlıklarının sırasıyla %2, %4'ü ve %7'si nispetindedir.

Şirket'in, finansal tablo dönemleri itibarıyla yararlı ömrünü tamamlayan, elden çıkarılan veya kullanılamaz hale gelen maddi olmayan duran varlıkları bulunmamaktadır.

#### **9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:**

Bulunmamaktadır.

#### **9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:**

Bulunmamaktadır.

#### **9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:**

Bulunmamaktadır.

#### **9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:**

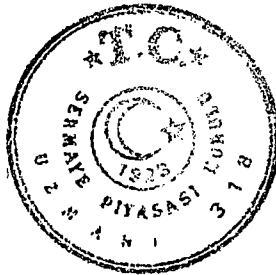
Bulunmamaktadır.

### **10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER**

#### **10.1. Finansal durum:**

##### **10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 302440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783100013

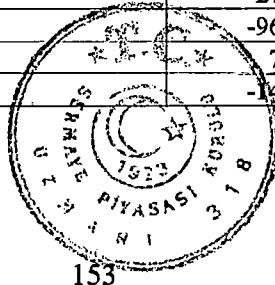


09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

|                                                                                            | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş | Bağımsız<br>Denetimde<br>n Geçmiş |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)</b>                                                 | <b>31.12.2020</b>                | <b>31.12.2021</b>                | <b>31.12.2022</b>                 |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                     | <b>4.047.594</b>                 | <b>6.471.306</b>                 | <b>13.561.557</b>                 |
| -Nakit ve nakit benzerleri                                                                 | 728.314                          | 1.171.070                        | 2.305.560                         |
| -Finansal Yatırımlar                                                                       | 258.578                          | 298.976                          | 658.342                           |
| -Türev Araçlar                                                                             | 3.749                            | 57.115                           | -                                 |
| -Ticari Alacaklar                                                                          | 1.423.992                        | 2.846.527                        | 7.041.880                         |
| -Diğer Alacaklar                                                                           | 983.066                          | 944.050                          | 1.478.472                         |
| -İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları                                                     | 349.605                          | 694.125                          | 1.041.484                         |
| -Diğer Dönen Varlıklar                                                                     | 300.290                          | 459.443                          | 1.035.819                         |
| -Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar                                              | -                                | -                                | -                                 |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                     | <b>17.354.975</b>                | <b>28.955.112</b>                | <b>53.866.128</b>                 |
| -Ticari Alacaklar (UV)                                                                     | 43.287                           | 51.481                           | 91.621                            |
| -Diğer Alacaklar                                                                           | 1.360.233                        | 3.227.990                        | 7.446.857                         |
| -Finansal Yatırımlar (UV)                                                                  | 246                              | 246                              | 246                               |
| -Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar                                       | 681.368                          | 1.181.148                        | 1.614.022                         |
| -İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)                                                | 2.534.191                        | 3.331.766                        | 6.766.842                         |
| -Kullanım hakkı varlıkları                                                                 | 36.003                           | 162.309                          | 263.484                           |
| -Maddi Duran Varlıklar                                                                     | 10.610.791                       | 18.787.818                       | 34.644.864                        |
| -Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                             | 1.506.887                        | 1.501.186                        | 1.444.595                         |
| Türev Araçlar                                                                              | -                                | -                                | 459.185                           |
| -Diğer Duran Varlıklar                                                                     | 581.969                          | 711.168                          | 1.134.412                         |
| <b>Aktif Toplamı</b>                                                                       | <b>21.402.569</b>                | <b>35.426.418</b>                | <b>67.427.685</b>                 |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                           | <b>8.027.850</b>                 | <b>9.501.761</b>                 | <b>22.654.559</b>                 |
| -Finansal Borçlar                                                                          | 4.490.077                        | 5.605.558                        | 11.707.501                        |
| -Türev Araçlar                                                                             | 83.856                           | 109.531                          | 17.905                            |
| -Ticari Borçlar                                                                            | 1.814.581                        | 2.189.914                        | 5.994.384                         |
| -Diğer Borçlar                                                                             | 1.334.410                        | 1.235.798                        | 3.607.928                         |
| -Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler                      | -                                | -                                | -                                 |
| -Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                           | 304.926                          | 360.960                          | 1.326.841                         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                           | <b>11.077.499</b>                | <b>19.742.764</b>                | <b>27.164.488</b>                 |
| -Finansal Borçlar                                                                          | 10.053.106                       | 18.174.197                       | 22.708.925                        |
| -Türev Araçlar                                                                             | 243.452                          | 162.574                          | -                                 |
| -Diğer Borçlar                                                                             | -                                | 6.365                            | 7.916                             |
| -Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                           | 780.941                          | 1.399.628                        | 4.447.647                         |
| <b>Toplam Yükümlülükler</b>                                                                | <b>19.105.349</b>                | <b>29.244.525</b>                | <b>49.819.047</b>                 |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                         | <b>2.297.220</b>                 | <b>6.181.893</b>                 | <b>17.608.638</b>                 |
| <b>a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                                                    | <b>2.445.149</b>                 | <b>6.310.459</b>                 | <b>17.700.261</b>                 |
| -Ödenmiş Sermaye                                                                           | 2.000.000                        | 2.500.000                        | 2.500.000                         |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)        | -3.268.007                       | -6.176.094                       | -7.743.708                        |
| -Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | 4.888.945                        | 10.976.242                       | 22.959.860                        |
| -Diğer                                                                                     | -279.753                         | 111.954                          | 111.954                           |
| -Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                                                      | -969.887                         | -1.015.196                       | -239.208                          |
| -Net Dönem Karı veya Zararı                                                                | 73.851                           | -86.447                          | 111.363                           |
| <b>b) Azınlık Payları</b>                                                                  | <b>-147.929</b>                  | <b>-128.566</b>                  | <b>-91.623</b>                    |

**DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 29103  
Mersis No: 0291-0110-780000013



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ**  
ÜRETİ

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 67.4 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 35.4 milyar TL, 2020: 21.4 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise 31 Aralık 2022, 2021 ve 2020 dönemlerinde sırasıyla %20, %18 ve %19'dur.

#### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in 31 Aralık 2022'de sona eren dönemde dönen varlıklarının %22'ini nakit ve nakit benzerleri ve 3 aydan 1 yıla kadar vadeli nakit değerlerin izlendiği finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Nakit değerlerde ise 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2021 yılı arasında %97 oranında artış ve 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2020 yılında %61 oranında artış meydana gelmiştir. Nakit değerlerde dönemler itibarıyla göze çarpan sözkonusu artış, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması ile tahsilatlardaki artış kaynaklıdır.

Kamuya açıklanan en son finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2022 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %52'sini ticari alacaklar oluştururken, yıllar itibarıyla satış hacminde meydana gelen artışa paralel olarak ticari alacaklar da artış göstermiştir. 2021 yılında sona eren dönemde 2.846.527 bin TL olan ticari alacaklar, 31 Aralık 2022 dönemine gelindiğinde %147 oranında artış göstererek 7.041.880 bin TL olmuştur. Söz konusu artışın temel sebebi, özellikle YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerimizin, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle oluşan hasıllardan kaynaklı artıştır. 2021 yılı sonu itibarıyla 2020 yıl sonuna kıyasla ticari alacaklar %100 oranında artış göstermiştir. Ticari alacaklardaki dönemler itibarıyla artışın diğer bir sebebi ise, özellikle elektrik dağıtım ve gaz dağıtım şirketlerimizde yapılan 2.100.806 bin TL tutarındaki altyapı yatırımı ile elektrik ve doğal gaz alanındaki abone sayısındaki artıştır.

Şirket'in dönen varlıklarının 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11, %15, %24 'ü kısa vadeli diğer alacaklar kaleminden oluşmaktadır. Diğer alacakların önemli kısmı Grup'un ilişkili taraflarından olan finansman nitelikli alacaklarına ilişkindir. Büyük oranda yabancı para olan söz konusu finansal nitelikteki alacaklar, yıllar itibarıyla yabancı paranın Türk Lirası karşısında değer kazanması sebebiyle artış göstermiştir.

#### **Duran Varlıklar**

Şirket'in duran varlıklarının 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %14, %11 ve %8'i diğer alacaklar kaleminden oluşmaktadır. Büyük oranda yabancı para olan söz konusu finansal nitelikteki alacaklar, yıllar itibarıyla yabancı paranın Türk Lirası karşısında değer kazanması sebebiyle artış göstermiştir.

Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları tüm dönemler itibarıyla duran varlıkların %3'ünü oluşturmaktadır.

Şirket'in duran varlıklarının %67'lik kısmını maddi ve maddi olmayan duran varlıklar kalemi oluştururken, konsolide finansal tablolarda, Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1, Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santraller, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji santrali, Rotor'a ait Gökçeadağ rüzgar santrali ve Zorlu Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 31 Aralık 2022 tarihinde yaptırılan değerlemelerde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 31 Aralık 2022 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 31 Aralık 2022 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerlendirme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 34.6 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Yıllar itibarıyla maddi duran varlık kalemindeki artış, değerlendirme çalışmaları sonucunda oluşan değer artışından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

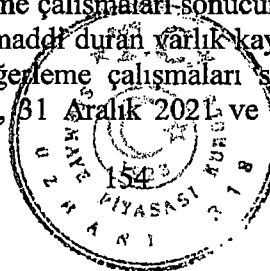
Büyükdere Cad. No: 141

Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 386440

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-783000013



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**

6.516.135 bin TL, 7.805.116 bin TL ve 2.280.514 bin TL tutarında değer artışı hesaplanmıştır. Aktiflerin değerlendirilmesi sonucunda, gerçeğe uygun değerleriyle, kayıtlı değerleri arasındaki pozitif fark ise, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu adıyla, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in duran varlıklarının yaklaşık %13 oranındaki kısmını, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerimizin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacakları oluşturmaktadır. İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları, elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin TÜFE ile güncellenen altyapı yatırımlarına ilişkin yatırım tavanını ifade etmekte olup söz konusu yatırımlar tamamlandıkça EPDK'nın tarifede belirlediği tutarlar üzerinden tahsilat gerçekleşmektedir. İlişikteki finansal tablolarda da güncel değerleriyle sunulan Yatırım tavanı tutarları imtiyazlı hizmet anlaşması alacakları olarak kaydedilmektedir. Yıllar itibarıyla gerçekleşen artış, yatırım tavanındaki ve TÜFE'deki artıştan kaynaklanmaktadır.

#### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirketimizin 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklarına oranı %34'dir (2021: %27, 2020: %38).

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %52'sini finansal borçlar (2021: %59, 2020: %56), %27'ünü ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2021: %23, 2020: %23).

Ticari borçlar kaleminin, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %12, %7 ve %9 oranındadır. Ticari borçlarda 2022 yılının, bir önceki yıla kıyasla meydana gelen %174 oranındaki artış, ticari alacaklardaki artışa paralellik göstermiş olup, temelde elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanlarında faaliyet gösteren şirketlerimizin altyapı yatırımları sebebiyle oluşan tedarikçi borçlarına ilişkindir.

#### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren dönemlerde, uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 27.2 milyar TL, 19.7 milyar TL ve 11 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklere oranı sırasıyla %84, %92, %91'dir.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda kısa ve uzun vadeli finansal borçlar, bir önceki döneme kıyasla sırasıyla %45 oranında artmıştır (2021-2020: %64). Kısa ve uzun vadeli finansal borçlarda dönem içindeki artışın temel sebebi, kurdaki artıştan kaynaklanmaktadır. Toplam borçlanma içinde %83 paya sahip olan döviz kredilerinin, Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi ile artmış olmasının sebebi, borçlanmanın döviz bazında benzer kalmasına karşın TL bazında artmış olması ve finansal tabloların TL sunulması ile ilgili olup esasında kurdan kaynaklanan bir artış söz konusudur.

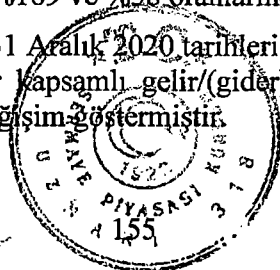
Şirket, mevcut projeleri ve yeni projelerin tamamlanmasıyla birlikte sağlayacağı nakit akışı ve karlılıkla borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır.

#### **Özkaynaklar**

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla toplam özkaynaklar bir önceki yıla kıyasla sırasıyla %185, %169 ve %38 oranlarında değişim göstermiştir.

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/(gider) bir önceki yıla kıyasla sırasıyla %109, %125 ve %39 oranlarında değişim göstermiştir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 34394 Şişli - İstanbul  
V.No: 2910110783 Tic. Sic. No: 34394  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ  
ÜRETİMİ

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karı/(zararı) bir önceki yıla kıyasla sırasıyla %(76), %(5) ve %(24) oranlarında değişim göstermiştir.

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla net dönem karı/(zararı) bir önceki yıla kıyasla sırasıyla %(229), %(217) ve %(162) oranlarında değişim göstermiştir.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının YEKDEM kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Şirket'in yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı olarak yabancı para cinsindendir. Şirket, ABD Doları ve Avro cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur riskine maruz kalmakta ve bu riskleri bertaraf etmek amacıyla çeşitli türev ürünlerin kullanımını kapsayan korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, kamuya açıklanan son finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 643.932 milyon ABD Doları tutarındaki Eurobond ve yatırım kredisini gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalman kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmıştır. Dönem içinde Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucu oluşan kur farkı zararını, döneme ilişkin gelir tablosunda değil, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

| Temel Göstergeler  | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Brüt Kar Marjı     | %18        | %16        | %13        |
| Faaliyet Kar Marjı | %20        | %24        | %18        |

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, brüt kar marjının ve faaliyet kar marjının sırasıyla %13 ve %18 olduğu görülmektedir. Brüt kar marjı ile faaliyet kar marjları, 2021 ve 2020 yılları için sırasıyla %16-%24 ve %18-%20'dir.

| Likidite Oranları | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|-------------------|------------|------------|------------|
| Cari Oran         | %50        | %68        | %60        |
| Nakit Oran        | %9         | %12        | %10        |

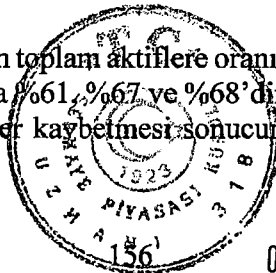
Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, cari oranı ve nakit oranı sırasıyla %60 ve %10'dur. Cari oran ve nakit oran, 2021 ve 2020 yılları için sırasıyla %68-%12, %50-%9'dur. 2021 yılında ve 2022 yılının ilk 6 aylık döneminde operasyonel büyümeye paralel olarak, nakit artışı kaynaklı, artış meydana gelmiştir.

| Finansal Borçluluğa İlişkin Göstergeler              | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Toplam Finansal Borçlar/Özsermaye                    | %727       | %951       | %1377      |
| Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar/Toplam Aktifler | %68        | %67        | %51        |

Yıllar itibarıyla toplam finansal borçların özsermayeye oranında yıllar itibarıyla görülen artışın nedeni, TL'nin değer kaybetmesi sebebiyle yabancı para yükümlülüklerin/borçların TL karşılıklarındaki artıştır.

Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplam aktiflere oranı ise, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 yıllarında sırasıyla %61, %67 ve %68'dir. Her ne kadar, finansal borç tutarı, TL'nin yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucunda TL sunulan finansal tablolarda

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27884  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7830 0001



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM

artış gösterse de, yeniden değerlemeye tabi tutulan maddi duran varlıklardaki artışın daha yüksek olması sebebiyle 31 Aralık 2022 tarihinde düşüş olmuştur.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

### 10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 01.01-31.12.2020, 01.01-31.12.2021 ve 01.01-31.12.2022 tarihli finansal raporlarında sunulan Özet Gelir Tablosu kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

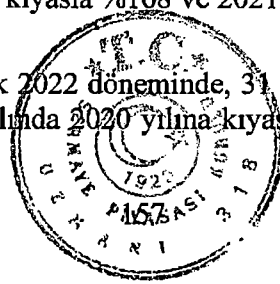
| Gelir Tablosu                                                   | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)</b>                      | <b>31.12.2020</b>          | <b>31.12.2021</b>          | <b>31.12.2022</b>          |
| Hasılat                                                         | 8.579.113                  | 11.634.808                 | 30.067.398                 |
| Satışların Maliyeti (-)                                         | -7.062.390                 | -9.771.696                 | -26.171.178                |
| <b>Brüt Kar/Zarar</b>                                           | <b>1.516.723</b>           | <b>1.863.112</b>           | <b>3.896.220</b>           |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                     | -265.958                   | -365.287                   | -689.170                   |
| Pazarlama Giderleri (-)                                         | -37.021                    | -34.654                    | -77.351                    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                              | 787.212                    | 1.836.121                  | 3.899.287                  |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)                          | -301.662                   | -578.029                   | -1.637.358                 |
| <b>Faaliyet Karı/Zararı</b>                                     | <b>1.699.294</b>           | <b>2.721.263</b>           | <b>5.391.628</b>           |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler                               | 71.884                     | 2.098                      | 3.870                      |
| Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar | 50.679                     | 29.491                     | 93.177                     |
| <b>Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı</b>               | <b>1.821.857</b>           | <b>2.752.852</b>           | <b>5.488.675</b>           |
| Finansman Gelirleri                                             | 981.728                    | 2.516.698                  | 4.284.422                  |
| Finansman Giderleri (-)                                         | -2.658.892                 | -5.464.622                 | -9.652.712                 |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı</b>    | <b>144.693</b>             | <b>-195.072</b>            | <b>120.385</b>             |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>             | <b>-106.486</b>            | <b>35.638</b>              | <b>-80.386</b>             |
| - Dönen Vergi Gideri                                            | -117.810                   | -93.751                    | -284.699                   |
| - Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)                              | 11.324                     | 129.389                    | 204.313                    |
| <b>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</b>                         | <b>38.207</b>              | <b>-159.434</b>            | <b>39.999</b>              |
| - Azınlık Payları                                               | -35.644                    | -72.987                    | -71.364                    |
| - Ana Ortaklık Payları                                          | 73.851                     | -86.447                    | 111.363                    |
| Pay Başına Kazanç/Kayıp                                         | 0,037                      | -0,040                     | 0,04                       |

Şirket'in üretim portföyündeki YEKDEM mekanizmasından yararlanmaya devam eden şirketlerinin dolar geliri elde etmesinin yanı sıra elektrik ve doğal gaz dağıtımını yapan şirketlerinden yaratılan gelir sayesinde ve bu şirketlerin ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde satış hasılatı, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %158 oranında artış göstermiştir. 2021 yılında ise 2020 yılına kıyasla %36 artış gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti ise satış hasılatına paralel olarak, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, karşılaştırmalı dönemine kıyasla %168 ve 2021 yılında ise 2020 yılına kıyasla %38 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in faaliyet karlılığı 31 Aralık 2022 döneminde, 31 Aralık 2021 dönemine kıyasla %98 oranında artış gösterirken, 2021 yılında ise 2020 yılına kıyasla %61 oranında artış göstermiştir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 28771  
www.denizyatinim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023 RLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

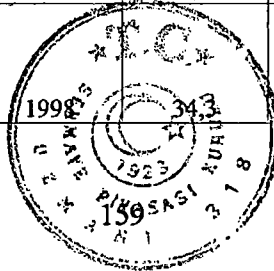
## Santrallerin Kapasite ve Üretim Tablosu

| Kaynak Bazında Üretim Dağılımı (GWh) |             |             |             |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Kaynak                               | 31.12.2020  | 31.12.2021  | 31.12.2022  |
| Jeotermal                            | 1824,75     | 1962,96     | 1611,79     |
| Rüzgar                               | 457,40      | 457,32      | 436,81      |
| Hidroelektrik                        | 318,29      | 272,97      | 303,17      |
| Doğal Gaz*                           | 0,68        | 12,01       | 0,24        |
| Güneş                                | 0,67        | 3,16        | 3,18        |
| <b>Toplam (GWh)</b>                  | <b>2602</b> | <b>2708</b> | <b>2355</b> |
| Buhar (Ton)                          | 355.642     | 378.487     | 339.421     |

\* Lüleburgaz ve Bursa termik santralleri 2022 yılında elektrik üretimine yönelik çalıştırılmamıştır.

| Santral                       | Şirket                                    | Faaliyete Geçiş Tarihi | Kurulu Güç (MW) | Kapasite Faktörleri (%) |            |            |
|-------------------------------|-------------------------------------------|------------------------|-----------------|-------------------------|------------|------------|
|                               |                                           |                        |                 | 31.12.2020              | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
| Kızıldere I JES               | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 15              | 10%                     | 0%         | 0%         |
| Kızıldere II JES              | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2013                   | 80              | 67%                     | 66%        | 63%        |
| Kızıldere III JES             | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2017                   | 165             | 69%                     | 80%        | 79%        |
| Ataköy HES                    | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 5,5             | 14%                     | 12%        | 13%        |
| Beyköy HES                    | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 16,8            | 30%                     | 24%        | 26%        |
| Çıldır HES                    | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 15,4            | 14%                     | 13%        | 13%        |
| İkizdere HES                  | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 24,9            | 54%                     | 48%        | 54%        |
| Kuzgun HES                    | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 20,9            | 14%                     | 13%        | 11%        |
| Tercan HES                    | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 15              | 24%                     | 19%        | 25%        |
| Mercan HES                    | Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.          | 2008                   | 20,4            | 41%                     | 34%        | 40%        |
| Alaşehir I JES                | Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş.      | 2015                   | 45              | 87%                     | 85%        | 83%        |
| Gökçedağ RES                  | Rotor Elektrik Üretim A.Ş.                | 2009                   | 135             | 28%                     | 29%        | 28%        |
| Jhampir RES                   | Zorlu Enerji Pakistan LTD:                | 2013                   | 56,4            | 25%                     | 25%        | 23%        |
| Dead Sea GES                  | ZJ Strong Energy For Renewable Energy Ltd | 2020                   | 1,5             | 5%                      | 24%        | 24%        |
| Lüleburgaz Doğalgaz           | Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.         | 1997                   | 49,53           | 0%                      | 0%         | 0%         |
| Bursa Kombine Çevrim Doğalgaz | Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.         |                        |                 | 0%                      | 4%         | 0%         |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 291107  
www.denizyatirim.com.tr  
Meris No: 0291-0110-7950



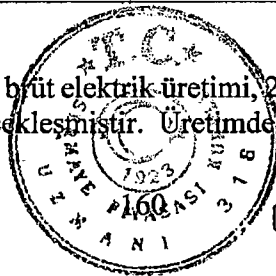
09 Haziran 2023 U ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM

|                               | Yıllık Üretim (GWh) |              |              | Yıllık Net Satışlar (GWh) |              |              |
|-------------------------------|---------------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|--------------|
| Santral                       | 2020                | 2021         | 2022         | 2020                      | 2021         | 2022         |
| Kızıldere I JES               | 13,50               | -            | -            | 4,10                      | -            | -            |
| Kızıldere II JES              | 471,86              | 465,11       | 361,28       | 408,09                    | 399,59       | 358,31       |
| Kızıldere III JES             | 994,96              | 1.161,19     | 999,34       | 865,77                    | 1.017,13     | 999,34       |
| Ataköy HES                    | 6,87                | 5,68         | 5,93         | 6,86                      | 5,64         | 5,97         |
| Beyköy HES                    | 44,21               | 35,25        | 38,26        | 44,13                     | 35,10        | 38,30        |
| Çıldır HES                    | 18,41               | 18,04        | 17,14        | 18,38                     | 18,00        | 17,02        |
| İkizdere HES                  | 118,38              | 105,78       | 118,11       | 117,96                    | 105,31       | 117,06       |
| Kuzgun HES                    | 24,98               | 23,54        | 20,86        | 24,91                     | 23,47        | 20,84        |
| Tercan HES                    | 31,91               | 24,79        | 32,63        | 31,83                     | 24,72        | 32,12        |
| Mercan HES                    | 73,52               | 59,89        | 70,25        | 73,35                     | 59,64        | 70,27        |
| Alaşehir I JES                | 344,20              | 334,61       | 251,17       | 262,22                    | 250,59       | 247,79       |
| Gökçedağ RES                  | 334,63              | 338,16       | 326,84       | 334,63                    | 338,16       | 327,57       |
| Jhimpir RES                   | 122,76              | 121,26       | 109,97       | 159,01                    | 159,01       | 159,01       |
| Dead Sea GES                  | 0,67                | 3,16         | 3,18         | 0,67                      | 3,16         | 3,18         |
| Lüleburgaz Doğalgaz           | -                   | -            | -            | -                         | -            | -            |
| Bursa Kombine Çevrim Doğalgaz | 0,68                | 12,01        | 0,24         | 0,68                      | 12,01        | 0,24         |
| <b>Toplam</b>                 | <b>2.602</b>        | <b>2.708</b> | <b>2.355</b> | <b>2.352</b>              | <b>2.452</b> | <b>2.397</b> |

| Doğal Gaz Çevrim Santralleri Buhar Üretimi |                                   |                        |            | Yıllık Brüt Buhar Üretimi (Ton) |            |            |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|------------|---------------------------------|------------|------------|
| Santral                                    | Şirket                            | Faaliyete Geçiş Tarihi | Kurulu Güç | 31.12.2020                      | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
| Lüleburgaz Doğalgaz                        | Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. | 1997                   | 49,53      | 355.642                         | 378.487    | 339.421    |
| Bursa Kombine Çevrim Doğalgaz              | Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. | 1998                   | 34,3       | -                               | -          | -          |

Zorlu Enerji ve bağlı ortaklıklarının brüt elektrik üretimi, 2020 yılında bir önceki yıla göre %16 daralarak 2.601 GWh olarak gerçekleşmiştir. Üretimdeki daralmanın ana nedenleri Şubat

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 38.511  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7931-13



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

ayında Sarıtepe ve Demirciler Rüzgar Enerji Santrallerinin satılması, kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerindeki üretimin azalması ve Kızıldere 3 JES'in yıl içinde daha düşük kapasitede çalışmasıdır. Sarıtepe ve Demirciler santralleri hariç tutulduğunda üretimdeki düşüş %9 olarak gerçekleşmiştir.

Üretimdeki azalmaya paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2019'a göre %16 gerileyerek 2.352 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise, pandemi kısıtlamaları nedeniyle sanayi ve ticarethane tüketiminde yaşanan daralma sonucu yılın ilk yarısında %7 gerilerken, ekonominin Haziran ayından itibaren kademeli olarak açılmasıyla birlikte toparlanmış ve tüm yıl bazında %0,3 azalışla 8.726 GWh olarak gerçekleşmiştir. Üretimden elektrik satışlarındaki düşüş nedeniyle 2020 yılında toplam elektrik satışları 2019'a göre %4 azalarak 11.078 GWh olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında 4 santral YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar üretimden yapılan satışların yaklaşık %80'ini oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının üzerindeki fiyatlardan yapılan satışlar Şirket'in kârlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, 2020 yılında yaklaşık 1.89 milyon aboneye net 6.33 milyar kWh elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı pandemiye rağmen 2019 yılına göre yaklaşık %1,7 artış göstermiştir.

2020 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ 1.185 milyar Sm<sup>3</sup>'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 742 milyon Sm<sup>3</sup>'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 1,927 milyar Sm<sup>3</sup> doğal gaz dağıtımını gerçekleştirmiştir. 2019 yılına göre, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %6,8, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış ise %1 artış gösterirken, toplam dağıtılan doğal gaz miktarı %4,5 oranında artmıştır.

2020 yılında, pandemi nedeniyle alınan sıkı önlemler ve kur artışlarının yarattığı baskılara rağmen, faaliyet kârlılığı açısından başarılı sonuçlar elde edilmiştir. 2020 yılında satış gelirleri %5 artışla 8.6 milyar TL'ye, FAVÖK de %18 büyüme ile 2.4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

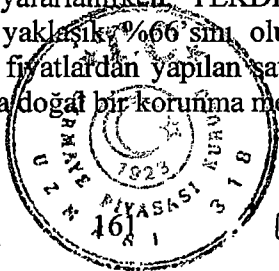
Yıl içinde dolar kurunda yaşanan yükselişin YEKDEM gelirleri üzerindeki olumlu etkisi ve büyük kısmı elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanında mevcut altyapının iyileştirilmesi, genişletilmesi ve müşterilere sunulan hizmet kalitesinin artırılmasına yönelik 2020 yılında yapılan yeni yatırımlar ile OEDAŞ'ın kârlılığında yaşanan güçlü büyüme sonucu, 74 milyon TL net kar elde edilmiştir.

2021 yılında brüt elektrik üretimi bir önceki yıla göre %4 artarak 2.708 GWh olarak gerçekleşmiştir. Yıl boyunca yaşanan kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerinin üretimi düşerken yapılan yeni kuyu ve pompa yatırımları ile Kızıldere 3 JES'te sağlanan üretim artışı toplam üretimi olumlu etkilemiştir.

Üretimdeki gelişime paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2020'ye göre %4 büyüme ile 2.452 GWh'e yükselmiştir. Ticari elektrik satışları ise %1'lik sınırlı bir düşüş ile 8.609 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışlarındaki hafif düşüş nedeniyle 2021 yılında toplam elektrik satışları yatay kalarak 11.061 GWh olmuştur.

Gökçedağ RES'in 10 yıllık YEKDEM süresi 2020 yılında sona erdiği için 2021 yılında sadece 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar, üretimden yapılan satışların (sadece Türkiye) yaklaşık %66'sını oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının üzerinde fiyatlardan yapılan satışlar Şirket'in kârlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur. YEKDEM

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270943  
Mersis No: 0291-0110-78300013



09 Haziran 2023  
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM

kapsamı dışında kalan santraller ise özellikle yılın ikinci yarısında spot piyasa fiyatlarında yaşanan hızlı yükselişten olumlu etkilenmiştir.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, 2021 yılında yaklaşık 1.93 milyon aboneye net 6.93 milyar kWh elektrik dağıtımı gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı 2020 yılına göre %9,4 oranında artış göstermiştir.

2021 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ 1,344 milyar Sm<sup>3</sup>'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 893.7 milyon Sm<sup>3</sup>'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 2.24 milyar Sm<sup>3</sup> doğal gaz dağıtımı gerçekleştirmiştir. 2020 yılına göre, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %13, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış ise %20 artış gösterirken, toplam dağıtılan doğal gaz miktarı %16 oranında artmıştır. Konutlara yapılan doğal gaz satışları abone sayısındaki artışa paralel olarak artarken, serbest tüketicilere (sanayi, elektrik üreticileri vs.) yapılan satışlar ve dağıtılan doğal gaz miktarı ekonomideki hareketlilik nedeniyle artış göstermiştir.

Konsolide ciro 2021 yılında 2020 yılına göre %36 artarak 11.6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte FAVÖK %53 büyüme ile tarihsel olarak en yüksek değeri olan 3.709 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %28,2'den %31,9'a yükselmiştir. 2021 yılında Şirket'in yenilenebilir enerji yatırımları 230 milyon TL'ye, kullandığı sürdürülebilir finansman tutarı ise 157 milyon TL'ye ulaşmıştır.

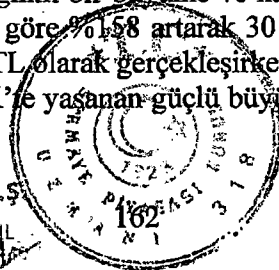
2022 yılında brüt elektrik üretimi bir önceki yıla göre %1,8 azalarak 2.661 GWh (Net elektrik üretimi 2.355 GWh) olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında hidroelektrik santrallerinin üretimi artarken, jeotermal santrallerinin ve Gökçedağ RES'in üretimleri önceki yıla göre sınırlı bir düşüş göstermiştir. Üretimdeki azalışa paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2021'e göre %2,2 azalışla 2.397 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise elektrik talebindeki azalışa bağlı olarak %22'lik bir düşüş ile 6.687 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılında toplam elektrik satışı %18 azalarak 9.084 GWh olmuştur. 2022 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında yapılan satışlar Şirketin kârlılığında olumlu bir etki sağlarken kur farkından kaynaklanan zararlara karşı da bir koruma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise Nisan ayında başlatılan Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması sebebiyle tavan fiyattan elektrik satmıştır.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ (OEDAŞ), 2022 yılında yaklaşık 1,98 milyon aboneye net 6.810 GWh elektrik dağıtımı gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı 2021 yılına göre %1,7 azalış göstermiştir.

2022 yılında, Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ, 1.431 milyar Sm<sup>3</sup>'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 656 milyon Sm<sup>3</sup>'ü başka tedarikçilerden doğal gaz satın alan ve taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 2.087 milyar Sm<sup>3</sup> doğal gaz dağıtımı gerçekleştirmiştir. 2022 yılında, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %6,5 artarken, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış %26,7 azaldığından toplam dağıtılan doğal gaz miktarı %6,7 oranında azalmıştır.

Zorlu Enerji olarak 2022 yılında sağlıklı bir büyüme ve kârlılık yakaladık. Şirketin konsolide cirosu 2022 yılında geçtiğimiz yıla göre %158 artarak 30 milyar TL 'ye ulaştı. Bu dönemde FAVÖK %121 büyüme 8,2 milyar TL olarak gerçekleşirken, Net Finansal Borç/FAVÖK oranı ise 3,8x'e geriledi. Ciro ve FAVÖK'e yaşanan güçlü büyüme sonucu 2022 yılını 111 milyon TL net kar ile kapattık.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cnd. No: 141  
Kat: 5 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27110  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 02010110783000113



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
09 Haziran 2023 ÜRETİM A.Ş.

**10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

| Özet Gelir Tablosu (TL)                           | Bağımsız          | Bağımsız          | Bağımsız          |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | Denetimden Geçmiş | Denetimden Geçmiş | Denetimden Geçmiş |
|                                                   | 01.01-31.12.2020  | 01.01-31.12.2021  | 01.01-31.12.2022  |
| Hasılat                                           | 8.579.113         | 11.634.808        | 30.067.398        |
| Satışların Maliyeti                               | -7.062.390        | -9.771.696        | -26.171.178       |
| Brüt Kar/(Zarar)                                  | 1.516.723         | 1.863.112         | 3.896.220         |
| Esas Faaliyet Kar / (Zararı)                      | 1.699.294         | 2.721.391         | 5.391.628         |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)    | 1.821.857         | 2.752.852         | 5.488.422         |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı) | 144.693           | -195.072          | 120.388           |
| Dönem Kar / (Zararı)                              | 38.207            | -159.434          | 39.999            |

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

2020 yılında satış gelirleri %5 artışla 8.6 milyar TL'ye, FAVÖK de %18 büyüme ile 2.4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Konsolide ciro 2021 yılında 2020 yılına göre %36 artarak 11.6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte FAVÖK %53 büyüme ile tarihsel olarak en yüksek değeri olan 3.709 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %28,2'den %31,9'a yükselmiştir.

Konsolide ciro 2022 yılında 2021 yılına göre %158 artarak 30.0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK %121 büyüme ile 8.178 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %32'den %27'ye düşmüştür.

**10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

2022 yılının ilk dokuz ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %0,4'lük sınırlı bir artış göstererek (9A21: %9,7) 251.049 GWh olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde elektrik üretimi ise %0,8 azalış (9A21: %10,7) ile 249.721 GWh olmuştur.

2022 yılının ilk dokuz ayında rüzgar, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %16,6'dan %18,7'ye yükselirken, hidroelektrik santrallerinin payı ise 2021 yılında yaşanan kuraklığın ardından bu yıl artan yağışlarla birlikte barajlara gelen su miktarının %46 oranında artması sonucu %18,2'den %23'e yükselmiştir. Doğal gaz santrallerinin toplam üretim içindeki payı ise, doğal gaz fiyatlarında devam eden artış, yılın ilk çeyreğinde gaz arzında yaşanan kesinti nedeniyle doğal gaz santrallerine uygulanan gaz kısıtlaması ve ikinci çeyrekte yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin artması sebebiyle %32,6'dan %22,4'e gerilemiştir. Bu dönemde yerli ve ithal kömür santrallerinin payı ise %30,3'ten %32,1'e yükselmiştir. 2022 yılının ilk dokuz ayında ise devreye alınan 693 yeni santral ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü, 2022 son çeyrek itibarıyla net 2.461 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 102.281 MW'a yükselmiştir. Yılın ilk dokuz ayında devreye giren yeni kapasitenin büyük kısmı (%73) yenilenebilir enerji kaynaklı olup, yenilenebilir enerji santrallerinin toplam kurulu güç içinde payı %54'tür. Kurulu güç artışında 1.146 MW ile güneş ilk sırayı alırken, ardından, 720 MW ile ithal kömür santralleri, 592 MW ile rüzgar, 178 MW ile biyokütle ve 76 MW ile

hidroelektrik santralleri gelmiştir. Son durum itibarıyla, toplam kurulu gücün %30,9'u hidrolik, %24,7'si doğal gaz, %20,6'sı yerli ve ithal kömür, %10,9'u rüzgar, %8,8'i güneş, %1,8'i biyokütle, %1,6'sı jeotermal ve kalan %0,7'si ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %20,5'i EÜAŞ'a, %3,3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %76,2'si de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

2022 yılının ilk dokuz ayında ortalama piyasa takas fiyatı, doğal gaz ve kömür fiyatları ile kurda yaşanan artışlar sonucu geçen yılın aynı dönemine göre %444 artış göstererek 2.162 TL/MWh'e yükselmiştir.

Spot elektrik fiyatlarında gözlenen ciddi artış nedeniyle EPDK'nın 14.10.2021 tarihli kurul kararı uyarınca Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda azami fiyat uygulamasına geçilmiştir. Aylık olarak belirlenen tavan fiyatın hesaplanmasında kullanılan formül Mart sonunda EPDK kararı ile iptal edilerek 1 Nisan 2022 tarihi itibarıyla Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda azami fiyat limiti 2.000 TL/MWh'tan 2.500 TL/MWh'a yükseltilmiştir.

Ayrıca yine EPDK kararı ile 1 Nisan 2022 tarihinden itibaren kaynak bazında tavan fiyat uygulamasına geçilmiştir. Elektrik üretimi kaynaklı maliyetlerin dengelenmesini ve tüketicileri maliyet artışlarına karşı korumayı hedefleyen uygulama kapsamında, azami uzlaştırma fiyatları, megavat başına ithal kömür, doğalgaz, fuel oil nafta, LPG ve motorin kaynaklarını kullanan santraller için 2.500 TL, diğer kaynakları kullanan santraller için ise 1.200 TL olarak belirlenmiştir. Kaynak bazında azami uzlaştırma fiyatları ÜFE, TÜFE, Dolar kuru, BOTAŞ satış fiyatı, Rotterdam kömür fiyatı ve iletim sistemi giderleri dikkate alınarak her ay güncellenecektir. EPDK'nın 29.09.2022 tarihli kararı ile kaynak bazında tavan fiyat uygulamasının 01.10.2022 tarihinden itibaren 6 ay süreyle daha devam etmesine ve azami fiyatın, yenilenebilir enerji santralleri için 1.540 TL/MWh, yerli kömür santralleri için 2.050 TL/MWh, ithal kömür santralleri için 2.750 TL/MWh ve doğal gaz ve diğer termik santraller için 4.500 TL/MWh olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

### Üretim Özelleştirmeleri

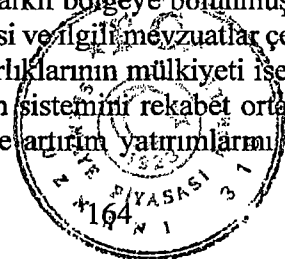
Özelleştirme tarafında, 2021 yılında özelleştirme ihalesi tamamlanan toplam 11,58 MW kurulu güce sahip Girlevik 2-Mercan HES'in özelleştirilmesi Temmuz 2022'de onaylanmış olup, Ağustos 2022'de işletme hakkı devir sözleşmesi imzalanmıştır.

Kasım 2021'de özelleştirme kapsamına alınan 620 MW kurulu güce sahip Çayırhan Termik Santrali ve bu santrale ait taşınmazların özelleştirme hazırlık çalışmaları devam etmektedir. EÜAŞ'a ait toplam 340 MW kurulu güce sahip 11 hidroelektrik santralinin (Kepez 1-2, Kesikköprü, Derbent, Çamlığöze, Seyhan 1-2, Yüreğir, Demirköprü, Dereiçi, Koyunhisar) özelleştirilmesi içinse ihale hazırlık çalışmaları sürmektedir. Mart 2022'de toplam 958 MW kurulu güce sahip olan Tekirdağ Doğal Gaz Kombine Çevrim A ve B santralleri ve bu santrallere ait taşınmazlar özelleştirme kapsamına alınmıştır.

### Elektrik Dağıtımı

Türkiye elektrik dağıtım sektörü 21 farklı bölgeye bölünmüş olup, özelleştirmeler sonucu her bir bölge işletme hakkı devir sözleşmesi ve ilgili mevzuatlar çerçevesinde özel dağıtım şirketleri tarafından işletilmektedir. Dağıtım varlıklarının mülkiyeti ise TEDAŞ'a aittir. Dağıtım şirketi, lisansında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, dağıtım sistemine bağlı

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic.Sic.No: 270904  
Mersis No: 0291-0110-793100013  
www.denizyatirim.com.tr



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ENERJİ**  
ÜRETİM

ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.

Her dağıtım şirketi için EPDK tarafından ilgili tarife dönemlerine ilişkin bir dağıtım gelir tavanı belirlenmektedir. Dağıtım gelir tavanı, dağıtım sistemi yatırım harcamaları, sistem işletim maliyetleri, kayıp kaçak maliyeti, kesme/bağlama hizmeti maliyetleri, sayaç okuma maliyetleri gibi dağıtım faaliyetlerinin sürdürülebilirliğine ilişkin tüm maliyet ve hizmetleri kapsamaktadır.

21 dağıtım bölgesi arasında bölgesel özelliklerdeki ve kayıp kaçak gerçekleştirmeleri ile performanslardaki eşitsizlikleri ve farklılıkları dengelemek üzere, 2004 yılında fiyat eşitleme mekanizması getirilmiştir. Bu mekanizma ile Türkiye genelinde tek bir tarife (Ulusal Tarife) uygulanmaktadır. Ulusal tarife uygulaması kapsamında Türkiye geneli için tek bir dağıtım bedeli hesaplanmaktadır. Bu bedel üzerine enerji bedeli ve ilgili vergiler ilave edilmektedir. 21 dağıtım şirketi arasındaki bölgesel kayıp kaçak farklılıklarından kaynaklanan ulusal tarife kapsamındaki gelir farkları ise fiyat eşitleme (destekleme) ve gelir düzeltme mekanizması ile dengelenmektedir.

Elektrik dağıtım sektöründe 2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi 2020 yıl sonu itibarıyla sona ermiş ve 1 Ocak 2021 tarihi itibarıyla 4. Tarife Uygulama Dönemi (2021-2025) başlamıştır.

Türkiye’de toplam elektrik abonesi sayısı 2022 Ağustos sonu itibarıyla 48 milyona ulaşmıştır. Faturalanan elektrik tüketim miktarı ise yılın ilk sekiz ayında ayında geçen yılın aynı dönemine göre %32 artışla 171,2 milyon MWh olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde, tarımsal sulama kaynaklı tüketim geçen yılın aynı dönemine göre %5, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sektörlerle ilişkin tüketim %9, mesken kaynaklı tüketim %1 ve aydınlatma kaynaklı tüketim %1 artarken, sanayi kaynaklı tüketim ise %0,6 azalış göstermiştir. **Perakende Satış**

#### **Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT)**

1 Nisan 2018 itibarıyla başlayan son kaynak tedarik tarifesi uygulamasında, yıllık elektrik tüketim limiti, EPDK’nın 31.03.2022 tarihli kararı uyarınca, 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren mesken tüketici grubuna yönelik 50 milyon kWh/yıl, tarımsal sulama tüketici grubuna yönelik 7 milyon kWh/yıl ve diğer tüketici gruplarına yönelik 1 milyon kWh/yıl olarak uygulanacaktır.

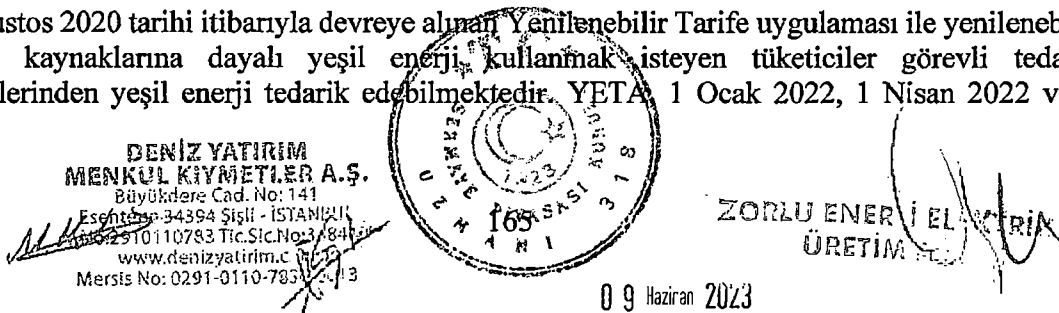
#### **Ulusal Tarifeler**

2022 yılının ilk dokuz ayında, vergi ve fonlar öncesi, dağıtım bedeli dahil ulusal perakende elektrik satış tarifesi (tek terimli tarife), 2021 yılının son çeyreğine göre sanayi grubunda %257, ticarethane grubunda %185 ve mesken grubunda %161 oranında artırılmıştır.

1 Ocak 2022 tarihi itibarıyla EÜAŞ’ın dağıtım şirketlerine teknik ve teknik olmayan kayıp enerji için yaptığı satışlar ile görevli tedarik şirketlerine yaptığı elektrik satışlarında uygulanan fiyat %34 oranında artırılırken, söz konusu tarifiede Nisan ve Temmuz aylarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. EÜAŞ 8 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla düzenlemeye tabi K1 müşterilerini desteklemek amacıyla görevli tedarik şirketlerine 110,0321 kr/kWh fiyattan elektrik satışı yapmaya başlamıştır. EÜAŞ tarafından dağıtım şirketlerine genel aydınlatma kapsamında yapılan elektrik satışlarında uygulanan tarife ise 1 Ocak 2022’de %221, 1 Nisan 2022’de %48 ve 1 Temmuz 2022 tarihinde %28 oranında artırılmıştır.

#### **Yenilenebilir Tarife (YETA)**

1 Ağustos 2020 tarihi itibarıyla devreye alınan Yenilenebilir Tarife uygulaması ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yeşil enerji kullanmak isteyen tüketiciler görevli tedarik şirketlerinden yeşil enerji tedarik edebilmektedir. YETA 1 Ocak 2022, 1 Nisan 2022 ve 1



Temmuz 2022’de 2021 yılında göre toplam %183 oranında arttırılarak 262,3 TL kuruş/kWh olarak belirlenmiştir.

### Doğal Gaz Dağıtımı

Türkiye’de doğal gaz dağıtım sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 il ve 597 yerleşim yerinde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2022 Ağustos sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 19.1 milyon aboneye ulaşmıştır. Konut abone sayısı 18.4 milyon iken serbest tüketici sayısı yaklaşık 698 bin’dir. Doğal gaz dağıtım sektöründe elektrik dağıtım sektöründe olduğu gibi bir kayıp kaçak problemi olmadığı için ulusal tarife yerine, her bir dağıtım bölgesinde farklı bir dağıtım tarifesi uygulanmaktadır. Doğal gaz faturası; dağıtım şirketlerinin yatırım ve işletme giderlerinden kaynaklanan gelir gereksinimini karşılamak üzere hesaplanan dağıtım tarifesini, doğal gaz bedelini ve ilgili vergileri kapsamaktadır.

Doğal gaz dağıtım sektöründe 2017-2021 yıllarını kapsayan 2. Tarife Uygulama Dönemi 2021 yıl sonu itibarıyla sona ermiş ve 1 Ocak 2022 tarihi itibarıyla 3. Tarife Uygulama Dönemi (2022-2026) başlamıştır. EPDK’nın 30.06.2022 tarihli kararı ile doğal gaz dağıtım şirketlerinin uygulayacakları sistem kullanım bedellerinin hesaplanmasında 3. Tarife Uygulama Dönemi için reel makul getiri oranı vergi öncesi %13,25 (2019-2021: %14,28), düzeltilmiş makul getiri oranı ise %12,427 (vergi öncesi) (2019-2021: %13,415) olarak belirlenmiştir.

2022 yılının ilk 8 ayında, ilk çeyreğin mevsim normallerinden daha soğuk geçmesi nedeniyle konutlardaki doğal gaz tüketimi 2021 yılının aynı dönemine göre %15 artarak 14.2 milyar m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde sanayi tüketimi %6 azalışla 9.2 milyar m<sup>3</sup> olurken, doğal gazdan elektrik üreten santrallerin doğal gaz tüketimi ise maliyetlerde yaşanan artış nedeniyle, 2021 yılının aynı dönemine göre %28 düşerek 9.7 milyar m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılının ilk 8 ayında toplam tüketim %4 azalışla 38.3 milyar m<sup>3</sup> olmuştur. Ulusal doğal gaz tüketiminin 2022 yılında da 2021 yılına benzer seviyelerde gerçekleşeceği düşünülmekte olup, yıllık bazda yaklaşık 60 milyar m<sup>3</sup>e ulaşması beklenmektedir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket’in en son kamuya açıklanan 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin borçluluk durumu aşağıda sunulmuştur:

|                                                                                      | 31.12.2021            | 31.12.2022            |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Borçluluk Durumu</b>                                                              | <b>Tutar (bin TL)</b> | <b>Tutar (bin TL)</b> |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                                                     | <b>5.605.558</b>      | <b>11.707.501</b>     |
| Garantili/Teminatlı                                                                  | 5.281.107             | 11.356.399            |
| Garantisiz/Teminatsız                                                                | 324.451               | 351.102               |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b> | <b>18.174.197</b>     | <b>22.708.925</b>     |
| Garantili/Teminatlı                                                                  | 17.996.559            | 22.408.056            |
| Garantisiz/Teminatsız                                                                | 177.638               | 300.869               |
| <b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>                                     | <b>23.779.755</b>     | <b>34.416.426</b>     |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                   | <b>6.310.459</b>      | <b>17.700.261</b>     |
| Ödenmiş/çıkarılmış sermaye                                                           | 2.500.000             | 2.500.000             |
| Yasal vedekler                                                                       | 7.931                 | 7.931                 |
| Diğer vedekler                                                                       | 3.802.528             | 15.192.330            |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                              | <b>30.090.214</b>     | <b>52.116.687</b>     |
|                                                                                      | <b>31.12.2021</b>     | <b>31.12.2022</b>     |

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

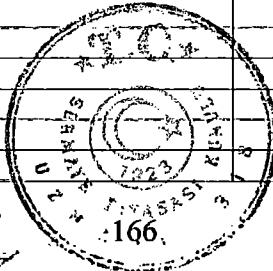
Büyükdere Cad. No: 141

Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL

İletişim: 0212 301 07 83 Tic.Sic.No: 270803

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-780000013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM**

09 Haziran 2023

| Net Borçluluk Durumu                                | Tutar (TL) | Tutar (TL) |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| A. Nakit                                            | 133        | 300        |
| B. Nakit Benzerleri                                 | 1.161.511  | 2.293.346  |
| C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar             |            | 0          |
| D. Likidite (A+B+C) (*)                             | 1.161.644  | 2.293.646  |
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar                   | -          | 0          |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri                      | 905.107    | 2.157.412  |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım | 3.277.643  | 7.585.455  |
| H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar               | 1.422.808  | 1.964.634  |
| I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)             | 5.605.558  | 11.707.501 |
| J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)       | 4.443.914  | 9.413.855  |
| K. Uzun Vadeli Banka Kredileri                      | 14.337.735 | 17.393.418 |
| L. Tahviller                                        | 3.680.621  | 5.038.242  |
| M. Diğer Uzun Vadeli Krediler                       | 155.841    | 277.265    |
| N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)           | 18.174.197 | 22.708.925 |
| O. Net Finansal Borçluluk (J+N)                     | 22.618.111 | 32.122.780 |

(\*) Bloke mevduatlar dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemde, net finansal borçluluk 22.618.111 TL olup, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla yaklaşık %10'luk artışla 32.122.780 TL tutarına ulaşmıştır. Finansal borçlanmaların %83'ü yabancı paradır. Dolayısıyla söz konusu artışın en temel sebebi Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesidir.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in gerek bağlı ortaklıkları ve iştirakleri gerekse kendi faaliyetleriyle ilgili olarak ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıklarının yatırımlarını proje finansmanı, çeşitli borçlanma aracı ihraçları ve yapılan sermaye artışı ile finanse etmiştir. Söz konusu kredi ve borçlanma araçlarının detayına Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihli finansal raporunun 6 no'lu dipnotunda yer verilmiştir.

Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Bin (TL)                  | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Dönen Varlıklar           | 4.047.594  | 6.471.306  | 13.561.557 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 8.027.850  | 9.501.761  | 22.654.559 |
| Net İşletme Sermayesi     | -3.980.256 | -3.030.455 | -9.093.002 |

Şirket'in gerek mevcut durum itibarıyla, gerekse İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

Şirket'in sürekliliğiyle ilgili olarak, 31 Aralık 2022 tarihli finansal raporun 2.4 no'lu "İşletmenin Sürekliliği" başlıklı dipnotunda aşağıdaki hususlara yer verilmiştir:

Grup'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 3.896.220 TL ve 8.178.122 TL tutarındadır. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un geçmiş yıllar zararları ve ana ortaklığa ait net dönem karı ise sırasıyla 239.208 TL ve 111.363 TL olup, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını 9.093.002 TL tutarında aşmaktadır.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında sabit garantili fiyatlardan yapılması

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

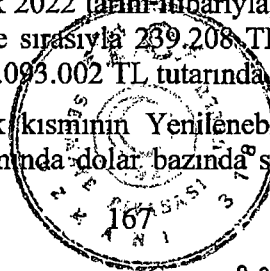
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291011078300013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir.

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin faaliyetlerini tahmin edilebilir bir gelecekte sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır ve işletmenin sürekliliğine ilişkin bir risk öngörmemektedir.

Şirket 02/02/2023 tarihinde kamuya duyurduğu fon kullanım raporunda, sermaye artışından elde edeceği fon ile, ek işletme sermayesi sağlayarak, finansal borçlarını azaltmayı ve mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılmasını hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, Şirket kısa vadede yurt dışındaki uzun vadeli projelerinden sağlayacağı temettü gelirleri ve odaklandığı yurt içi ve yurt dışı finansman kaynaklarından sağlayacağı nakit ile kısa vadeli borçlarının bir kısmının vadesini uzatmayı planlamaktadır.

## 12. EĞİLİM BİLGİLERİ

### 12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Ortalama piyasa takas fiyatı 2021 yılında 508 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında 279 TL/MWh olan elektrik spot fiyatı yıllık bazda %82 oranında artış göstermiştir. 2022 yılının ilk dokuz ayında ise ortalama piyasa takas fiyatı bir önceki yılın aynı döneminde göre %444 artış göstererek 2.162 TL/MWh olmuştur.

#### Elektrik Dağıtım

Elektrik dağıtım sektöründe 2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi 2020 yılı sonunda sona ermiştir. 2021-2025 yıllarını kapsayan 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde uygulanacak parametreler ise Aralık 2020'de açıklanmıştır.

Buna göre,

• **Reel Makul Getiri Oranı (RMGO):** 4. Tarife Uygulama Dönemi için vergi öncesi RMGO değeri %13,11 (2016-2017: %12,66; 2018-2020: %14,60), yıl ortasına getirilerek düzeltilmiş RMGO değeri ise %12,30 olarak belirlenmiştir (2016-2017: %11,91; 2018-2020: %13,61).

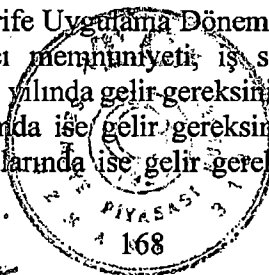
• **Yatırım İtfa Süresi:** 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde olduğu gibi 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde de yatırım itfa süresi 10 yıl olarak belirlenmiştir.

• **Planlı Bakım İşletme Gideri:** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde gerçekleştirilecek planlı bakım faaliyetlerine yönelik yeni bir kapsam tanımlanmış ve bu kapsamda gelir gereksinimine, bakım tipine göre 2 başlık altında yeni bir işletme gideri kategorisi eklenmiştir.

• **Kalite Matrahı:** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir gereksiniminin içerisinde çıkarılarak gelir tavanına eklenmiştir. Bu nedenle kontrol edilemeyen işletme giderleri, kalite faktöründen elde edilen gelirlerin hesaplamasında kullanılan kalite matrahı kapsamı dışında tutulmuştur. (2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde gelir gereksinimine dahildi.) Öte yandan yeni oluşturulan planlı bakım işletme gideri kalemi ise kalite matrahı kapsamına dahil edilmiştir.

• **Kalite Faktörü Hedefleri:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için kalite faktörü hedefleri tedarik sürekliliği, teknik kalite, kullanıcı memnuniyeti, iş sağlığı ve güvenliği performansına endekslenmiştir. Bu kapsamda 2021 yılında gelir gereksiniminin maksimumunda %4'ü ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,05'i oranında ceza uygulanabilecektir. 2022-2025 yıllarında ise gelir gereksiniminin maksimumunda %5'i ilave

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27814  
Vergi No: 318514743  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7800000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,8'i oranında ceza uygulanabilecektir.

• **Genel Kalite İndikatörü:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için genel kalite indikatörü olarak şirket bünyesinde iş yapılmasına ve halka arz edilme durumuna göre teşvik verilmesi öngörülmüştür. Bu kapsamda Kurul kararında belirtilen kriterlere tam uyumda, elektrik dağıtım şirketlerine gelir gereksiniminin %2'si kadar teşvik sağlanabilecektir.

• **Hedef Kayıp Oranı:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için EPDK tarafından birinci küme elektrik dağıtım şirketleri için hedef kayıp eşik değeri %7,5 olarak belirlenmiştir. 3. Tarife Uygulama Dönemi için hedef kayıp eşik değeri %8 olarak belirlenmiştir.

• **Diğer Gelirler (Şirketlere gelir olarak bırakılan kısım):** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde 3. Tarife Uygulama Dönemi'ne göre diğer gelirlerin kapsamı ve tarifeye etkisinde bazı değişiklikler yapılmıştır.

### **Perakende Satış**

#### **Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT)**

1 Nisan 2018 itibarıyla başlayan son kaynak tedarik tarifesi uygulamasında, yıllık elektrik tüketim limiti, EPDK'nın 31.03.2022 tarihli kararı uyarınca, 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren mesken tüketici grubuna yönelik 50 milyon kWh/yıl, tarımsal sulama tüketici grubuna yönelik 7 milyon kWh/yıl ve diğer tüketici gruplarına yönelik 1 milyon kWh/yıl olarak uygulanacaktır.

#### **12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:**

2021 yılında Türkiye elektrik tüketimi 2020 yılına göre %8 artış göstermiştir. Tüketimdeki artış oranının yüksek olması, 2020 yılında pandemi etkisi ile düşen elektrik tüketimine göre kıyaslama yapılması ve pandemi döneminde ertelenen talebin 2021 yılında ortaya çıkması ile ilişkilendirilebilir. 2022 yılının ilk dokuz ayında ise elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %0,4'lük sınırlı bir artış göstermiştir.

2021 Aralık ayı sonu itibarı ile Türkiye'nin kurulu gücü 99.819,6 MW'a ulaşmıştır. 2020 yılı sonunda 95.890,6 MW olan kurulu güç yeni yatırımlarla %4 oranında artmıştır. 2022 yılında ise Türkiye'nin kurulu gücü net 2.461 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 102.281 MW'a yükselmiştir.

Elektrik piyasasında, EPDK tarafından belirlenen serbest tüketici limitinden daha fazla tüketim yapan müşteriler serbest tüketici olarak adlandırılmaktadır. Serbest tüketiciler tedarikçisini seçme hakkına sahiptir. Serbest tüketici limiti her yıl kademeli olarak düşürülmektedir. 2021 yılında serbest tüketici limiti yıllık 1.400 kWh'den 1.200 kWh'e düşürülmüştür. 2022 yılı içinse serbest tüketici limiti, 2021 yılına göre %8,3 azalışla yıllık 1.100 kWh olarak belirlenmiştir.

Elektrik piyasasında, EPDK tarafından belirlenen ve yüksek elektrik tüketimine sahip tüketicilerin elektrik maliyetlerinin farklı bir metot ile hesaplanmasını sağlayan son kaynak tedarik tarifesi limiti 2020 yılında 10 milyon kWh/yıl'dan 7 milyon kWh/yıl'a düşürülmüştür. 2021'de ise limit değiştirilmemiştir. 2022 yılı içinse 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren mesken tüketici grubuna yönelik 50 milyon kWh/yıl, tarımsal sulama tüketici grubuna yönelik 7 milyon kWh/yıl ve diğer tüketici gruplarına yönelik 1 milyon kWh/yıl olarak uygulanmaktadır.

#### **13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ**

Yoktur.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 274944  
Mersis No: 08100007500000000000000000  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 0291-0110-71013



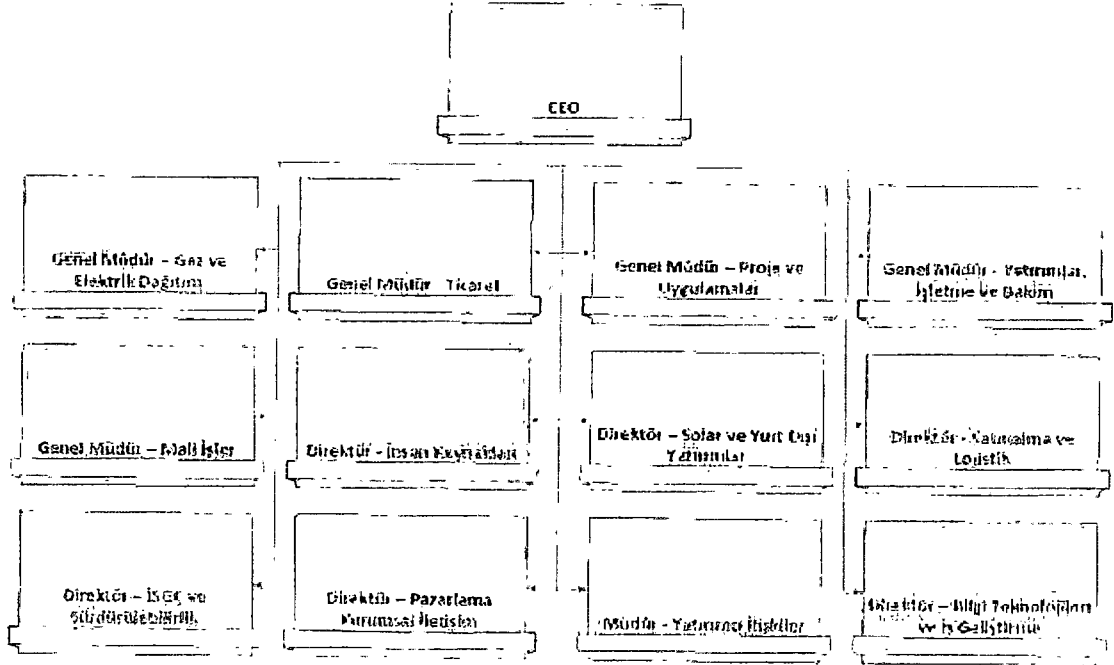
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİMİ

09 Haziran 2023

## 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Zorlu Enerji'nin organizasyon şemasına aşağıda yer verilmiştir.



### 14.2. İdari yapı:

#### 14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

| Adı Soyadı        | Görevi                       | İş Adresi                                        | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler         | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi                                               | Sermaye Payı |     |
|-------------------|------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----|
|                   |                              |                                                  |                                                   |                                                                                 | (TL)         | (%) |
| Zeki Zorlu        | Yönetim Kurulu Başkanı       | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Başkanlığı                         | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | -            | -   |
| Bekir Ağırdu      | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı (Bağımsız Üye) | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | -            | -   |
| Ahmet Nazif Zorlu | Yönetim Kurulu Üyesi         | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Üyeliği                            | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | -            | -   |
| Olgun Zorlu       | Yönetim Kurulu Üyesi         | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Üyeliği                            | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | -            | -   |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 270941  
Tic. Sic. No: 358440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78100013

ZORLU ENERJİ  
ÜRETİM A.Ş.

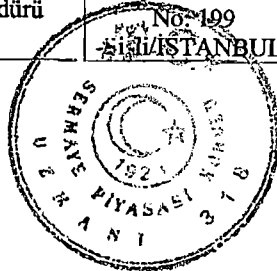
09 Haziran 2023

|                   |                      |                                                  |                                       |                                                                                 |   |   |
|-------------------|----------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---|---|
| Selen Zorlu Melik | Yönetim Kurulu Üyesi | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Üyeliği                | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | - | - |
| Mehmet Emre Zorlu | Yönetim Kurulu Üyesi | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Üyeliği                | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | - | - |
| Bekir Cem Köksal  | Yönetim Kurulu Üyesi | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Üyeliği                | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | - | - |
| Cem Mengi         | Yönetim Kurulu Üyesi | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye) | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | - | - |
| Ayşegül İlideniz  | Yönetim Kurulu Üyesi | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye) | 27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir. | - | - |

#### 14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

| Adı Soyadı       | Görevi                                                        | İş Adresi                                        | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler                                                 | Sermaye Payı |       |
|------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|
|                  |                                                               |                                                  |                                                                                           | (TL)         | (%)   |
| İbrahim Sinan Ak | Zorlu Enerji Grubu CEO                                        | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Genel Müdür                                                                               | 2.000.000    | 0,001 |
| Fuat Celepci     | Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ Genel Müdürü | -            | -     |
| Aydın Akat       | Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür       | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı                                                | -            | -     |
| Ali Kındap       | Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür           | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı                                       | -            | -     |
| Elif Yener       | Mali İşler Genel Müdürü                                       | Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL | Mali İşler Grup Müdürü ve Mali İşler Direktörü                                            | -            | -     |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7831000000



171 09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

|                         |                                                                   |                                                           |                                                                                                                                   |   |   |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
| İnanç Salman            | Ticaret Genel Müdürü                                              | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | Ticaret ve Planlama<br>Genel Müdür<br>Yardımcısı, Ticaret<br>Direktörü, Ticaret<br>ve Akıllı<br>Sistemler'den<br>sorumlu Direktör | - | - |
| Serpil Köşker           | İnsan Kaynaklarından<br>Sorumlu Genel Müdür<br>Yardımcısı         | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | İnsan<br>Kaynaklarından<br>Sorumlu Genel<br>Müdür Yardımcısı                                                                      | - | - |
| Evren Evcit             | ZES Solar ve Yurt Dışı<br>Yatırımlar Direktörü                    | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | ZES Solar<br>Direktörü                                                                                                            | - | - |
| Ersen Özyılmaz          | Satınalma ve Lojistik<br>Direktörü                                | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | Satınalma<br>Yöneticisi,<br>Satınalma Müdürü                                                                                      | - | - |
| Kaan Gençel             | İş Sağlığı, Güvenliği, Çevre<br>ve<br>Sürdürülebilirlik Direktörü | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | İş Sağlığı,<br>Güvenliği ve Çevre<br>Müdürü                                                                                       | - | - |
| Başak Dalga             | Yatırımcı İlişkileri Müdürü                                       | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | Yatırımcı İlişkileri<br>Müdürü                                                                                                    | - | - |
| Funda<br>Küçükosmanoğlu | Kurumsal İletişim<br>Direktörü                                    | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | Kurumsal İletişim<br>Grup Müdürü                                                                                                  | - | - |
| Fulya Bıçak<br>Muştu    | Bilgi Teknolojileri ve İş<br>Geliştirme Direktörü                 | Levent 199<br>Büyükdere Cad.<br>No: 199<br>Şişli/İSTANBUL | Bilgi Teknolojileri<br>ve İş Geliştirme<br>Direktörü                                                                              | - | - |

#### 14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 1993 yılında kurulmuştur.

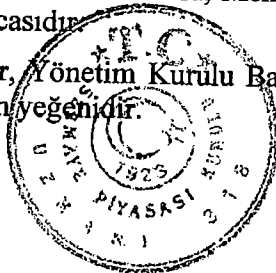
#### 14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu, yönetim kurulu üyesi Ahmet Nazif Zorlu'nun ağabeyidir.

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu, Selen Zorlu Melik ve Olgun Zorlu'nun babası, Mehmet Emre Zorlu'nun amcasıdır.

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu, Mehmet Emre Zorlu'nun babası, Selen Zorlu Melik ve Olgun Zorlu'nun amcasıdır.

Mali İşler Genel Müdürü Elif Yener, Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu'nun ve Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu'nun yeğenidir.



**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
Mersis No: 0291-0110-78313000000000000000

**14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:**

**Zeki ZORLU**

**Yönetim Kurulu Başkanı**

(1939 - Denizli) Zeki Zorlu, çalışma hayatına Denizli Babadağ'da, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile Şirket'inde başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Zorlu, 1976 yılında Bursa'da Korteks'in temellerini atmıştır. Kardeşi Ahmet Nazif Zorlu ile birlikte, Zorlu Holding'i kuran ve 1994 yılında Vestel'i Holding bünyesine katan Zorlu, enerji, turizm ve gayrimenkul alanlarında çok sayıda Şirket'in kurulması ve satın alınmasında önemli rol oynamıştır. Zeki Zorlu, Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Başkanlığı'nın yanı sıra Zorlu Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Zorlu Grubu'nun tekstil ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir. Sivil toplum kuruluşlarında da aktif görev üstlenen Zorlu, TOBB Tekstil Sanayi Meclisi Başkan Yardımcısı'dır. İki yıl Bursa Sanayicileri ve İşadamları Derneği'nde (BUSİAD) Yönetim Kurulu Üyeliği yapan Zorlu, Uluslararası Patent Birliği (UPB), Bursa Afet Derneği (BUFAD), Uludağ Üniversitesi Güçlendirme Vakfı, Kalite Derneği (KalDer), Suni Sentetik İplik Üreticileri Birliği (SUSEB), Bursa Araştırmalar Vakfı ve Uluslararası Rekabet ve Teknoloji Birliği (URTEB) üyesidir.

**Bekir AĞIRDİR**

**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**

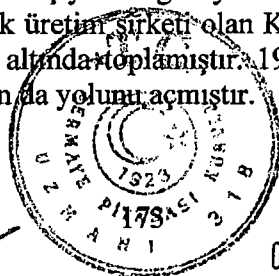
(1956 - Denizli) Bekir Ağırdır, 1979 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1980-1984 yılları arasında Bilsan Bilgisayar Malzemeleri AŞ'de Satış Müdürü ve Genel Müdür Yardımcısı; 1984- 1986 yıllarında Meteksam Ltd. Şirketi'nde Satış Koordinatörü; 1986-1996 yıllarında Pirintaş Bilgisayar Malzemeleri ve Basım Sanayi AŞ'de Genel Müdür; 1996-1999 yıllarında Atılım Kağıt ve Defter Sanayi AŞ'de Genel Müdür Yardımcısı ve 1999-2003 yıllarında PMB Akıllı Kart ve Bilgi Teknolojileri AŞ'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 2003-2005 yılları arasında ise Tarih Vakfı'nda önce Koordinatör, sonra Genel Müdür olarak çalışmıştır. 2005 yılından bu yana KONDA Araştırma ve Danışmanlık Limited Şirketi'nde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini sürdüren Sn. Ağırdır, 2022 Haziran ayı itibarıyla Genel Müdürlük görevinden ayrılmıştır. Ağırdır, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevinin yanı sıra Zorlu Grubu şirketlerinden Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ve Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Bekir Ağırdır, Türkiye Ekonomik ve Sosyal Etüdler Vakfı (TESEV) ve Hrant Dink Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi, Yanındayız Derneği, Demokratik Cumhuriyet Programı ve EYMİR Kültür Vakfı Kurucu Üyesi, ODTÜ Mezunlar Derneği Üyesi ve T24 İnternet Gazetesi ve GAİN İnternet Medya yorumcusudur.

**Ahmet Nazif ZORLU**

**Yönetim Kurulu Üyesi**

(1944 - Denizli) Ahmet Zorlu, çalışma hayatına Denizli Babadağ'da, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile Şirket'inde başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Ahmet Zorlu, 1970 yılında Şirket'in merkezini İstanbul'a taşıyarak ağabeyi Zeki Zorlu ile birlikte Zorlu Holding'in temellerini atmıştır. 1976 yılında ilk üretim şirketi olan Korteks'i kuran Zorlu, tüm şirketleri 1990 yılında Zorlu Holding çatısı altında toplamıştır. 1994 yılında Vestel'i Zorlu Holding bünyesine katarak yeni iş alanlarının da yolunu açmıştır.

**DENİZ YATIRIM**  
**GENEL KURUMSAL KURULUŞ A.Ş.**  
Anadoluköy Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27440  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 0291-0110-7822-0013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023

Ahmet Zorlu'nun tekstil sektörüyle başladığı girişimciliği; elektronik, beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, metalurji ve savunma gibi birçok farklı alanda faaliyet gösteren şirketlerle devam etmiştir. Ahmet Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Vestel Elektronik ve Vestel Beyaz Eşya başta olmak üzere, halen Zorlu Grubu bünyesinde farklı sektörlerde hizmet veren birçok şirkette de Yönetim Kurulu Başkanı veya Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır. Sivil toplum kuruluşlarıyla da yakından ilgilenen Zorlu, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Yönetim Kurulu Üyesi, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD), Denizlililer Birliği Eğitim ve Kültür Vakfı (DENSİR), Babadağlı Sanayici ve İşadamları Derneği (BASİAD) ve Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TETSİAD) üyesidir.

#### **Olgun ZORLU**

##### **Yönetim Kurulu Üyesi**

(1965 - Trabzon) Olgun Zorlu, İngiltere'de tekstil ve iş idaresi konularında tamamladığı yükseköğreniminin ardından 1986 yılında iş hayatına atılarak 1988 yılından itibaren Zorlu Holding bünyesindeki şirketlerde yöneticilik yapmaya başlamış ve görev aldığı şirketlerin yurt dışı Pazar araştırmaları ve yeni uygulama geliştirme faaliyetlerini yönetmiştir. Zorlu 1998 yılından itibaren Zorlu Holding Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaya başlamıştır. Olgun Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra halen Zorlu Holding ve Zorlu Grubu şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de yürütmektedir. Zorlu, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) ve Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TETSİAD) üyesidir.

#### **Selen ZORLU MELİK**

##### **Yönetim Kurulu Üyesi**

(1975 - Trabzon) Selen Zorlu Melik, Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına 1998 yılında Denizbank'ta başlamıştır. Denizbank Bursa Şubesi'ndeki stajının ardından 1999 yılında aynı bankada Management Trainee (MT) Programı'na katılmıştır. Denizbank Genel Müdürlüğü'nde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 2001 yılında Kaliforniya Üniversitesi Berkeley'de Pazarlama Diploma Programı'na katılmıştır. 2002 yılında Korteks İplik Fabrikası'nda çalışmaya başlayan Melik, 2004 yılında Korteks Yönetim Kurulu Üyeliği'ne atanmıştır. Selen Zorlu Melik, 2002 yılından itibaren Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### **Mehmet Emre ZORLU**

##### **Yönetim Kurulu Üyesi**

(1984 - İstanbul) Emre Zorlu, 2006 yılında Koç Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 2007-2008 yıllarında İngiltere'de Essex Üniversitesi'nde İnovasyon ve Teknoloji Yönetimi Master Programı'nı tamamlamış ve 2009 yılında Vestel Şirketler Grubu'nda çalışmaya başlamıştır. Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Zorlu Holding ve Zorlu Grubu şirketlerinde de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Emre Zorlu, 2015 yılından bu yana teknoloji, inovasyon, IP yatırımları gibi birçok alanda girişimciliğe destek ve fon sağlamayı hedefleyen Vestel Ventures ARGE AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Emre Zorlu, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) Üyesi, Girişimcilik Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi, Endeavor Türkiye Yönetim Kurulu Üyesi ve Social Innovation Exchange (SIX) Global Council Üyesi'dir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 288340  
www.denizyatirim.com  
Merkezi No: 0212-0110-7830 0000



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023

## **Bekir Cem KÖKSAL**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

(1967 - Ankara) 1988 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Cem Köksal, 1990 yılında Bilkent Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Köksal, 1990 ve 2001 yılları arasında bankacılık sektöründe görev yapmıştır. 1997 yılında Denizbank'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Köksal, 2002 yılında Vestel'e Finanstan Sorumlu Başkan olarak katılmıştır. Vestel Şirketler Grubu'nda İcra Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmekte olan Köksal, aynı zamanda Zorlu Holding AŞ Mali İşler Grubu Başkanı'dır. Köksal, 2002 yılından itibaren Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Köksal, Zorlu Holding AŞ'de Sürdürülebilirlik Komitesi Başkanlığı görevini de yürütmektedir. Cem Köksal, UN Global Compact Türkiye Yönetim Kurulu Üyesi, İş Dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği (SKD) Yönetim Kurulu Yedek Üyesi'dir.

## **Ayşegül İLDENİZ**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

(1969 - İzmir) Ayşegül İldeniz, Silikon Vadisi ve İstanbul'da inovasyon, teknoloji ve gelecek vizyonu konularında öncülük yapmaktadır. Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan ve San Francisco Üniversitesi Dijital İletişim Bölümü'nde yüksek lisans programını tamamlayan İldeniz, 1998 yılında katıldığı global mikroişlemci devi Intel Şirket'inde sırasıyla Türkiye Genel Müdürlüğü; 67 ülkeyi barındıran Türkiye, Orta Doğu ve Afrika Bölgesi Başkanlığı ve Avrupa Yönetim Kurulu Üyeligi ve Silikon Vadisi'ndeki Intel Merkez Ofisi'nde Yeni Teknolojiler Grubu Dünya Başkan Yardımcılığı yapmıştır. İldeniz, 2016 yılında New York Borsası'nda işlem gören ve 26 milyon kullanıcısı ile Amerikan akıllı enerji pazarının yarısını elinde bulunduran Silver Spring Networks Şirketi'ne COO olarak katılmış, akıllı şehirler konusundaki programları Chicago, Singapur, Paris, Kopenhag, Dubai gibi şehirlerde uygulamıştır. 2015 yılında ABD'nin en prestijli yayınlarından Fast Company tarafından "Dünyanın En Yaratıcı İlk 100 Kişisi" ve TOA (Turks of America) tarafından "Amerika'nın En Etkili 3. Türk Kadını", Türkiye'de ise Dünya Gazetesi tarafından 2004'te "Yılın Bilişim Kadını" ve 2006'da "Yılın Kadın Yöneticisi" seçilen İldeniz; halen TÜSİAD Silikon Vadisi Network Başkanı ve New York bazlı Turkish Philanthropy Funds Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Ayşegül İldeniz, Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ, Doğan Şirketler Grubu Holding AŞ ve Pegasus Hava Taşımacılığı AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

## **Cem MENGİ**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

(1965 - İzmir) 1984 yılında Matematik ve Fizik üzerine İngiltere'de "A Level" yapmış, 1988 yılında International Üniversitesi İşletme ve Yönetim Fakültesi'nde Bilişim Yönetim Sistemleri üzerine eğitimini tamamlamıştır. Aynı yıl Finansbank'ta bankacılık yaşamına adım atmış, sırasıyla İnterbank, Körfezbank, Rabobank International NV ve ING Bank'ta çeşitli alanlarda Genel Müdür Yardımcılığı ve Genel Müdür Baş Yardımcılığı pozisyonlarında bulunmuştur. En son Akbank TAŞ'de Kredi Komitesi Başkanı ve Krediler ve Plasmandan Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi olarak görev yapmıştır. Geçmişte TÜSİAD, DEİK, YASED ve GYİAD gibi kuruluşlarda Komite Üyesi olarak yer alan Cem Mengi, CM Capital Management Şirketi'nde Kurucu Başkan olarak görev yapmaktadır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:28444

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7830000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

## **Üst Yönetim\***

### **İbrahim Sinan AK**

#### **Sektör Başkanı**

(1971 - Ankara) İbrahim Sinan Ak, İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına Evgin Yatırım Menkul Değerler'de yatırım uzmanı olarak başlamıştır. Ardından, ABD'deki Old Dominion University'de MBA yapmıştır. 2000-2002 yılları arasında Vestel Komünikasyon'da Finans Şefi, 2002-2006 yılları arasında ise Vestel Beyaz Eşya'da Finans Müdürü olarak çalışan Ak, 2006 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmıştır. 2012 yılına kadar Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de Finans ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Ak, Ocak 2012'de Genel Müdür olarak atanmıştır. Ak, 1 Aralık 2016 tarihinden itibaren Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin de içinde yer aldığı Zorlu Enerji Grubu'nda Sektör Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sinan Ak, DEİK Türkiye-İsrail İş Konseyi Başkanlığı, ELDER Yönetim Kurulu Üyeliği ve Elektrik Üreticileri Derneği Danışma Kurulu Üyeliği görevlerini de yürütmektedir.

### **Elif YENER**

#### **Mali İşler Genel Müdürü**

(1980 - İstanbul) Elif Yener, 2004 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 2004-2010 yılları arasında Denizbank'ta proje finansmanı alanında çalıştıktan sonra ABD'de Columbia Üniversitesi'nde MBA programına katılmış ve 2011 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Zorlu Holding'e katılan Yener, 2012 yılından itibaren görevine Strateji ve İş Geliştirme Müdürü olarak devam etmiştir. 2014 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmasının ardından sırasıyla Mali İşler Grup Müdürü ve Mali İşler Direktörü görevlerini üstlenen Elif Yener, 1 Temmuz 2019 tarihinden itibaren Mali İşler Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

### **Fuat CELEPCİ**

#### **Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür**

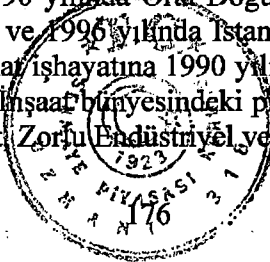
(1959 - Kayseri) Fuat Celepci, 1982 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve 2011 yılında da Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. İş hayatına 1982 yılında Türkiye Elektrik Kurumu'nda İnşaat Mühendisi olarak adım atmıştır. Celepci, 1984 yılında BOTAS'ta çalışmaya başlamış ve bu kurumda 1999-2005 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Celepci, 2012 yılında BOTAS Genel Müdür Müşavirliği'nden emekli olmuştur. 2012 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Celepci, 2012-2016 yılları arasında Zorlu Enerji Grubu şirketlerinden Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. Celepci 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Zorlu Enerji Grubu Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Fuat Celepci, Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği'nde (GAZBİR) Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır.

### **Aydın AKAT**

#### **Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür**

(1970 - Erzincan) Aydın Akat, 1990 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Bölümü Önlisans Programı'nı tamamlamış ve 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Akat iş hayatına 1990 yılında Cevahirler İnşaat'ta başlamış ve 1996-2005 yılları arasında Tekfen İnşaat bünyesindeki projelerde görev almıştır. 2005 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Akat, Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 37810  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783000113



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

Proje Yöneticisi olarak çalışmıştır. 2008-2011 yılları arasında Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de Mühendislik Müdürü olarak görev yapan Akat, Ekim 2011'den itibaren Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı görevinde bulunmuştur. Aydın Akat 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

#### **Ali KINDAP**

##### **Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür**

(1968 - Çankırı) Ali Kindap, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden 1990 yılında mezun olmuştur. Çalışma hayatına GAMA Şirketler Grubu'nda başlayan Kindap, daha sonra Gürış Mühendislik ve İnşaat AŞ'de enerji ve altyapı projelerinde görev yapmıştır. 2008 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan ve 2011- 2016 yılları arasında Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Kindap, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Ali Kindap, Temmuz 2020'de Jeotermal Enerji Derneği (JED) Yönetim Kurulu Başkanı olmuştur ve aynı zamanda Türkiye Kojenerasyon Derneği Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

#### **İnanç SALMAN**

##### **Ticaret Genel Müdürü**

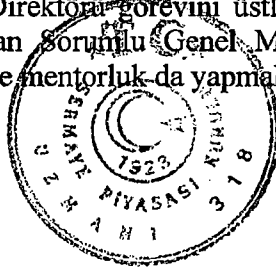
(1981 - İstanbul) İnanç Salman, İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Lisans eğitiminin ardından 2006 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. 2004 yılında Zorlu Grubu'na katılan Salman, 2004-2007 yılları arasında Zorlu Holding İnsan Kaynakları Departmanı'nda görev almıştır. 2007 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmasının ardından sırasıyla; Proje Mühendisi, Organizasyon Geliştirme Yöneticisi ve Organizasyon Geliştirme Müdürü olarak görev yapmıştır. Salman 2013-2017 yılları arasında Enerji, Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 2017 yılından itibaren Ticaret Direktörü görevini üstlenen İnanç Salman 1 Eylül 2020 tarihi itibarıyla Ticaret Genel Müdürü olarak atanmıştır.

#### **Serpil KÖŞKER**

##### **İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı**

(1975 - Ankara) Serpil Köşker 1997 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi, Psikolojik Danışmanlık ve Rehberlik Bölümü'nden mezun olduktan sonra yüksek lisansını da aynı üniversitede tamamlamıştır. Aynı üniversitede araştırma görevlisi olarak çalışmasının ardından, 2000 yılında Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret AŞ'de İnsan Kaynakları Uzmanı olarak profesyonel iş hayatına başlamıştır. Ardından Toyota Tsusho'da İnsan Kaynakları Müdürü olarak tüm insan kaynakları süreçleri ve sistemlerinin kurulması, küresel yapı ile entegrasyonundan sorumlu olarak çalışmış, 2014 yılında Hayat Kimya bünyesine katılarak Kocaeli ve Mersin Fabrikalar İnsan Kaynakları Müdürü rolüyle kurumsal dönüşüm ve İK süreçlerinin yapılandırılması konularında görev almıştır. 2017 yılında katıldığı Pirelli Türkiye'de insan kaynakları süreç ve projelerine liderlik etmesinin ardından, 2020 yılında BSH grubuna katılarak İnsan Kaynakları Direktörü görevini üstlenmiştir. 2021 yılı Ekim ayında Zorlu Enerji'de İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Köşker, aktif olarak koçluk ve mentorluk da yapmaktadır.

DENİZ YATIRIM  
GENEL KURUL KURULUŞ A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 279101  
Tic. Sic. No: 38440  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 279101-0110-7810173



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

## **Evren EVCİT**

### **ZES Solar ve Yurtdışı Yatırımlar Direktörü**

(1978 - İstanbul) İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği'nden mezun olduktan sonra, Boğaziçi Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlayan Evren Evcit, sonraki yıllarda Anel Enerji'de sırasıyla Chief Operating Officer ve CEO olarak görev almıştır. 2014 yılında göreve başladığı First Solar'da üç yıl boyunca Türkiye Yönetim Direktörü olarak çalışmıştır. Mayıs 2017'den bu yana Zorlu Enerji'de ZES Solar Direktörü olarak görevine devam eden Evcit, bu görevinin yanı sıra 1 Ağustos 2018 itibarıyla Satınalma ve Lojistik Direktörlüğü görevini de üstlenmiştir. Evcit, 1 Eylül 2019 tarihinden itibaren ZES Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü olarak görev yapmaktadır. Evren Evcit, Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği'nde (GENSED) Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır.

## **Ersen ÖZYILMAZ**

### **Satınalma ve Lojistik Direktörü**

(1975 - İstanbul) Ersen Özyılmaz, 1997 yılında Zonguldak Karaelmas Üniversitesi Elektronik Kontrol Sistemleri Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına, 1997-1999 yılları arasında Gönpa AŞ'de Teknik Satınalma biriminde Satınalma Sorumlusu olarak başlamıştır. 2000 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Özyılmaz sırasıyla; Satınalma Uzmanı, Satınalma Yöneticisi ve Satınalma Müdürü görevlerini üstlenmiştir. Son olarak Satınalma ve Lojistik Direktörü Vekili görevinde bulunan Özyılmaz, 1 Eylül 2020 itibarıyla Zorlu Enerji Satınalma ve Lojistik Direktörü olarak atanmıştır.

## **Kaan GENÇEL**

### **İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Direktörü**

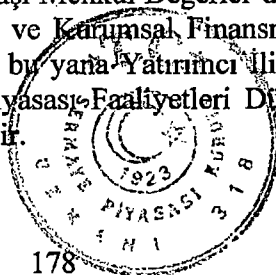
(1980 - Rize) Kaan Gençel, 2004 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Çevre Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 2005-2006 yılları arasında Enka Enerji'de İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre Mühendisliği alanında başlamıştır. 2006- 2008 yılları arasında Bergakademie Freiberg Teknik Üniversitesi'nde Uluslararası Kaynak ve Çevre Yönetimi alanında MBA Programı'na katılmıştır. Enercon Servis'te 2008-2009 yılları arasında İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Mühendisliği ve Petkim'de 2010-2013 yılları arasında İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Şef Mühendisi olarak görev yapmıştır. 2014- 2016 yılları arasında Tüpraş'ta İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Şef Mühendisi olarak çalışmış sonrasında Pegasus Havayolları'nda İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü olarak görev almıştır. Zorlu Enerji Grubu'na 2018 yılında İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü olarak katılan Gençel, 1 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Direktörü olarak görev yapmaktadır. Kaan Gençel aynı zamanda Zorlu Holding Çevre ve Çalışma Grubu Liderliği görevini de yürütmektedir.

## **Başak DALGA**

### **Yatırımcı İlişkileri Müdürü**

(1983 - Tobruk) Başak Dalga, 2005 yılında İstanbul Üniversitesi, İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. Yüksek lisansını İtalya'da tamamladıktan sonra çalışma hayatına , 2006 yılında Global Yatırım Araştırma Departmanı'nda hisse senedi analisti olarak başlamıştır. Dalga, 2007-2008 yılları arasında Eczacıbaşı Menkul Değerler'de hisse senedi analisti olarak çalışmış, 2008 yılında Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Finansman Kıdemli Uzmanı olarak Zorlu Enerji'ye katılmıştır. 2012 yılından bu yana Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak görev yapmakta olan Başak Dalga, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı'na sahiptir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27430  
Mersis No: 0291-0110-783000013  
www.denizyatirim.com.tr



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

## Funda KÜÇÜKOSMANOĞLU

### Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü

(1971 - İstanbul) Funda Küçükosmanoğlu, Uludağ Üniversitesi Fizik Bölümü'nden mezun olduktan sonra, sırasıyla Yeditepe Üniversitesi İngilizce MBA programını tamamlamış ve ikinci üniversite kapsamında İstanbul Üniversitesi Kültürel Miras ve Turizm Bölümü'nü başarı ile bitirmiştir. Çalışma hayatına 1997 yılında Turkcell İletişim AŞ'de başlayan Küçükosmanoğlu, Turkcell ve grup şirketlerinde müşteri ilişkileri yönetimi alanında farklı görevler üstlenmiştir. Coca-Cola Türkiye Kurumsal İletişim Departmanı'nda farklı iletişim alanlarında edindiği yöneticilik deneyiminin ardından 2019 yılında Nestlé Waters Türkiye'ye katılan Küçükosmanoğlu Kurumsal İletişim Müdürü olarak görev yapmıştır Ocak 2021'de Zorlu Enerji bünyesine Kurumsal İletişim Grup Müdürü olarak katılan Küçükosmanoğlu, 1 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü olarak görev yapmaktadır.

### Fulya Bıçak MUŞTU

### Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü

(1974 - İzmir) Fulya Bıçak Muştı, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Yeditepe Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. Muştı, iş hayatına Aselsan'da başlamıştır. Daha sonra Bimsa, Danones, British American Tobacco, Çelebi Holding, Evyap Holding, Balparmak ve HD Holding'te Bilgi Teknolojileri'nden sorumlu üst düzey yönetici olarak görev almıştır. 20 yıllık yönetim tecrübesine sahip olan Muştı, son 17 yıldır çalıştığı şirketlerde BT'den sorumlu üst düzey yönetici ve farklı şirketlerde İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Profesyonel çalışmaları sonucunda 2013 yılında USA, IDG – Global CIO100; 2012, 2014, 2017 ve 2022 yıllarında Dünya Gazetesi CIO Ödülü, 2016 yılında IDC CIO Ödülü, 2018 yılında ise IDC WIT "Best Business Leader #1" ve "Best Transformation Leader #2" ödüllerini almıştır. 2021 Fortune "Geleceği Şekillendiren Teknoloji Liderleri" listesinde yer alan Muştı, Kalder EFQM Ödül Değerlendiriciliği ve ITSMF Türkiye Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. Fulya Bıçak Muştı Ekim 2020'den itibaren Zorlu Enerji Grubu'nda Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü olarak görev yapmaktadır.

(\*) Sektör Başkanı'na doğrudan bağlı yöneticileri kapsamaktadır.

**14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Yönetim Kurulu üyelerinin diğer şirketlerdeki yönetim kurulu üyelikleri ve ortak oldukları diğer şirketlere ilişkin tablolar ekte sunulmaktadır (Ek-4).

**Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin Görev Yaptığı ve/veya Ortağı Bulunduğu Şirketlere İlişkin Bilgi**

| Adı<br>Soyadı       | Son 5 Yılda Görev Aldığı<br>veya Ortağı Olduğu<br>Şirketler | Üstlendiği Görev<br>ve Ortaklık<br>Durumu | Görevinin veya<br>Ortaklığının Devam<br>Edip Etmediği | Sermaye<br>Payı |     |
|---------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|-----|
|                     |                                                             |                                           |                                                       | (TL)            | (%) |
| İbrahim<br>Sinan Ak | Zorlu Yenilenebilir Enerji<br>AŞ                            | Yönetim Kurulu<br>Üyesi                   | Devam ediyor.                                         | -               | -   |
| Elif Yener          | Zorlu Yenilenebilir Enerji<br>AŞ                            | Yönetim Kurulu<br>Üyesi                   | Devam ediyor.                                         | -               | -   |

ORNEK YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

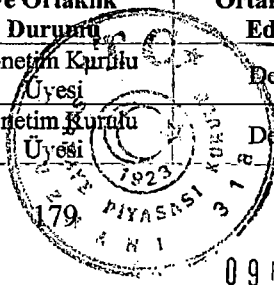
Büyükdere Cad. No: 141

Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.denizyatiirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7800000013



ZORLU ENERJİ A.Ş.

ÜRETİM

09 Haziran 2023

## Şirketler, Yönetim Kurulu Üyeleri ve İmza Yetkilileri

| Şirket                             | İmza Yetkilileri                                                    | Yetki Türü                                                                                                                                             | Yönetim Kurulu                                                      |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Electrip Global B.V.               | <b>A Grup</b><br>İlkay Aydemir<br><b>B Grup</b><br>İbrahim Sinan AK | Şirket, A Grubu Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi birinin ve B Grubu Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi birinin müşterek imzaları ile temsil olunur | <b>A Grup</b><br>İlkay Aydemir<br><b>B Grup</b><br>İbrahim Sinan AK |
| Electrip Bucharest Srl             | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Albania Shpk              | Nihat Türksever/ Filyo Sariev                                       | Tek yetkili                                                                                                                                            | Nihat Türksever/ Filyo Sariev                                       |
| Electrip USA Inc.                  | Henüz atanmamıştır                                                  | Henüz atanmamıştır                                                                                                                                     | Henüz atanmamıştır                                                  |
| ZES Germany Gmbh                   | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Doel Skopje               | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Italy S.R.L.              | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Bulgaria EOOD             | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Hellas Single Member P.C. | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Mobility Service d.o.o    | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Poland Spółka Z.O.O.      | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                 |
| Electrip Montenegro DOO            | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal                                     | Müşterek imza                                                                                                                                          | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal                                     |

DENİZ YATIRIM  
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Kat: 9 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-7830001013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
 ÜRETİM A.Ş.  
 09 Haziran 2023

|                                                      |                                                     |               |                                                     |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|
|                                                      | İbrahim Sinan AK                                    |               | İbrahim Sinan AK                                    |
| Zorlu Energy Solutions (ZES) Israel Ltd              | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK | Müşterek imza | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK |
| Electrip Mobility Service Ltd                        | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK | Müşterek imza | Ömer Yüngül<br>Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK |
| Electrip Netherlands B.V.                            | İlkay Aydemir                                       | Tek Yetkili   | İlkay Aydemir                                       |
| Electrip Energy Solutions And Mobility Services SASU | Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                | Müşterek imza | Bekir Cem Köksal<br>İbrahim Sinan AK                |
| ZES Solutions, D.O.O                                 | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     | Müşterek imza | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     |
| Electrip Ptg, Unipessoal Lda                         | Nihat Türksever/ Filyo Sariev                       | Tek yetkili   | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     |
| Electrip Czech Republic s.r.o.                       | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     | Müşterek imza | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     |
| Electrip Doo Belgrade                                | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     | Müşterek imza | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     |
| Electrip Mobility Service Kft                        | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     | Müşterek imza | Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak     |

**14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:**

Yoktur.

**14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 278140  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-73100000000000000000



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023

09 Haziran 2023



|                         |                                                                           |       |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------|
| Funda<br>Küçükosmanoğlu | Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü<br>Kurumsal İletişim Grup Müdürü | 2 Yıl |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------|

**16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda, 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Bunların dışında iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:**

Zorlu Enerji'de, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Denetim Komitesi oluşturulmuştur. Yönetim Kurulu'nun yapılması gereği ayrı bir "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi" oluşturulmadığı için bu komitelerin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

#### **Denetim Komitesi**

Denetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri X, No: 19 sayılı Tebliği'nin 3. maddesi uyarınca kurulmuş olup finansal ve operasyonel faaliyetlerin sağlıklı bir şekilde gözetilmesini teminen görev yapmaktadır. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapan Komite'nin amacı; Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktır.

"Denetim Komitesi Çalışma Esasları" Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında revize edilerek 07.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir. Revize edilen çalışma esasları 07.04.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Denetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yapılandırılmıştır. Komite iki üyeden oluşmaktadır ve tüm üyeler Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler arasından seçilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28 Nisan 2022 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Komite Üyeleri | Görevi         | Nitelikleri                   |
|----------------|----------------|-------------------------------|
| Cem Mengi      | Komite Başkanı | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |
| Bekir Ağırdir  | Komite Üyesi   | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |

Denetim Komitesi 2022 yılında altı kez toplanmıştır.

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Kurumsal Yönetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine olan uyumunu izlemek, bu konuda

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783000013



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023

iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmak üzere kurulmuştur.

"Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları" Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında revize edilerek 07.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir. Revize edilen çalışma esasları 07.04.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Komite, icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu üyesi ve Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi olmak üzere en az 3 üyeden oluşmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28 Nisan 2022 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Komite Üyeleri    | Görevi         | Nitelikleri                           |
|-------------------|----------------|---------------------------------------|
| Bekir Ağırır      | Komite Başkanı | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi         |
| Mehmet Emre Zorlu | Komite Üyesi   | İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi   |
| Başak Dalga       | Komite Üyesi   | Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi |

Kurumsal Yönetim Komitesi 2022 yılında beş kez toplanmıştır.

#### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Türk Ticaret Kanunu, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla 19.02.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur.

"Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları", Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında revize edilerek 07.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir. Revize edilen çalışma esasları 07.04.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Yönetim Kurulu'nun en az iki üyesinden oluşmaktadır. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması durumunda üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28 Nisan 2022 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Komite Üyeleri | Görevi         | Nitelikleri                         |
|----------------|----------------|-------------------------------------|
| Cem Mengi      | Komite Başkanı | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi       |
| Olgun Zorlu    | Komite Üyesi   | İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi |

Riskin Erken Saptanması Komitesi 2022 yılında altı kez toplanmıştır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 291410  
Mersis No: 0291-0110-7831000013



ZORLU ENERJİ LEVİZİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

#### 16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Zorlu Enerji, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği"nin uygulanmasına yönelik olarak yaptığı değerlendirme sonucunda 1. Grup şirketleri arasında yer almakta olup, bu grupta yer almanın Tebliğ ile öngörülen gerekleri yerine getirilmiştir.

Şirket, tüm faaliyetlerini ilgili yasal düzenlemeler ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Kurumsal Yönetim İlkeleri" ile uyum içinde yürütmektedir. Şirket Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ekinde yer alan ve ilgili mevzuat ile uygulanması zorunlu tutulan ilkelerin tümüne uyum sağlamış olup uygulanması zorunlu olmayan ilkelerin büyük çoğunluğunu da benimsemiştir. Henüz tam olarak uyum sağlanamayan ilkeler nedeniyle bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışması yaşanmamıştır. Söz konusu ilkeler ve bu ilkelerin uygulanmama gerekçeleri aşağıda özetlenmiştir:

• **Payların devri:** Şirket'in düzenlemeye tabi bir piyasada faaliyet göstermesi nedeniyle, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun ilgili kanun ve yönetmeliklerle getirilen yükümlülüklerine uyum sağlamak üzere Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinde "Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, veraset ve iflas nedenleri ile Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinin 57'nci maddesinde belirtilen istisnai haller hariç olmak üzere, Şirket ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Söz konusu hüküm borsada gerçekleştirilen pay devir işlemleri için uygulanmaz. Üretim lisansı alındıktan sonra Şirket sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak Şirket'in ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay veya pay senetlerinin devri için işlem gerçekleştirilmeden önce- her defasında, EPDK onayının alınması zorunludur. Söz konusu hüküm borsada gerçekleştirilen pay devir işlemleri için uygulanmaz. Herhangi bir hisse devri söz konusu olmasa dahi, mevcut hisseler üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması hisse devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın EPDK onayına tabidir. Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır." diye öngörülmüştür.

• **Şirket Esas Sözleşmesi'nde pay sahiplerine özel denetim isteme hakkı tanınması ve azlık hakları ile ilgili ek düzenleme bulunması:** Özel denetçi atanması ve azlık haklarına ilişkin Türk Ticaret Kanunu'ndaki mevcut düzenlemelerin yeterli olduğu düşünüldüğünden bu haklar Esas Sözleşme'de ayrı olarak düzenlenmemiştir.

• **Yönetim Kurulu üye sayısı ve komite yapılanma gereklilikleri nedeniyle bazı Yönetim Kurulu üyeleri birden fazla komitede görev almaktadır.** Bağımsız Yönetim Kurulu üye sayısı nedeniyle mevcut durumda değişiklik planlanmamaktadır.

• **Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.6.5 no.lu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır.** Ancak açıklama kişi bazında yapılmamaktadır.

• **Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.3.9 no.lu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'na kadın üye seçimi konusunda bir politika veya hedef bulunmamaktadır.** 2022 yılı itibarıyla Yönetim Kurulu'nunda biri bağımsız olmak üzere iki kadın üye görev yapmakta olup, kadın üye oranı %22'dir.

• **Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile Şirkette sebep olacakları zararlara karşılık Şirket'in hakim ortağı Zorlu Holding AŞ tarafından Zorlu Enerji'yi de kapsayacak şekilde Grup Yönetici Sorumluluk Sigortası yaptırılmıştır.** Ancak yıllık sigorta limiti Şirket sermayesinin %25'ini aşmamaktadır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270101  
Mersis no: 0291-01100000000000000000



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

Şirket'in Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu'ndan daha detaylı bilgiye ulaşılabilir. (<https://www.zorluenerji.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/kurumsal-yonetim-ilkelerine-uyum-raporu>)

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin şirket bünyesinde benimsenmesinin Şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu daha da geliştirmeyi hedeflemekte ve gönüllü ilkelerden henüz uygulanmaya ilkelere de uyum sağlamak üzere çalışmalarına devam etmektedir.

#### 16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Mevcut ve potansiyel pay sahipleri ile ilişkilerin düzenli bir şekilde yürütülmesi, pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması, Şirket'in sermaye piyasalarındaki bilinirliğinin ve tanınırlığının artırılması ve sermaye piyasası mevzuatına gerekli uyumun sağlanması konularında faaliyet gösteren Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün Bölüm Yöneticisi Şirketimizde tam zamanlı çalışan ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı (No: 202808) ile Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı'na (No: 700524) sahip Başak Dalga'dır. Başak Dalga İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunu olup, aynı zamanda yurt dışında işletme dalında yüksek lisans yapmıştır. Başak Dalga Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi üyesidir. Yatırımcı İlişkileri bölümü doğrudan Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Bekir Cem Köksal'a bağlı olarak faaliyet göstermektedir. Bölüm yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak yılda en az bir kez Yönetim Kurulu'na rapor sunmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi: Başak Dalga

Adres: Levent 199, Büyükdere Cad. No:199, Şişli / İstanbul

Tel: (212) 456 34 57

Faks: (212) 422 00 66

E-posta: [yatirimci@zoren.com.tr](mailto:yatirimci@zoren.com.tr)

#### 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

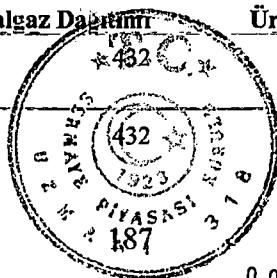
17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla Şirket bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayıları sırasıyla 2.645, 2.373 ve 2.283'tür.

| 31.12.2022 | Elektrik Dağıtım | Doğalgaz Dağıtım | Üretim | Diğer | Toplam |
|------------|------------------|------------------|--------|-------|--------|
| Beyaz Yaka | 702              | 449              | 331    | 378   | 1860   |
| Mavi Yaka  | 785              |                  |        |       | 785    |
| Toplam     | 1487             | 449              | 331    | 378   | 2645   |

| 31.12.2021 | Elektrik Dağıtım | Doğalgaz Dağıtım | Üretim | Diğer | Toplam |
|------------|------------------|------------------|--------|-------|--------|
| Beyaz Yaka | 697              |                  | 309    | 127   | 1565   |
| Mavi Yaka  | 808              |                  |        |       | 808    |
| Toplam     | 1505             |                  | 309    | 127   | 2373   |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 2970110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 2970110783



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

| 31.12.2020 | Elektrik Dağıtımı | Doğalgaz Dağıtımı | Üretim | Diğer | Toplam |
|------------|-------------------|-------------------|--------|-------|--------|
| Beyaz Yaka | 669               | 415               | 315    | 48    | 1447   |
| Mavi Yaka  | 836               |                   |        |       | 836    |
| Toplam     | 1505              | 415               | 315    | 48    | 2283   |

## 17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

### 17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

### 17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

### 17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

## 18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

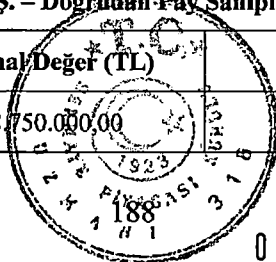
| Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                         |                      |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/<br>Adı Soyadı                                    | Nominal Değer (TL)      | Sermayedeki Payı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ (B)                                                     | 762.835.686,71          | 30,51                | 30,51              |
| Zorlu Holding AŞ (A)                                                     | 250.000.000,00          | 10,00                | 10,00              |
| Wren House Infrastructure LP (B)                                         | 308.606.066,11          | 12,34                | 12,34              |
| Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ (B)                                     | 438.686.440,42          | 17,55                | 17,55              |
| Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ                                   | 9.999.998,63            | 0,40                 | 0,40               |
| Halka Açık Kısım                                                         | 729.871.808,13          | 29,19                | 29,19              |
| <b>TOPLAM</b>                                                            | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100,00</b>        | <b>100,00</b>      |

\*A Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. A grubu dışında kalan tüm paylar B Grubu olup imtiyazsız paylardır.

Güncel durum itibarıyla Zorlu Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Zorlu Holding A.Ş. – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                    |             |                    |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/<br>Adı Soyadı                       | Nominal Değer (TL) | Hisse Adedi | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zeki ZORLU                                                  | 498.750.000,00     | 498.750.000 | 15                 |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944  
www.denizyatirim.com.tr  
Merkezi Tel: 0212-0110-7172-8013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

|                    |                         |                      |               |
|--------------------|-------------------------|----------------------|---------------|
| Ahmet Nazif ZORLU  | 1.529.500.000,00        | 1.529.500.000        | 46            |
| Olgun ZORLU        | 1.064.000.000,00        | 1.064.000.000        | 32            |
| Diğer Aile Üyeleri | 232.750.000,00          | 232.750.000          | 7             |
| <b>TOPLAM</b>      | <b>3.325.000.000,00</b> | <b>3.325.000.000</b> | <b>100,00</b> |

Güncel durum itibarıyla Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ 'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                       |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı                                             | Nominal Değer (TL)    | Hisse Adedi        | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ                                                               | 330.000.000,00        | 330.000.000        | 100,00             |
| <b>TOPLAM</b>                                                                  | <b>330.000.000,00</b> | <b>330.000.000</b> | <b>100,00</b>      |

Güncel durum itibarıyla Vestel Elektronik'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                       |                       |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı                                              | Nominal Değer (TL)    | Hisse Adedi           | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ                                                                | 201.543.919,01        | 20.154.391.901        | 60,08              |
| Diğer Ortaklar (Halka Açık)                                                     | 133.912.355,99        | 13.391.235.599        | 39,92              |
| <b>TOPLAM</b>                                                                   | <b>335.456.275,00</b> | <b>33.545.627.500</b> | <b>100,00</b>      |

Zorlu Enerji'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                         |                      |                    |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı                                      | Nominal Değer (TL)      | Sermayedeki Payı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) |
| Ahmet Nazif Zorlu                                                       | 686.689.891,53          | 27,47                | 27,47              |
| Olgun Zorlu                                                             | 477.697.315,84          | 19,11                | 19,11              |
| Zeki Zorlu                                                              | 223.920.616,80          | 8,96                 | 8,96               |
| Diğer aile üyeleri                                                      | 104.496.287,84          | 4,18                 | 4,18               |
| <b>Toplam</b>                                                           | <b>1.492.804.112,01</b> | <b>59,72</b>         | <b>59,72</b>       |

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Sic. No: 2910110782 Tic. Sic. No: 291014-10  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 2910110-7-10-13



189

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

### 18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

| Grubu | Nama/<br>Hamiline<br>Olduğu | İmtiyazların türü<br>(Kimin sahip olduğu)           | Bir Payın<br>Nominal<br>Değeri<br>(TL) | Toplam<br>(TL)          | Sermayeye<br>Oranı<br>(%) |
|-------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| A     | Nama                        | Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı | 0,01                                   | 250.000.000,00          | 10                        |
| B     | Nama                        | Yok                                                 | 0,01                                   | 2.250.000.000,00        | 90                        |
|       |                             |                                                     | <b>TOPLAM</b>                          | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100</b>                |

**18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Halka açık kısımdaki paylarla birlikte Şirket sermayesinin %40,51'sine sahip olan Zorlu Holding AŞ Şirket'in yönetim hakimiyetine sahiptir. Söz konusu kontrol ve Holding'in Şirket sermayesinde Korteks ve Vestel ile birlikte sermaye payındaki çoğunluğa sahip olmasından ve Yönetim Kurulu üyelerinin tamamının seçiminde aday imtiyazına sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                         |                      |                       |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|
| Ortağın Ticaret Unvanı/<br>Adı Soyadı                                    | Nominal Değer (TL)      | Sermayedeki Payı (%) | Oy Hakkı<br>Oranı (%) |
| Zorlu Holding AŞ (B)                                                     | 762.835.686,71          | 30,51                | 30,51                 |
| Zorlu Holding AŞ (A)                                                     | 250.000.000,00          | 10,00                | 10,00                 |
| Wren House Infrastructure LP<br>(B)                                      | 308.606.066,11          | 12,34                | 12,34                 |
| Korteks Mensucat San. ve Tic.<br>AŞ (B)                                  | 438.686.440,42          | 17,55                | 17,55                 |
| Vestel Elektronik Sanayi ve<br>Ticaret AŞ                                | 9.999.998,63            | 0,40                 | 0,40                  |
| Halka Açık Kısım                                                         | 729.871.808,13          | 29,19                | 29,19                 |
| <b>TOPLAM</b>                                                            | <b>2.500.000.000,00</b> | <b>100,00</b>        | <b>100,00</b>         |

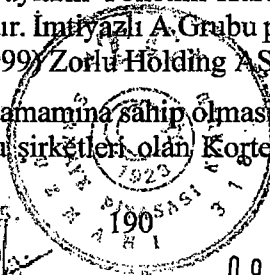
\*A Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. A grubu dışında kalan tüm paylar B Grubu olup imtiyazsız paylardır.

Bunun dışında işbu İzahname'nin 18.1 maddesinde belirtilen gerçek kişiler ise dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip bulunmaktadır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi uyarınca, Şirket'in mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin tamamının seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. İmtiyazlı A Grubu payların nominal değeri 250.000.000 TL olup, payların çoğunluğu (%99,999) Zorlu Holding AŞ'ye aittir.

Zorlu Holding'in imtiyazlı payların tamamına sahip olması ve Şirket sermayesindeki doğrudan pay sahipliği ile diğer Zorlu Grubu şirketleri olan Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270907  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-700000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

(%100 hissesi Zorlu Holding'e aittir) ile Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ (%60,08 hissesi Zorlu Holding'e aittir) ile birlikte sermayeyi temsil eden payların toplam %58,30'una sahip olması nedeniyle Şirket'in kontrolü Zorlu Holding AŞ'ye aittir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir. Bu çerçevede pay sahiplerini koruyucu hükümler uygulama alanı bulacaktır. Ayrıca esas sözleşmedeki bağımsız yönetim kurulu üyelerine ve kurulması gerekli olan komitelere ilişkin hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyeceği işlevleri vardır.

#### 18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

### 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

#### 19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili taraflarla yapılan işlemlere, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihli Şirket finansal raporlarının sırasıyla 19, 29 ve 29 no'lu dipnotlarında yer verilmiştir.

#### 19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

##### İlişkili taraflardan alım işlemleri (bin TL)

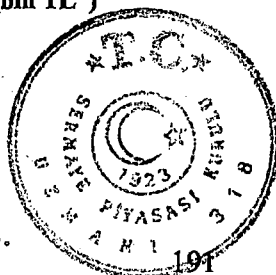
|                         | 31.12.2020      | 31.12.2021      | 31.12.2022       |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Zorlu O&M(*)            | (63.885)        | (41.970)        | (60.784)         |
| Diğer                   | (7.732)         | (1.193)         | (7.913)          |
| Zorlu Endüstriyel       | (132)           | -               | -                |
| Zorlu Holding           | (34)            | -               | -                |
| Zorluteks               | (312)           | -               | -                |
| Zorlu Tesis Yönetimi AŞ | -               | -               | -                |
| Vestel Elektronik       | -               | -               | (100.301)        |
| Vestel Ticaret AŞ       | -               | (581)           | (66.586)         |
| Zorlu Doğal Gaz İthalat | (4.853)         | -               | -                |
|                         | <b>(76.948)</b> | <b>(43.744)</b> | <b>(235.584)</b> |

(\*) Zorlu OM'den olan alım işlemleri, Grubun santral işletme ve bakım hizmetlerine ilişkindir.

##### İlişkili taraflardan Satış işlemleri (bin TL )

|                             | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Korteks (*)                 | 132.714    | 234.535    | 822.398    |
| Zorluteks (*)               | 73.002     | 98.151     | 366.570    |
| Zorlu Tesis Yönetimi AŞ (*) | 21.832     | 48.277     | 197.387    |
| Meta Nikel (*)              | 23.185     | 32.163     | 148.035    |

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 2910110783  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-7830-0001



09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM**

|                       |                |                |                  |
|-----------------------|----------------|----------------|------------------|
| Zorlu O&M             | 943            | 516            | -                |
| Zorlu Holding         | 325            | 41             | -                |
| Zorlu Endüstriyel     | -              | -              | -                |
| Vestel Beyaz Eşya (*) | 23.703         | 52.395         | 244.388          |
| Vestel Elektronik (*) | 37.173         | 69.075         | 641.640          |
| Diğer                 | 3.559          | 6.225          | 28.519           |
|                       | <b>316.436</b> | <b>541.378</b> | <b>2.448.937</b> |

(\*) Grup'a yapılan elektrik ve doğalgaz satışlarıdır.

**İlişkili taraflara ilişkin genel yönetim ve pazarlama giderleri (bin TL )**

|                                      | 31.12.2020      | 31.12.2021      | 31.12.2022      |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Zorlu Holding (*)                    | (27.004)        | (7.265)         | (37.339)        |
| Zorlu Gayrimenkul (**)               | -               | (12.209)        | (18.438)        |
| ABH Turizm Temsilcilik ve Ticaret AŞ | -               | (1.319)         | (7.700)         |
| Vestel Elektronik                    | -               | (1)             | (6.612)         |
| Zorlu Tesis Yönetimi AŞ              | (1.434)         | (1.687)         | (3.320)         |
| Zorlu O&M                            | (160)           | -               | -               |
| Zorluteks                            | (1.010)         | -               | -               |
| Meta Nikel                           | (38)            | -               | -               |
| Korteks                              | (259)           | -               | -               |
| Diğer                                | (13.808)        | (2.791)         | (6.746)         |
|                                      | <b>(43.713)</b> | <b>(25.272)</b> | <b>(80.155)</b> |

(\*) Grup'un Zorlu Holding'e olan genel yönetim giderleri, genel yönetim yansıma giderlerinden oluşmaktadır.

(\*\*)Grup'un Zorlu Gayrimenkul'e olan genel yönetim ve pazarlama giderleri, ofis kira giderlerinden oluşmaktadır.

**İlişkili taraflarla gerçekleştirilen esas faaliyetlerle ilgili gelirler (bin TL )**

|                         | 31.12.2020 | 31.12.2021    | 31.12.2022    |
|-------------------------|------------|---------------|---------------|
| Zorlu Holding           | 1          | -             | -             |
| Meta Nikel Kobalt (*)   | -          | 8.487         | 28.293        |
| Vestel Elektronik       | -          | 4.154         | 16.756        |
| Zorluteks (*)           | 1          | 503           | 23.638        |
| Zorlu O&M               | 86         | -             | -             |
| Korteks                 | -          | 1.518         | 24.113        |
| Zorlu Tesis Yönetimi AŞ | 1          | -             | -             |
| Diğer                   | -          | 3.704         | 2.154         |
|                         | <b>89</b>  | <b>18.366</b> | <b>94.954</b> |

(\*)Grup'un ilişkili taraflara ilişkin esas faaliyet geliri, ilişkili taraflarıyla ilgili ticari nitelikli alacaklarına ilişkin vade farkı ve kur farkı geliridir.

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. No: 141  
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
 Tic. Sic. No: 38.710  
 www.denizyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0291-0110-7831000000



192

09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

**İlişkili taraflarla gerçekleştirilen esas faaliyetlerle ilgili giderler (bin TL )**

|                       | 31.12.2020     | 31.12.2021      | 31.12.2022      |
|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Zorluteks             | (322)          | -               | -               |
| Vestel Elektronik (*) | -              | (1.461)         | (43.067)        |
| Zorlu O&M             | (49)           | (815)           | (1.996)         |
| Zorlu Holding         | (35)           | -               | -               |
| Diğer                 | (2.532)        | (15.705)        | (4.054)         |
|                       | <b>(2.938)</b> | <b>(17.981)</b> | <b>(49.117)</b> |

(\*)Grup'un ilişkili taraflara ilişkin esas faaliyet gideri, ilişkili taraflarıyla ilgili ticari nitelikli borçlarına ilişkin vade farkı ve kur farkı gideridir.

**İlişkili taraflardan kur farkı geliri (bin TL )**

|                         | 31.12.2020     | 31.12.2021       | 31.12.2022       |
|-------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Zorlu Holding (*)       | 409.729        | 1.172.831        | 1.959.773        |
| Zorlu O&M (*)           | 28.640         | 341.121          | 387.738          |
| Zorlu Endüstriyel       | 26.085         | -                | -                |
| Zorlu Doğal Gaz İthalat | 7.474          | 36.723           | 43.616           |
| Edeltech                | 21.309         | -                | -                |
| Ezotech (*)             | -              | 203.350          | 122.351          |
| Korteks                 | 13             | -                | -                |
| Zorluteks               | -              | -                | -                |
| Vestel Elektronik       | -              | -                | -                |
| Diğer                   | 66.572         | 21.365           | 19.085           |
|                         | <b>559.822</b> | <b>1.775.390</b> | <b>2.532.563</b> |

(\*) İlişkili taraflardan kur farkı geliri finansman niteliğinde olan ilişkili taraflardan alacaklarına ilişkindir.

**İlişkili taraflardan kur farkı gideri (bin TL )**

|                         | 31.12.2020     | 31.12.2021     | 31.12.2022 |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Zorlu O&M(*)            | (2.557)        | -              | -          |
| Zorlu Holding(*)        | -              | (4.489)        | -          |
| Vestel Elektronik       | -              | -              | -          |
| Zorlu Endüstriyel       | (131)          | -              | -          |
| Zorlu Doğal Gaz İthalat | (942)          | -              | -          |
| Diğer                   | (1.584)        | -              | -          |
|                         | <b>(5.214)</b> | <b>(4.489)</b> | <b>-</b>   |

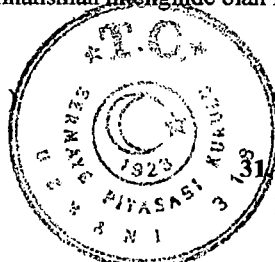
(\*) İlişkili taraflardan kur farkı giderler, finansman niteliğinde olan ilişkili taraflardan borçlara ilişkindir.

**İlişkili taraflardan faiz geliri (bin TL )**

|                  | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|------------------|------------|------------|------------|
| Zorlu Holding(*) | 167.454    | 148.874    | 522.196    |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL

Tic. Sic. No: 34394  
Tic. Sic. No: 34394  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 08070011078300000001000000



193

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ A.Ş.  
ÜRETİM A.Ş.

|                         |                |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Zorlu O&M(*)            | 18.417         | 45.719         | 101.682        |
| Zorlu Doğal Gaz İthalat |                | 4.146          | 9.474          |
| Zorlu Endüstriyel       | 3.518          | -              | -              |
| Vestel Elektronik       | 141            | -              | -              |
| Meta Nikel              | 1.445          | -              | -              |
| Vestel Beyaz Eşya       | 112            | -              | -              |
| Diğer                   | 10.145         | 1.607          | 94             |
|                         | <b>201.233</b> | <b>200.346</b> | <b>633.446</b> |

(\*) İlişkili taraflardan faiz geliri finansman niteliğinde olan ilişkili taraflardan alacaklarına ilişkindir.

#### İlişkili taraflardan faiz gideri (bin TL )

|               | 31.12.2020     | 31.12.2021     | 31.12.2022 |
|---------------|----------------|----------------|------------|
| Diğer(*)      | (2.727)        | (4.072)        | -          |
| Korteks       | (5.778)        | -              | -          |
| Zorlu Holding | -              | -              | -          |
| Zorluteks     | (679)          | -              | -          |
| Zorlu O&M     | (510)          | (183)          | -          |
|               | <b>(9.694)</b> | <b>(4.621)</b> | <b>-</b>   |

(\*) İlişkili taraflardan faiz giderleri, finansman niteliğinde olan ilişkili taraflardan borçlara ilişkindir.

İlişkili taraflara yapılan satış tutarının, net satış hasılatı içindeki oranı, 31 Aralık 2022 yılında %8,1, 2021 yılında %4,7 ve 2020 yılında %3,7 olarak gerçekleşmiştir. İlişkili taraflara yapılan satış ve alış işlemleri, genel olarak ana faaliyet konusu çerçevesinde yapılan elektrik ile ürün, hizmet satış ve alış işlemlerini içermektedir. Faiz ve kur geliri ile faiz ve kur gideri, ilişkili taraflardan ticari nitelikte olmayan diğer alacak ve borçlara ilişkindir. Esas faaliyet gelir ve giderlerinde sunulan vade farkı ve kur geliri ile vade farkı ve kur gideri ise Grup'un ilişkili taraflardan ticari alacak ve borçlarına ilişkindir.

## 20. DİĞER BİLGİLER

### 20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2.500.000.000-(İkimilyarbeşyüzmlilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye beheri 1 (bir) Kr itibari değerinde toplam 250.000.000.000 (ikiyüzellimilyar) adet paya ayrılmış olup, bunlardan 25.000.000.000 (yirmibeşmilyar) adedi nama yazılı (A) Grubu ve 225.000.000.000 (ikiyüzyirmibeşmilyar) adedi nama yazılı (B) Grubu paylardır. Şirket'in paylarının tamamı nama yazılı olup, Şirket hamiline yazılı pay çıkaramaz.

### 20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 6.000.000.000 TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonunda fiili dölasımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Aynı sermaye bulunmamaktadır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 9 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 274410  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7834 0001 3



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

**20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

Yoktur.

**20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**

Yoktur.

**20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**20.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Şirket'in B Grubu payları ZOREN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname kapsamında ihraç edilecek paylar için de Borsa İstanbul A.Ş. aynı pazarında işlem görmek üzere ilave kotasyon başvurusu yapılacaktır.

**20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin tam metni [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adresindeki Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. sayfasında ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr)) yer almaktadır.

Şirket'in Temsil ve İlzama ait İç Yönergesi ve Şirket'in Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi ekte sunulmaktadır (EK-1).

**20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

Şirket'in amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin 4. maddesinde detaylı bir şekilde yer almakta olup, özeti aşağıdaki gibidir:

EPDK ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uymak suretiyle EPDK, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve diğer ilgili Bakanlık, kurul ve birimler nezdinde ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu çerçevesinde gerekli izin, lisans ve istenilen her türlü belgeleri alarak 6446

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic.Sic.No: 270110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783 00000001



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

sayılı Kanun, yönetmelikler ve EPDK kararlarına uygun olarak edineceği müşterilerinin (toptan satış şirketleri, perakende satış şirketleri, perakende satış lisansı sahibi dağıtım şirketleri ve serbest tüketiciler) elektrik, buhar ve ısı ihtiyacını karşılamak üzere proje geliştirmek, ilgili fizibiliteyi hazırlayarak tesis kurmak ve bu tesislerde elektrik-buhar üretmek, üretilen elektrik ve buharı müşterilerine ait tesislere şirket tarafından tesis edilen ya da TEİAŞ-TEDAŞ veya görev Şirket'inin nakil hatları vasıtasıyla mevcut yönetmelikler çerçevesinde nakletmektir.

#### 20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in esas sözleşmesi'nin 7. maddesi uyarınca; Şirket'in işleri ve idaresi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tamamı (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecek en az beş (5) en çok on bir (11) üyeden meydana gelen bir yönetim kurulu tarafından idare olunur.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilir. Yönetim Kurulu ilk toplantısında bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından bir başkan veya bir başkan vekili seçer. Yönetim Kurulu Başkanlığı, İcra Başkanlığı ve Genel Müdürlük görevleri ayrı ayrı kişilerce yürütülür.

Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı hâlinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ve Şirket'in işleri ve muamalelerinin gerektirdiği zamanlarda toplanır. Ancak, en az ayda bir kere toplantı yapılması zorunludur.

Yönetim Kurulu toplantıları şirket merkezinde veya kararlaştırılacak başka bir mahalde yapılır. Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Oyların eşitliği halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 390. Maddesi hükmü uygulanır.

Yönetim Kurulunun toplantı şekli, oy kullanımları, görev ve yetkileri ve boşalan üyeliğe yeni üye seçilmesi gibi hususlar Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre yapılır.

Yönetim Kurulunun sermaye piyasası mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 378. maddesi kapsamındaki riskin erken saptanması komitesi de dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu üyelerine bu esas sözleşme hükümleri içerisinde genel kurulca kararlaştırılacak ücret ve/veya huzur hakkı verilebilir.

#### 20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in esas sözleşmesi'nin 7. maddesi uyarınca; A Grubu pay sahiplerinin, Şirket Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Bu imtiyaz Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in işleri ve idaresi, tamamı (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecek en az beş (5) en çok onbir (11) üyeden meydana gelen bir yönetim kurulu tarafından idare olunur." şeklindeki 7. maddesinde düzenlenmektedir. Bunun dışında herhangi bir pay grubuna tanınmış başka bir imtiyaz bulunmamaktadır.

18.3. numaralı bölümde A ve B grubu payların imtiyazları ayrı ayrı tabloda gösterilmiştir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Öğütözü Cad. No: 141

Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 27833

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-78500000000000000000



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

**20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Yoktur.

**20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurulların çalışma usul ve esasları, Şirket'in [www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr) adresindeki kurumsal web sitesinde Kurumsal Yönetim bölümünde yer alan "Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"sinde ayrıntılı bir şekilde düzenlenmektedir.

15.05.2015, 28.04.2016, 17.05.2018, 03.05.2019 ve 30.04.2020 tarihlerinde tadil ve tescil ve TTSG'de ilan edilen 28.03.2013 tarihli İç Yönerge, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılan özel durum açıklaması ile de pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Buna ek olarak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. maddesi uyarınca;

Genel Kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve yılda en az bir defa toplanır.

Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektiği hallerde toplanarak gerekli kararları alır.

**Davet şekli:** Genel Kurul toplantılarına ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerinde yer alan davet şekline ve ilan sürelerine uyulur.

Genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, Elektronik Genel Kurul Sisteminde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanır. Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi hükmü ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen bilgi ve belgeler genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantısı Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde yürütülür.

Elektronik ortamda genel kurula katılma, öneride bulunma ve oy verme, fizikî katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım: Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

**Toplantı Yeri:** Genel Kurul şirket merkezinde veya şubelerinde veya İstanbul şehrinin elverişli bir yerinde toplanır.

Toplantılarda temsilci bulundurma: Gerek olağan gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı temsilcisinin bulunması zorunludur. Bakanlık

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 5, 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27494  
www.denizyatirim.com.tr  
0212-291-0110-723-74015



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

temsilcisinin gıyabında yapılacak genel kurul toplantılarında alınacak kararlar ve temsilcinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

**Toplantı Nisabı:** Genel kurul toplantı ve karar nisapları konusunda, sırasıyla Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde yer alan hükümler ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır.

**Oy Hakkı:** Genel Kurulun gerek olağan gerekse olağanüstü toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri, oy haklarını paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Oy hakkının kullanılmasında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan hükümlerine uyulur.

**Vekil Tayini:** Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri, kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri paydaşın sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir. Vekaleten oy kullanmaya ilişkin sermaye piyasası düzenlemelerine uyulur.

Bir payın birden fazla sahibi bulunabilir. Bu takdirde Şirkete karşı haklarını ancak müşterek bir temsilci aracılığı ile kullanabilirler. Müşterek temsilci tayin edilmediği takdirde, bunlardan birine yapılacak tebligat hepsi hakkında geçerli olur. Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

**20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Şirket paylarının devri işbu İzahname'nin 20.18 numaralı maddesinde belirtildiği şekilde EPDK onayına tabidir. Dolayısı ile olası bir pay devri EPDK onayı olmadan gerçekleşmeyecektir. EPDK'nın pay devrine onay vermemesi, Şirket yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine engel olabilecektir. Söz konusu onayın verilmesinin beklenmesi ise yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye ve/veya ertelemeye neden olabilecektir.

**20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca; ön lisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, veraset ve iflas nedenleri ile Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 57'nci maddesinde belirtilen istisnai haller hariç olmak üzere, Şirket ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Söz konusu hüküm borsada gerçekleştirilen pay devir işlemleri için uygulanmaz.

Üretim lisansı alındıktan sonra Şirket sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak Şirket'in ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay veya pay senetlerinin devri için işlem gerçekleştirilmeden önce- her defasında, EPDK onayının alınması zorunludur. Söz konusu hüküm borsada gerçekleştirilen pay devir işlemleri için uygulanmaz.

Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi, mevcut hisseler üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması pay devrine ilişkin ~~oransal~~ sınırlara bakılmaksızın EPDK onayına tabidir. Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Birleşme ve bölünme işlemleri Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat uyarınca gerçekleştirilir.

Üretim lisansı alındıktan sonra Şirket'in,

a) Başka bir lisans sahibi ile,

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78300001



b) Lisans sahibi olmayan bir tüzel kişiyle birlikte, kendi veya lisans sahibi diğer bir tüzel kişi bünyesinde, tüm aktif ve pasifleri ile birlikte birleşmek istemesi,

c) Tam veya kısmi olarak bölünmek istemesi,

halinde -birleşme veya bölünme işlemi gerçekleştirilmeden önce- EPDK'nın onayının alınması zorunludur.

Söz konusu izin verildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde, birleşme veya bölünme işlemi tamamlanmadığı takdirde, verilen izin geçersiz olur. Bu durumda, EPDK kararı ile yeniden izin almaksızın birleşme veya bölünme işlemlerine devam olunamaz. Birleşme ve bölünme işlemlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Ancak (A) Grubu pay sahiplerinin sahip oldukları yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda yeni çıkarılan paylar sadece (B) Grubu paylar olur.

Şirket'in paylarının devri Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, enerji piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydıyla serbesttir. Buna ilaveten, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 15. maddesi uyarınca, üretim lisansı alındıktan sonra Şirket'in pay senetlerinin nevi ve pay devirleri ile şirket birleşme ve bölünmelerine, Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin hükümlere yönelik esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayı alınması zorunludur.

**20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İzahname'nin 6.2.3 bölümünde de bahsedildiği üzere önemli sözleşmeler aşağıda sıralanmış olup KAP'ta da açıklanmıştır.

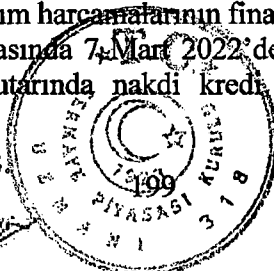
### Borçlanma Aracı İhracı

Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ tarafından 12.03.2021 tarihli 2021/4 karar nolu Yönetim Kurulu Kararına istinaden yurt dışında satışa sunulmak üzere ihraç edilen 5 yıl vadeli, 300.000.000 ABD Doları nominal değerli tahvilin satışı 1 Haziran 2021 tarihinde tamamlanmıştır. İhraç edilen tahvilin 37.500.000 ABD Doları tutarındaki kısmı üçüncü yılda, 03.06.2024 tarihinde, 37.500.000 ABD Doları tutarındaki kısmı dördüncü yılda, 02.06.2025 tarihinde ve kalan 225.000.000 ABD Doları tutarındaki kısmı ise vade sonunda, 01.06.2026 tarihinde itfa olacaktır. Söz konusu tahvil İrlanda Borsasında (Euronext Dublin) işlem görmektedir.

### Proje Finansman Sözleşmesi

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından ilan edilen dördüncü tarife uygulama dönemindeki elektrik dağıtım yatırım harcamalarının finansmanı için, OEDAŞ ve EBRD, IFC, FMO, AIIB ile Denizbank AŞ arasında 7 Mart 2022'de tamamı TL cinsinden olmak üzere 375.000.000 Amerikan Doları tutarında nakdi kredi için proje finansman sözleşmeleri imzalanmıştır.

**DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Nispetiye Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0891-0110-7831000100



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.**  
09 Haziran 2023

## Kredi Sözleşmesi

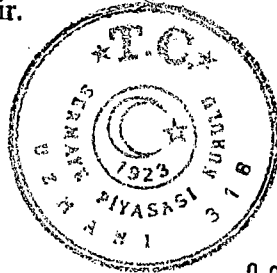
Şirketimiz ile Kuwait Investment Authority ("KIA") arasında 15 Mart 2018 tarihinde imzalanan 250.000.000 Amerikan Doları tutarındaki kredi sözleşmesinin ("Kredi Sözleşmesi") tadili ile borcun 150.000.000 Amerikan Doları'na düşürülmesi için Zorlu Enerji ve KIA'nın 100% bağlı ortağı olan Wren House Infrastructure LP ("WH") arasında çeşitli sözleşmeler imzalanmıştır. Zorlu Enerji'nin hakim ortağı olan Zorlu Holding A.Ş. ("Zorlu Holding") Şirketimiz ve Wren House Infrastructure LP arasında, 26 Eylül 2022 tarihinde itibarıyla, sermayesinin tamamına iştirak edilen Hollanda'da Electrip Global B.V.'nin çoğunluk paylarının satışına ilişkin bir pay alım sözleşmesi ("Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi") ve Zorlu Enerji'nin hakim ortağı olan Zorlu Holding A.Ş. ("Zorlu Holding") ve Wren House Infrastructure LP arasında Zorlu Enerji'nin azınlık paylarının satışı ile ilgili bir pay alım sözleşmesi (ZOREN Pay Alım Sözleşmesi) imzalanmıştır. Bu sözleşmeler aşağıda listelenmektedir:

## Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi

26 Eylül 2022 tarihinde Şirket ve WH arasında Şirket'in sermayesinin tamamına iştirak edilen Hollanda'da kurulu **Electrip Global B.V.**'nin çoğunluk paylarının satışına ilişkin bir pay alım sözleşmesi ("Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi") imzalanmıştır.

Sözleşme kapsamında devir için yapılması gereken tüm işlemler 13.01.2023 tarihi ile tamamlanmış olup sırası ile şu şekildedir:

- ∞ 09.12.2022 tarihinde; İngiltere'ye bağlı Jersey adasında, WH'nin %100 bağlı ortaklığı olarak, Electrip Global Limited ("Electrip Limited") unvanlı şirketin kuruluşu tamamlanmıştır.
- ∞ 09.12.2022 tarihinde; Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı ZES Dijital Ticaret A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların tamamı 10 Milyon 707 Bin ABD Doları bedel karşılığında %100 Zorlu Enerji pay sahipliğinde olan Hollanda'da kurulu Electrip Global B.V.'ye satılmıştır.
- ∞ 13.01.2023 tarihinde; Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Hollanda'da kurulu Electrip Global B.V.'nin sermayesinin yarısını temsil eden paylar artı bir pay, 50.000.000 ABD Doları bedel karşılığında, Electrip Limited'e satılarak devri gerçekleştirilmiştir.
- ∞ 13.01.2023 tarihinde; Şirketimizce Electrip Limited'e devredilen paylar sonrasında kalan Electrip Global B.V sermayesinin yarısını temsil eden paylar eksi bir pay (azınlık paylar) da ilgili ülke mevzuatına uygun olarak Electrip Limited'e aynı sermaye olarak konulmak suretiyle devredilmiştir.
- ∞ İşbu pay devri ile Electrip Global B.V.'nin yönetim kontrolü Electrip Limited vasıtasıyla WH'ye geçmiştir.
- ∞ İşlemler sonrasında Electrip Limited ve Electrip Global BV Şirketlerinin ortaklık yapıları aşağıdaki şekildedir.



**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 291011  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-73000000000000000000

200

09 Haziran 2023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Enerji sermayesinde sahip olduğu payları ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin imzalandığı 13.01.2023 tarihinden itibaren 12 ay boyunca üçüncü kişilere satmamayı taahhüt etmiştir. WH'nin rüçhan hakkını kullanması halinde edineceği yeni paylar da bu taahhüt kapsamındadır.

### Kredi Sözleşmesi Tadili

Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi ve ZOREN Pay Alım Sözleşmesi'nin imzalanmasına ek olarak, 26 Eylül 2022 tarihinde Zorlu Enerji ile KIA arasında 15 Mart 2018 tarihinde imzalanan Kredi Sözleşmesi'ne ilişkin bir tadil sözleşmesi imzalanmış ve 13/01/2023 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. Bu sözleşme çerçevesinde, kredi anapara borcunun yaklaşık 100.000.000 ABD Doları tutarında azaltılmasıyla birlikte daha esnek bir ödeme yapısı ile Zorlu Enerji'nin sermaye yapısını güçlendirecek şekilde, bakiye tutarın vadesinin uzatılması amaçlanmıştır. Kredi Sözleşmesi kapsamındaki yaklaşık 150.000.000 ABD Doları tutarındaki kalan anapara borcunun geri ödemesi, vade 2028'e uzatılacak şekilde tadil edilmiştir.

## 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

**22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, ve 31.12.2022 hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlar, [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adresinde sırasıyla; 19.02.2021, 07.03.2022 ve 12.08.2022 tarihlerinde ilan edilmiştir. Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 hesap dönemleri itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlara ve bağımsız denetim raporlarına [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve [www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr) internet sitelerinden ulaşılabilir.

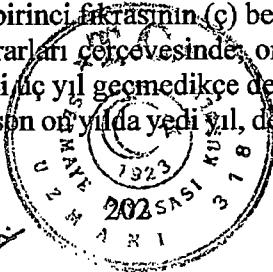
**22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

Şirket'in, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" Tebliği hükümleri uyarınca TMS/TFRS'ye göre hazırlanan 2020, 2021 ve 2022 yıllık finansal tablolarını denetleyen kuruluşlarla ilgili özet bilgi aşağıdaki gibidir:

| Finansal Tablo Dönemi                                       | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı                      | Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçi Adı ve Soyadı | Görüş/Sonuç |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------|
| 01.01.-31.12.2020<br>01.01.-31.12.2021<br>01.01.-31.12.2022 | Kpmg Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Şirin Soysal                                               | Olumlu      |

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 400'üncü maddesinin ikinci fıkrası, Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin 26'ncı maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi ve Kamu Gözetimi Kurulu'nun 19.01.2017 ve 27.07.2017 tarihli kararları çerçevesinde, 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

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Boşlukdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 28845  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7850-0003



ZORLU ENERJİ EL  
09 Haziran 2023 ÜRETİM

ile bunların yanında ve denetim kuruluşlarında çalışan denetçiler ise son yedi yılda beş yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri üstlenemez. Bu kapsamda 2020, 2021 ve 2022 finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetim şirketi KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'dir.

**22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Grubun finansal durumu ve ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler, izahnamenin 6.2.3 nolu bölümünde sunulmuştur.

**22.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Zorlu Enerji'nin kar dağıtım esasları, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr) yayımlanan Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde ve aşağıda da verilmekte olan Şirket'in Kar Dağıtım Politikası'nda detaylı olarak sunulmuştur.

**Şirket'in Kar Dağıtım Politikası:**

Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşme'nin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımı yapmaktadır. Dağıtılacak kar miktarı ve dağıtım tarihi Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda, Genel Kurul tarafından onaylanarak karara bağlanmaktadır.

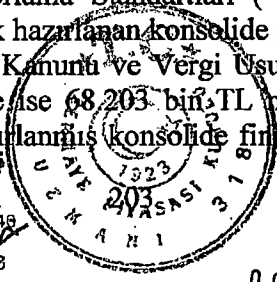
Şirket, kar dağıtım politikası olarak, dağıtılabılır karının en az %25'ini nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı benimsemiştir. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirket'in büyüme ve yatırım planlarına ve finansal durumuna bağlı olarak her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Politikada yapılan değişiklikler, değişiklikten sonraki ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve Şirket internet sitesinde yayınlanır.

Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul'da belirlenen tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

**2022 Yılı Kar Dağıtım Kararı:**

2021 yılı hesap dönemi; Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/IFRS") ve SPK tarafından belirlenen formatlarla uyumlu olarak hazırlanan konsolide finansal tablolara göre 159.434 bin TL net dönem zararı, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş finansal tablolara göre ise 68.203 bin TL net dönem kârı ile sonuçlanmıştır. Şirket'in SPK mevzuatına göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları dikkate alındığında,

MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270910  
Mersis No: 0291-0110-783000013  
www.denizyatiirim.com



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

dönem zararı sebebiyle, yasal kayıtlara göre hazırlanmış finansal sonuçları dikkate alındığında ise geçmiş yıl zararlarının varlığı nedeniyle kâr dağıtımı yapılamayacağı 28 Nisan 2022 tarihinde gerçekleştirilen 2021 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

İlgili hesap dönemine ilişkin kar dağıtım tablosu 05.04.2022 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

#### **2021 Yılı Kar Dağıtım Kararı:**

2020 yılı hesap dönemi; Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1. sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ve SPK tarafından belirlenen formatlarla uyumlu olarak hazırlanan konsolide finansal tablolara göre 38.207 bin TL net dönem kârı, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş finansal tablolara göre ise 258.860 bin TL net dönem kârı ile sonuçlanmıştır. Şirketimizin SPK mevzuatı ve yasal kayıtlara göre hazırlanmış finansal sonuçları dikkate alındığında, geçmiş yıl zararları sebebiyle kâr dağıtımı yapılamayacağı hususu 27.04.2021 tarihinde yapılan 2020 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

İlgili hesap dönemine ilişkin kar dağıtım tablosu 05.04.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

#### **2020 Yılı Kar Dağıtım Kararı:**

2019 yılı hesap döneminin; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1. sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ve SPK tarafından belirlenen formatlarla uyumlu olarak hazırlanan konsolide finansal tablolara göre 157.926 bin TL, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolara göre ise 505.394 bin TL net dönem zararı ile sonuçlanması nedeniyle, kâr dağıtımının yapılamayacağı hususu 22.04.2020 tarihinde gerçekleştirilen 2019 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

İlgili hesap dönemine ilişkin kar dağıtım tablosu 24.03.2020 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

**22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:**

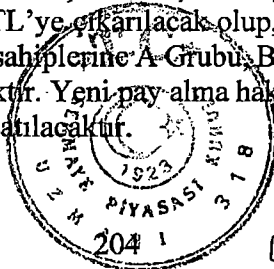
Yoktur.

### **23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

**23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:**

Zorlu Enerji'nin 2.500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere % 100 artış ile 5.000.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREZORN00012) pay sahiplerine A Grubu B Grubu (ISIN: TRAZOREN91L8) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa'da satılacaktır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Rivakdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271011  
www.denizyatirim.com  
Versiyon No: 0291-0110-783



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

Sermaye artışına konu olacak paylara ait bilgiler aşağıdaki gibidir:

| Grubu | Nama/<br>Hamiline<br>Olduğu | İmtiyazlar*                                                         | Pay Sayısı      | Pay Sayısının<br>Grup Pay<br>Sayısına<br>Oranı (%) | Bir Payın<br>Nominal<br>Değeri (TL) | Toplam<br>(TL) | Sermayeye<br>Oranı<br>(%)** |
|-------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| A     | NAMA                        | Yönetim Kurulu<br>üyelerinin seçiminde<br>aday gösterme<br>imtiyazı | 50.000.000.000  | 10                                                 | 0,01                                | 500.000.000    | 10                          |
| B     | NAMA                        | Yoktur                                                              | 450.000.000.000 | 90                                                 | 0,01                                | 4.500.000.000  | 90                          |
|       |                             |                                                                     |                 |                                                    | <b>TOPLAM</b>                       |                | <b>100</b>                  |

\*Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu'nun Yapısı" başlıklı 7. maddesine göre, "Şirket'in işleri ve idaresi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tamamı (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecek en az beş (5) en çok on bir (11) üyeden meydana gelen bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur". Genel Kurul toplantılarında oy kullanma hakkı ve kar payına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

\*\*Mevcut sermayeye (2.500.000.000 TL) oranını ifade etmektedir.

### 23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

### 23.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

### 23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

### 23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

#### a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn. madde 19, TTK madde 507, SPK Kar Payı Tebliğ II-19.1)

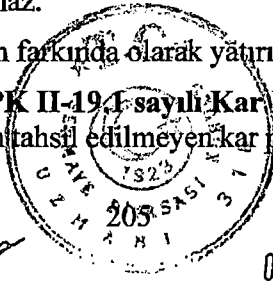
Pay sahipleri, şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkına sahiptir.

**Hak kazanılan tarih: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kar Payı tebliğ uyarınca,** Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Yönetim Kurulu teklifi üzerine Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder. Genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

**Zaman aşımı: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca,** ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 141  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 308440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7930-0003



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
ÜRETİM A.Ş.

tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zaman aşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

**Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

**Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

**b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. madde 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)**

TTK madde 461 hükmü uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına sahiptir. SPKn. madde 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1) hükümleri uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz ve kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Yeni pay alma hakkı kullandırdıktan sonra kalan paylar, ya da yeni pay alma hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

**c) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn. madde 19, SPK Pay Tebliği VII-128.1)**

TTK madde 462 uyarınca, esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. SPKn. madde 19, SPK Pay Tebliği VII-128.1 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2910110783  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-7931000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM

**d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)**

TTK madde 507 uyarınca; her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Esas sözleşmede tasfiyeden pay alma hakkına ilişkin bir düzenleme yoktur.

**e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. madde 29, 30; TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1)**

SPKn. madde 29, 30; TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1) hükümleri uyarınca; genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Genel Kurul, toplantıya esas sözleşmede gösterilen şekilde, Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta, EGKS sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Payları kayden izlenen Genel Kurul toplantısına, Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri Genel Kurul'a katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır. Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

TTK madde 419 uyarınca; esas sözleşmede aksine herhangi bir düzenleme yoksa, toplantıyı, genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

TTK madde 425 uyarınca; pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir.

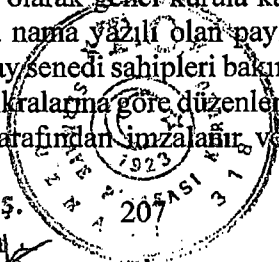
Genel Kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

**f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, madde 409, madde 417, SPKn.madde 30):**

TTK madde 407 uyarınca; pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar.

TTK madde 417 hükmü uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30. maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri listesi"ne göre düzenler. Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmi haber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 9 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 291078  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-78380013



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ MENKUL KIYMETLER A.Ş. ÜRETİM A.Ş.

yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, Şirket'in esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır.

TTK madde 409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde Genel Kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine Esas Sözleşme'de hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

**g) Oy Hakkı (SPKn. madde 30; TTK madde 432, 434, 435, 436)**

TTK madde 432 hükmü uyarınca;

- 1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.
- 2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 hükmü uyarınca;

- 1) Pay sahipleri oy haklarını, Genel Kurul'da paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır. 1527. maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.
- 2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.
- 3) Şirket'in finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir. TTK madde 436 hükmü uyarınca; oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 hükmü uyarınca;

- 1) Pay sahibi, kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı olduğu şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.
- 2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn. madde 30 uyarınca; halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir.

Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler.

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
M: 291 04 10 782 T: 291 04 10 783  
www.denizyatirim.co.tr  
Mersis No: 0291-0110-785-41000003

**ZORLU ENERJİ ENERJİ**  
09 Haziran 2023 ÜRETİM A.Ş.

**h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. madde 14, 29 ve TTK madde 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1)**

SPKn. madde 14, md. 29, SPK Sermaye Piyasasında Finansal raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) ve TTK madde 437 hükümleri uyarınca; finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Genel kurulda sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 15 gün içerisinde şirket tarafından yazılı olarak cevaplanır ve kamuya da açıklanır. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

**1) İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445,451, 446, SPKn madde 20/2 kavıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2):**

TTK madde 445 uyarınca; 446. maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK madde 446 uyarınca;

- Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten,
- Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,
- Yönetim kurulu,
- Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri iptal davası açabilir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No: 2910110783 Tic.Sic.No: 388440  
www.denizyatirim.com  
Mersis No: 0291-0110-7830



209

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

TTK madde 451 uyarınca; genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde, Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

**i) Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)**

TTK madde 441 hükmü uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. TTK madde 412 uyarınca; pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK madde 412 uyarınca; finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurul'un bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

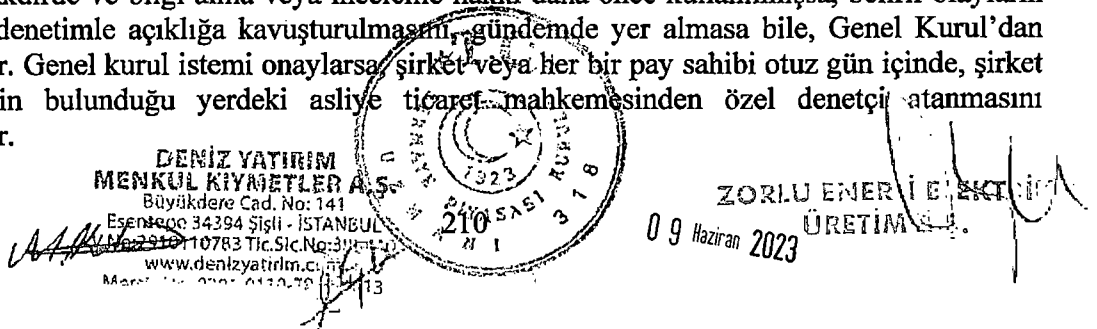
TTK madde 439 uyarınca; genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK madde 531 uyarınca; haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK madde 559 uyarınca; kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

**j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)**

TTK madde 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için, gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile, Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.



TTK madde 438 uyarınca, genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

**k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3 ):**

SPKn. madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1) hükümleri uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

**l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3 ):**

SPKn. md. 27 ve SPK'nın II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği hükümleri uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine ulaşması (bu oran %98'dir) veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, , anılan Tebliğde belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hâkim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hâkim ortağa satma hakkı doğar. Hakim ortaklar, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Bedelsiz pay edinimi, yeni pay alma hakkının kısıtlanmadığı sermaye artırımında edinilen paylar, miras, payların geri alınması yoluyla pay edinilmesinin yanı sıra, oy haklarının donması sonucunda hâkim duruma gelmesi hali, satma ve çıkarma hakkını doğurmayacaktır. Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının doğması ile aynı anda yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde ise, pay alım teklifi yükümlülüğü doğmayacaktır.

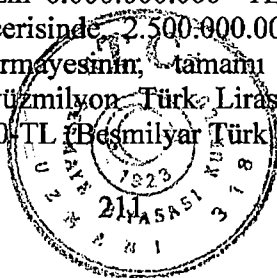
Öte yandan, Ortaklıktan çıkarma ve satma haklarının kullanım bedeli, ilgili Şirket'in paylarının işlem gördüğü pazara göre hesaplanacaktır.

**23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirketimizin Yönetim Kurulu'nun 31/01/2023 tarih ve 2023/7 sayılı kararı kapsamında;

1- 27.09.2022 tarihinde kamuya açıkladığımız 26.09.2022 tarihli ve 2022/40 sayılı Yönetim Kurulu kararımız çerçevesinde; Şirketimizin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılması suretiyle fon kaynağı yaratılması amacı ile; Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 6.000.000.000- TL (Altı milyar Türk Lirası) olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.500.000.000,00-TL (İkimilyarbeşyüz milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin, tamamını nakden karşılanmak suretiyle 2.500.000.000,00-TL (İkimilyarbeşyüz milyon Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak (%100 oranında) artırılarak 5.000.000.000,00-TL (Beş milyar Türk Lirası)'ye çıkarılmasına,

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270110  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-797-00011



09 Haziran 2023

ORTLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

2- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve yeni pay alma haklarının 1 Kuruş (0,01 Türk Lirası) nominal değerli her bir pay için 0,01 Türk Lirası fiyattan kullandırılmasına,

3- Zorlu Holding AŞ'nin 31/01/2023 tarih ve 2023/6 yönetim kurulu kararı çerçevesinde; yeni pay alma haklarının tamamının kullanılması suretiyle, sermaye koyma borcunun Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen sermaye avansı ödemesinden karşılanmasına;

4- Korteks Mensucat ve Ticaret AŞ'nin 31/01/2023 tarih ve 2023/6 Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde; yeni pay alma haklarının tamamının kullanılması suretiyle, sermaye koyma borcunun Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen sermaye avansı ödemesinden karşılanmasına;

5- Yapılacak sermaye artırımında (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilmesine,

6- Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

7- Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların B grubu olarak; 2 işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul AŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılmasına,

8- İşbu sermaye artırımında ihraç edilecek B Grubu payların "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına,

9- Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Zorlu Holding AŞ Yönetim Kurulu'nun 31/01/2023 tarih ve 2023/6 sayılı satın alma taahhüdü çerçevesinde, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Zorlu Holding AŞ tarafından satın alınması için Şirketimizce Zorlu Holding AŞ'ye başvurularak satışın tamamlanmasına,

10. İşbu karar kapsamında sermaye artırım işlemleri için gerekli mercilere başvuruların yapılmasına ve bu çerçevede gerçekleştirilecek her türlü iş ve işlemi yapmaya, başvuruyu gerçekleştirmeye ve İzahname ve Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu dahil ilgili evrakları Şirketimiz adına imzalamaya, Sn. Olgun Zorlu'nun münferit imzası ile Şirketimizi her hususta temsil ve ilzama yetkilendirilmesine, Sn. İbrahim Sinan Ak, Sn. Elif Yener, Sn. Ali Kindap ve Sn. Aydın Akat'ın ise herhangi ikisinin müşterek imzaları ile Şirketimizi her hususta temsil ve ilzama yetkilendirilmesine,

toplantıya katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

**23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

## **24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

**24.1. Halka arzın koşulları, halka arz ilişkili bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arz katılmak için yapılması gerekenler**

**24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27910  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-13000000000000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

#### 24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in 2.500.000.000 TL (İki Milyar Beşyüz Milyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 2.500.000.000 TL (İki Milyar Beşyüz Milyon Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak (%100,00 oranında) artırarak 5.000.000.000 TL'ye (Beşmilyar Türk Lirası) çıkartılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 2.500.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden payların tamamı halka arz edilecektir. Halka arz edilen payların nominal değeri 2.500.000.000 TL olup, mevcut sermayeye oranı %100,00'dür. A Grubu (ISIN: TREZORN00012) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAZOREN91L8) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa'da satılacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için, 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir.

#### 24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

##### 24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul AŞ'de ("BİAŞ" veya "Borsa İstanbul") satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr)), KAP'ta ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin [www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com) internet sitesinde ilan edilecektir.

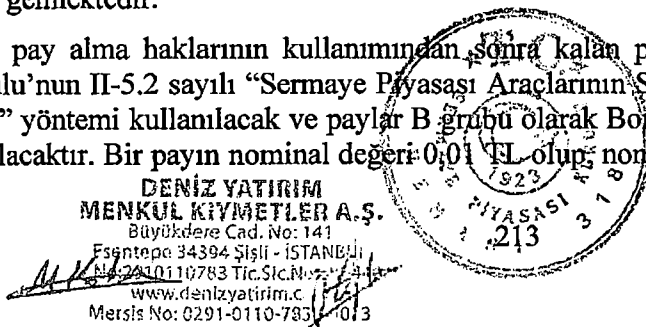
Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, bu paylar satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içinde, halka arz fiyatının (TSSD kapsamında belirtilen BİAŞ Birincil Piyasa'da 2 gün boyunca gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması) ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek Zorlu Holding A.Ş. tarafından Şirket'e verilen taahhüt çerçevesinde satın alınacaktır.

##### 24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

###### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL değer üzerinden kullanacaklardır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot'tur. Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar B grubu olarak Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, nominal değer altında olmamak üzere



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BİST'de işlem yapmaya yetkili kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİST'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş. internet sitesinin [http://www.borsaistanbul.com/borsa\\_uyeleri/uye-bilgileri](http://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri) ve TSPB internet sitesinin <http://www.tspb.org.tr/uye-bilgileri/> adreslerinde yer almaktadır.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

Pay bedelleri Denizbank A.Ş. İstanbul Avrupa Kurumsal Şubesi'nde Şirket adına açılan 3390-187-419 no'lu (IBAN No: TR88 0013 4000 0000 0018 7018 81 ) özel hesapta ("Halka Arz Hesabı") toplanacaktır.

Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden 15 gün kullanım süresine tabi olmak üzere yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satış yapılan payların takası (T+2) gün, Takasbank AŞ / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

**c) Başvuru yerleri:**

Sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen tasarruf sahiplerinin BİST'te işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresindeki kurumsal İnternet sitesinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları 0212 298 23 59, 0212 298 23 48, 0212 298 22 95, 0212 298 25 58'dir.

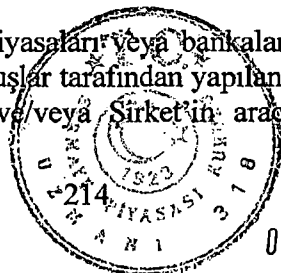
**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ve/veya Şirket'in aracılık sözleşmesi kapsamındaki

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 141  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic.Sic.No: 27833  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 0291-0110-79310013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.  
09 Haziran 2023

yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket veya Şirket ortakları, Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturmanın ortaya çıkmış olması, sermaye artırım süreci içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde halka arzın iptal edilmesi veya ertelenmesi mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24.maddesi hükmü gereği izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süreci içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Şirket planladığı sermaye artışından elde edeceği fon ile, ek işletme sermayesi sağlayarak, finansal borçlarını azaltmayı ve mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılmasını hedeflemektedir.

**24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Yoktur.

**24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**Ortaklar, herhangi bir kısıtlamaya tabi olmaksızın yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satın alınmasına ilişkin olarak herhangi bir sınırlama mevcut değildir. Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot/1 TL ve katları şeklinde gerçekleştirilmekte olup, talep edilecek miktar 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde olacaktır.

Borsa'da asgari işlem tutarı 1 Lot (Şirket için 100 Adet pay) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

**24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

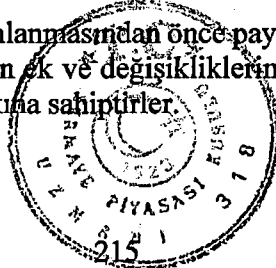
Sermaye Piyasası Kanunu'nun 8 inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süreci içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27333  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0119-7333000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

#### 24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

#### 24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### 24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığı ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ile duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 Lot (100 adet) pay 1 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı oranı %100'dür.

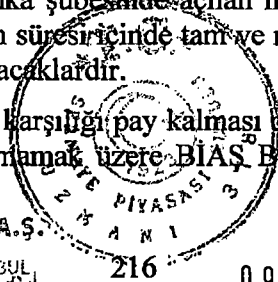
f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Denizbank A.Ş. İstanbul Avrupa Kurumsal Şubesi'nde Şirket adına açılan 3390-187-419 no'lu (IBAN No: TR88 0013 4000 0000 0018 7018 81 ) özel hesapta ("Halka Arz Hesabı") toplanacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tanı ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay kalması durumunda bu paylar 2 (iki) işgünü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Akıncıdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 3110783 Tic. Sic. No: 38744  
www.denizyatinim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-783



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

**g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

- i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,
  - a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla
  - b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

**h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:**

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanım süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasası'nda geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nın kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satışa sunulacaktır.

**24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Zorlu Holding AŞ Yönetim Kurulu'nun 31/01/2023 tarihli ve 2023/6 sayılı kararı çerçevesinde Şirket'e verdiği taahhüt kapsamında; kalan paylar, satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Zorlu Holding AŞ tarafından satın alınacaktır.

**Satın Alma Taahhüdünde Bulunan Tüzel Kişi: Zorlu Holding AŞ**

**Merkez Adresi:** Levent 199 Büyükdere Caddesi No:199 34394 Şişli / İstanbul

**İhraççı İle Olan İlişkisi:** Zorlu Holding AŞ Zorlu Enerji'nin %40,51 pay ile en büyük ortağıdır. Zorlu Holding, Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolüne sahip olup, söz konusu kontrol Korteks ve Vestel Elektronik ile birlikte oy haklarının çoğunluğuna ve Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

**24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr)), KAP'ta ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin [www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com) internet sitesinde ilan edilecektir.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Kat: 3 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27090  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 27090



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

**24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Nemalandırılmayacaktır.

**24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

| Adı- Soyadı       | Görevi ve Kurumu                                                                                                 |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zeki Zorlu        | Yönetim Kurulu Başkanı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                         |
| Ahmet Nazif Zorlu | Yönetim Kurulu Başkanı / Zorlu Grubu Şirketleri                                                                  |
| Bekir Ağırdır     | Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                   |
| Olgun Zorlu       | Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                           |
| Selen Zorlu Melik | Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                           |
| Mehmet Emre Zorlu | Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                           |
| Bekir Cem Köksal  | Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                           |
| Ayşegül İldeniz   | Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                           |
| Elmas Melih Araz  | Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                           |
| İbrahim Sinan Ak  | Enerji Sektör Başkanı Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                            |
| Ali Kındap        | Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                        |
| Elif Yener        | Mali İşler Genel Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                        |
| İnanç Salman      | Ticaret Genel Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                           |
| Servet Bahadır    | Kamu İlişkileri Direktörü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                      |
| Evren Evcit       | ZES Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                    |
| Nihat Türksever   | Yatırımlar, Planlama ve İş Geliştirmeden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ        |
| Yusuf Ünlü        | Jeotermal Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                           |
| Erdiç Çetin       | Finansman Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                               |
| Özdemir Manavcı   | Muhasebe Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                |
| Serpil Köşker     | İnsan Kaynakları Direktörü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                     |
| Ayhan Akın        | EPC, GES, RES ve Termik Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ |
| Pınar Müftüoğlu   | Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                               |
| Ersen Özyılmaz    | Satınalma ve Lojistik Direktörü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                |
| Serap Mutlu       | Zorlu Grubu Yatırımlar İlişkileri Direktörü / Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ                             |
| Sezer Karadayı    | Mali Denetim ve Raporlama Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                               |

ENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 27090  
Mersis No: 0291-0110-7000000013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

|                       |                                                                                                 |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Burcu Kulaklı         | Mali Denetim ve Raporlama Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                              |
| Hande Egeli           | Kıdemli Yönetici, Mali Denetim ve Raporlama/ Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                    |
| Nilay Çalışkan        | Yönetici, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                           |
| Ayşegül Bengi         | Yönetici, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                           |
| Ozan Asar             | Kıdemli Uzman, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                      |
| Melis Kırşan Kösnüll  | Kıdemli Uzman, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                      |
| Büşra Uzun            | Kıdemli Uzman, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                      |
| Selin Onar            | Uzman, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                              |
| Birsan Turgan         | Uzman, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                              |
| Berk Öztuğ            | Uzman, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                              |
| Şeyma Yaren Yılmaz    | Yardımcı Uzman, Mali Denetim ve Raporlama / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                     |
| Başak Dalga           | Zorlu Grubu Yatırımcı İlişkileri Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                       |
| Funda Küçükosmanoğlu  | Kurumsal İletişim Grup Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                 |
| Mehmet Tan            | Finans Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                                 |
| Ebru Düzençü          | Bütçe ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı/ Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                      |
| Büşra Can             | Bütçe ve Raporlama Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                     |
| Gamze Dağlıoğlu Koç   | Proje Finansman Yöneticisi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ                                    |
| Özlem Gelbal Ulunışık | Direktör - Hukuk Müşaviri / Zorlu Holding AŞ                                                    |
| Müge Dolay Giritli    | Hukuk İşleri Müdürü / Zorlu Holding AŞ                                                          |
| Şerif Arı             | Şerif Arı YMM AŞ Yeminli Mali Müşavir                                                           |
| Şirin Soysal          | Sorumlu Denetçi – Şirket Ortağı/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ |
| Erman Durmaz          | Sorumlu Denetçi – Şirket Ortağı/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ |
| Güray Kılıç           | Direktör / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ                       |
| Gamze Selek           | Kıdemli Denetçi – Direktör/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ      |
| Semih Çetin           | Kıdemli Denetçi – Direktör/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ      |
| Duygu Avcı            | Kıdemli Denetçi – Direktör/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ      |
| Serdar Kotan          | Denetçi – Kıdemli Müdür / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ        |
| Özen Meteriz          | Denetçi – Kıdemli Müdür / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ        |
| Gizem Uzun            | Denetçi – Müdür / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ                |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 141  
34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27445  
Deniz Yatırım A.Ş. 0291-0110-73 10/3



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
09 Haziran 2023 ÜRETİM

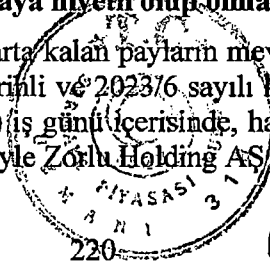
|                     |                                                                                                         |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mustafa Mert Olcay  | Denetçi – Müdür / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ                        |
| Ezgi Sezgen         | Denetçi Yardımcısı - Kıdemli Uzman / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ     |
| Ayşenur Aydın       | Denetçi Yardımcısı - Uzman/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ              |
| Emre Berber         | Denetçi Yardımcısı - Kıdemli Uzman / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ     |
| Utku Erkal          | Denetçi Yardımcısı - Uzman/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ              |
| Mustafa Mert Talay  | Denetçi Yardımcısı - Deneyimli Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ |
| İzel Şentürk        | Denetçi Yardımcısı - Deneyimli Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ |
| Kübra Uzun          | Denetçi Yardımcısı - Deneyimli Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ |
| Enis Tuncer         | Denetçi Yardımcısı - Deneyimli Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ |
| Zeynep Küçükahraman | Denetçi Yardımcısı - Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ           |
| Dilara Arslan       | Denetçi Yardımcısı - Stajyer / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ           |
| Efe Eren Okkan      | Denetçi Yardımcısı - Stajyer / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ           |
| Burak Can Çoklar    | Denetçi Yardımcısı - Stajyer / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ           |
| Furkan Tunahan Atam | Denetçi Yardımcısı - Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ           |
| Tuğçe Bayındır      | Denetçi Yardımcısı - Uzman/ KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ              |
| Yiğitcan Erda       | Denetçi Yardımcısı - Deneyimli Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ |
| Nurullah Erdoğan    | Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş./ Genel Müdür Yardımcısı                                             |
| Melda Finanser      | Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş./Bölüm Müdürü                                                        |
| İhsan Engindeniz    | Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş./Bölüm Müdürü                                                        |
| Pınar Taştutan      | Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş./Yönetmen                                                            |

## 24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

**24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Zorlu Holding AŞ Yönetim Kurulu'nun 31/01/2023 tarihli ve 2023/6 sayılı kararı çerçevesinde, kalan paylar satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle Zorlu Holding AŞ tarafından satın alınacaktır.

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272451  
www.denizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 272451-711113



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

**24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

**24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

**24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

Yeni pay alma hakları 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL değer (1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer) üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değer altında olmamak üzere B Grubu olarak Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

**24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

Bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak, nominal değer altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan süreyle halka arz edilecektir. Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Halka arz süresi iki iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet sitesinde ([www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr)) ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin internet sitesinde ([www.denizyatirim.com](http://www.denizyatirim.com)) ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilecektir.

**24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

**24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

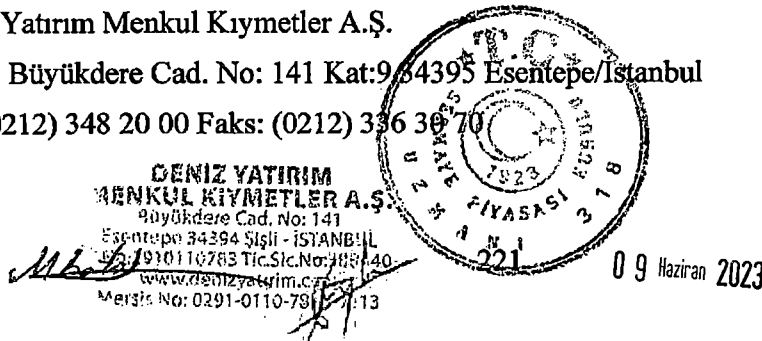
**24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

Şirket ile Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasında 16/11/2022 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi ve 19/01/2023 tarihinde imzalanan işbu sözleşmeye ek protokol gereğince aşağıda bilgileri yazılı aracı kurum halka arza aracılık edecektir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Adres: Büyükdere Cad. No: 141 Kat:9 34395 Esentepe/İstanbul

Tel: (0212) 348 20 00 Faks: (0212) 336 30 70



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

**24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Halka arz Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

**24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

|                                     |                                          |                         | Yüklenimde Bulunulan Payların |                                    | Yüklenimde Bulunulmayan Payların |                                    |
|-------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Yetkili Kuruluş                     | Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu | Aracılığın Türü         | Nominal Değeri (TL)           | Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%) | Nominal Değeri (TL)              | Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%) |
| Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | Yoktur.                                  | En iyi gayret aracılığı | Yoktur.                       | Yoktur.                            | 2.500.000.000                    | 100,00                             |

**24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi**

Yetkili Kuruluş olan Deniz Yatırım ile İhraççı arasında 16.11.2022 tarihinde “Aracılık Sözleşmesi” ve sermaye artırım tutarı belirlenmek suretiyle sermaye artırım kararının alındığı 19/01/2023 tarihinde işbu sözleşmeye Ek Protokol imzalanmıştır. En iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecek sermaye artırım süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan payların Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da satışına aracılık Deniz Yatırım tarafından gerçekleştirilecektir.

**24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:**

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket, özkaynak, Deniz Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

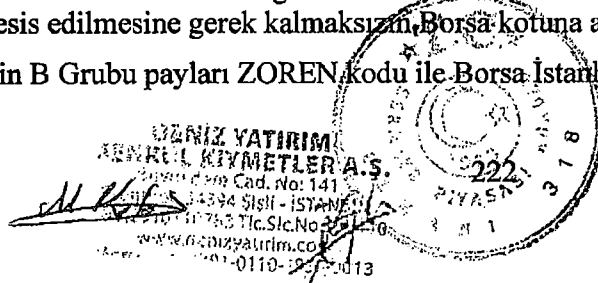
**25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER**

**25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:**

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa’da işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon kriterleri) taşımaları, ilgili pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir.

Payları Borsa İstanbul kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili’ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul’a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

Şirket’in B Grubu payları ZOREN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar’da işlem görmektedir.



09 Haziran 2023

ORTLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Sermaye artırımında ihraç edilen B Grubu paylar, yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır.

**25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Şirket'in mevcut payları BİAŞ'ta Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin ihraç edilecek paylar da BİAŞ Yıldız Pazar'da işlem görecektir.

**25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

**25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.

**26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER**

**26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri**

Yoktur.

**26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

**a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

Yoktur.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Pay sahiplerimiz Zorlu Holding ile WH ve şirketimiz arasındaki pay sahipleri sözleşmesi uyarınca Zorlu Holding ve WH'nin şirketimiz paylarını üçüncü şahıslara devri, belli durumlarda kısıtlanmıştır.

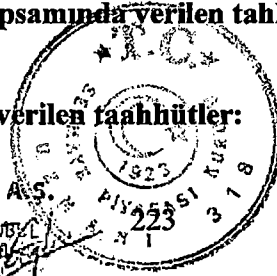
ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi uyarınca WH, Zorlu Enerji sermayesinde sahip olduğu payları ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin imzalandığı tarihten (13.01.2023) itibaren 12 ay boyunca üçüncü kişilere satmamayı taahhüt etmiştir. WH'nin rüçhan hakkını kullanması halinde edineceği yeni paylar da bu taahhüt kapsamındadır.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

Yoktur.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 2930110783  
Mersis No: 0291-0110-783  
www.denizyatirim.com.tr



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

Yoktur.

**27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

**27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

Halka arz edilecek payların nominal değeri 2.500.000.000 TL olup Şirket'in ödemesi gereken tahmini toplam maliyet ve pay başına maliyet tutarı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

|                                                                                    |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden % 0,2)                               | 5,000,000        |
| Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti % 0,03+BSMV                                   | 787,500          |
| Rekabeti Koruma Fonu % 0,04                                                        | 1,000,000        |
| Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV                                                          | 420,000          |
| MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, alt limit 2.053,81 üst limit 102.282,65 + BSMV) | 40,751           |
| İlan, Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)                                           | 51,750           |
| <b>TOPLAM</b>                                                                      | <b>7,300,000</b> |
| 1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı                                              | 2,500,000,000    |
| Pay Başına Maliyet                                                                 | 0.00292          |

Tahmini toplam maliyet 7.300.000 TL tutarındadır. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri ise 2.500.000.000 TL'dir. Halka arz edilecek 1 TL nominal değerli pay başına düşen maliyet 0,00292 TL'dir.

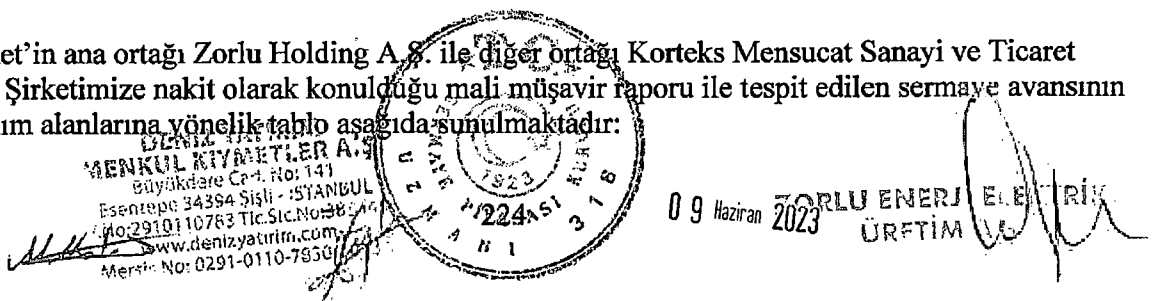
**27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:**

Şirketin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılması suretiyle fon kaynağı yaratılması gerekmekte olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir.

Fon kullanım alanlarına yönelik özet tablo aşağıda sunulmuştur;

| Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri                                                                                                                                                            | Planlanan (TL)       | Yüzdesel dağılım (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 1- Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding A.Ş. ile diğer ortağı Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'in Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen sermaye avansı ödemelerinden mahsubu | 1.486.709.610        | %59,47               |
| 2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri)                                                                                                                                            | 617.255.000          | %24,69               |
| 3- Ticari borç ödemesi                                                                                                                                                                                             | 296.035.390          | %11,84               |
| -EPLAŞ ve ikili anlaşma elektrik alım ödemeleri                                                                                                                                                                    | 296.035.390          |                      |
| 4- Enerji üretim ve dağıtım yatırımları                                                                                                                                                                            | 100.000.000          | %4,00                |
| <b>Toplam Fon Kullanımı</b>                                                                                                                                                                                        | <b>2.500.000.000</b> | <b>%100,00</b>       |

1-Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding A.Ş. ile diğer ortağı Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'in Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen sermaye avansının kullanım alanlarına yönelik tablo aşağıda sunulmaktadır:



| Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri                 | Planlanan (TL)          | Yüzdesel dağılım (%) |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| 1- EPIAŞ ve ikili anlaşma elektrik alım ödemeleri                       | 474.191.011,00          | %31,90               |
| 2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri) | 958.189.393,00          | %64,45               |
| 3- Doğalgaz ve kömür ödemeleri                                          | 47.586.934,00           | %3,20                |
| 4- Diğer satıcı ödemeleri                                               | 6.742.272,00            | %0,45                |
| <b>Toplam Fon Kullanımı</b>                                             | <b>1.486.709.610,00</b> | <b>%100,00</b>       |

2. Finansal borç ödemesine ilişkin tablo aşağıda sunulmaktadır:

| Finansal Kuruluş                    | Vade               | USD (Ödeme PB)    | TL karşılığı       |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Kuwait Investment Authority-Anapara | Sermaye artışı ile | 12.000.000        | 226.280.400        |
| Kuwait Investment Authority-Faiz    | 27.09.2023         | 6.508.121         | 122.721.681        |
| <b>TOPLAM</b>                       |                    | <b>18.508.121</b> | <b>349.002.081</b> |

|                                   |                    |                   |                    |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Export Development Canada-Anapara | Sermaye artışı ile | 4.972.000         | 93.755.512         |
| Export Development Canada-Anapara | 27.06.2023         | 5.000.000         | 94.283.500         |
| Export Development Canada-Faiz    | 27.06.2023         | 4.253.868         | 80.213.907         |
| <b>TOPLAM</b>                     |                    | <b>14.225.868</b> | <b>268.252.919</b> |

|                     |  |                   |                    |
|---------------------|--|-------------------|--------------------|
| <b>GENEL TOPLAM</b> |  | <b>32.733.988</b> | <b>617.255.000</b> |
|---------------------|--|-------------------|--------------------|

3- Ticari borç ödemesi başlığında, faaliyetimiz ile ilgili Epias ve dönemsel olarak üçüncü taraf elektrik tedarikçilerinden piyasada satılmak üzere elektrik alımına ilişkin yapılması planlanan ödemelerin bilgisi yer almaktadır. Söz konusu ticari borç ödemeleri ilişkisiz taraflar ile ilgili olup alımların vadesi Epias için peşin, üçüncü taraf elektrik tedarikçileri için de ortalamada bir ay vadeli. Belirtilen ticari borç tutarının 2023 yılı içerisinde ödenmesi planlanmaktadır.

|                                         |                       |
|-----------------------------------------|-----------------------|
| <b>3- Ticari borç ödemesi</b>           | <b>295.995.000,00</b> |
| - EPIAŞ Elektrik Alım Ödemeleri         | 200.000.000,00        |
| - İkili Anlaşma Elektrik Alım Ödemeleri | 95.995.000,00         |

DENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Güyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 274940  
www.denizyatirim.com.tr  
Merkezi No: 0291-0110-7400

225

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ  
ÜRETİM

\* İkili Anlaşmalar uzun dönem kontrat şeklinde olmayıp, dönemsel olarak değişebilmektedir.

#### 4- Enerji üretim ve dağıtım yatırımları;

Eskişehir bölgesi elektrik dağıtım şirketimiz bünyesinde yer almakta olup, söz konusu yatırım elektrik dağıtım hattının genişletilmesi ve yenilenmesi kapsamında yapılacak olan yatırımlar olup, ilgili yatırımların 2023 yılı içerisinde başlanması ve tamamlanması planlanmaktadır.

Enerji üretim yatırımları Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal santrallerimizde planlanan verimlilik artışı için yapılacak pompa yatırımları ile ilgilidir. Bu yatırımlarla birlikte uzun dönem akış değerlerinin korunması ve rezervuar stabilizasyonunun artırılması planlanmaktadır.

|                                                                                        |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 4- Enerji üretim ve dağıtım yatırımları                                                | 100.000.000.00 |
| <b>Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.</b>                                                 |                |
| Eskişehir, Bilecik, Afyon, Kütahya, Uşak İlleri<br>Elektrik Dağıtım Hattı Yatırımları* |                |
| <b>Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.</b>                                               |                |
| 80 MW Kızıldere 2 JES ve 165 MW Kızıldere 3 JES verimlilik artışı yatırımları          |                |

\* Yatırımlara ilişkin ihaleler henüz sonuçlanmamış olduğundan yüklenici firmalar netlik kazanmamıştır.

## 28. SULANMA ETKİSİ

### 28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı altında sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan çalışma aşağıdaki gibidir:

| Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL) | Sermaye Artırımı Öncesi (31.12.2022) | Sermaye Artırımı Sonrası |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
|                                                                           |                                      | <b>%100 Katılım</b>      |
| Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)                                | 17,700,261                           | 17,700,261               |
| Nakit Sermaye Artışı                                                      |                                      | 2,500,000                |
| Emisyon Primi                                                             |                                      | 0                        |
| Sermaye Artırım Masrafları                                                |                                      | -7,300                   |
| Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)                               | 17,700,261                           | 20,192,961               |
| Ödenmiş Sermaye                                                           | 2,500,000                            | 5,000,000                |
| Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli paya karşılık gelen)       | 7.043 TL                             | 4.020 TL                 |
| Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)                                   |                                      | 3.023 TL<br>42.92 %      |

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar ve veriler eşliğinde gerçekleştirilmiş olup gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

### 28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

Mersis No: 0291-0110-78300000000000000000

226 N 1

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır.

Şirket'in 02.05.2023 tarihi itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyatı 4.306 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırıma göre en yakın fiyat adımı yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat 2,65 TL (4.306 TL+1 TL\*2.500.000.000/2.500.000.000) / (5.000.000.000/2.500.000.000) olarak hesaplanmaktadır. 2.500.000.000 adet payın Borsa İstanbul Birincil Piyasada düzeltilmiş fiyat olan 2,65 TL'den satıldığı ve bu satış için aracı kuruma sadece Borsa payını, aracılık komisyonunu ve buna ilişkin BSMV'yi (%0,0025+%0,1+ BSMV) ödediği varsayılmıştır.

| Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmamaları Durumunda (000 TL) | Sermaye Artırım Öncesi | Sermaye Artırım Sonrası |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                                                             |                        | %0 Katılım              |
| Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)                                  | 17,608,638             | 17,608,638              |
| Nakit Sermaye Artışı                                                        |                        | 2,500,000               |
| Emisyon Primi                                                               |                        | 4,125,000               |
| Sermaye Artırım Masrafları                                                  |                        | -14,256                 |
| Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)                                 | 17,608,638             | 24,219,382              |
| Ödenmiş Sermaye                                                             | 2,500,000              | 5,000,000               |
|                                                                             |                        |                         |
| Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya karşılık gelen)     | 7.04346 TL             | 4.84388 TL              |
| Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi                                         |                        | 2.19958 TL 31.23 %      |
| Yeni Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi                                 | -                      | 2.19388 TL 82.79%       |

Hesaplamalar tablodaki varsayımlar/ veriler doğrultusunda yapılmış olup gerçek veriler ortaya çıkınca yapılacak hesaplamalardan farklı olabilir.

## 29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Şirkete halka arz süreciyle ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

### 29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

| Dönem      | Görüş  | Bağımsız Denetim Şirketi                                         | Sorumlu Ortak Baş Denetçi | Adres                                                               |
|------------|--------|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 31.12.2020 | Olumlu | KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Şirin SOYSAL              | İş Kuleleri Kule 3 Kat 1-2-4-5-6-9 34330 Levent Beşiktaş / İSTANBUL |
| 31.12.2021 | Olumlu | KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Şirin SOYSAL              | İş Kuleleri Kule 3 Kat 1-2-4-5-6-9 34330 Levent Beşiktaş / İSTANBUL |
| 31.12.2022 | Olumlu | KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Şirin SOYSAL              | İş Kuleleri Kule 3 Kat 1-2-4-5-6-9 34330 Levent Beşiktaş / İSTANBUL |

MENKUL KİYMETLER A.Ş.  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27470  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0119-733000013

227

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
GİR. T. A. Ş.

İşbu İzahname'de sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel sektör verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. Faaliyet gösterilen sektörler ile ilgili bilgiler bölümünde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Elektrik İletim AŞ, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, Enerji Piyasaları İşletme AŞ, Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt AŞ, NEPRA ve Israel Electric Corporation Ltd.'nin yayınlamış olduğu raporlardan alınan bilgiler kullanılmıştır. İzahname'de bu üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir.

İşbu İzahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığını, kullanıldığı yerlerde kaynağının verildiğini, Şirket'in bildiği veya üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

### 30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

#### 30.1.1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, (7256 Sayılı Kanunun 19 uncu maddesiyle 31.12.2025 tarihine kadar uzatılmıştır) sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul AŞ'de (BİAŞ) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

SENİZ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Tic. Sic. No: 141  
Tic. Sic. No: 14394 Şişli - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 1783 Tic. Sic. No: 1783  
www.senizyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 291-0110-7

2023  
228

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK  
ÜRETİM A.Ş.

ÜRETİM

ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

#### 30.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

#### 30.2.3. Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2025 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise ortaklıkça kesilecektir.

### 31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

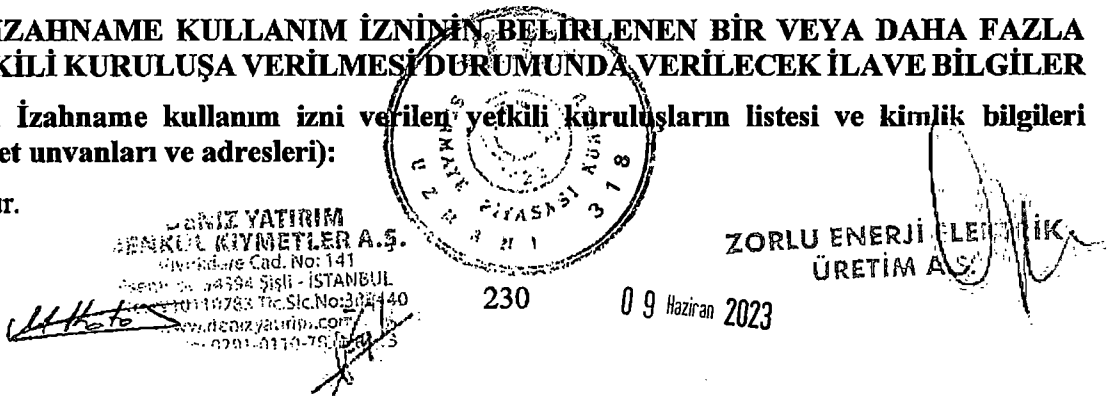
31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

### 31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.



**31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:**

Yoktur.

**31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:**

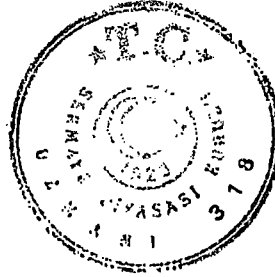
Yoktur.

**32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

**Aşağıdaki belgeler Bursa Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi No:13 Bursa adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:**

**1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)**

- a. Esas Sözleşme
- b. Yıllık Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- c. Faaliyet raporları
- d. Değerleme Raporları
- e. Özel Durum Açıklamaları
- f. Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- g. Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- h. Yıllar itibarıyla Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları, Genel Kurul İç Yönergesi
- i. Kar Dağıtım Politikası



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL  
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:3124450  
[www.denizyatirim.com.tr](http://www.denizyatirim.com.tr)  
Mersis No: 0291-0110-7811000000

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**

## 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

İhraççının İzahname’de yer alan 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve buna ilişkin bağımsız denetim raporları ihraççının internet sitesi ([www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutmaktadır. Söz konusu finansal tablolar ve buna ilişkin bağımsız denetim raporlarının Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ilan tarihleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Dönem          | Açıklama                                       | İlan Tarihi (KAP) |
|----------------|------------------------------------------------|-------------------|
| 31 Aralık 2020 | 31 Aralık 2020 dönemine ait finansal tabloları | 19.02.2021        |
| 31 Aralık 2021 | 31 Aralık 2021 dönemine ait finansal tabloları | 07.03.2022        |
| 31 Aralık 2022 | 31 Aralık 2022 dönemine ait finansal tabloları | 08.03.2023        |

## 33. EKLER

Ek olarak yer verilen belgeler belirtilecektir.

EK-1 - Şirket’in Temsil ve İlzama ait İç Yönergesi

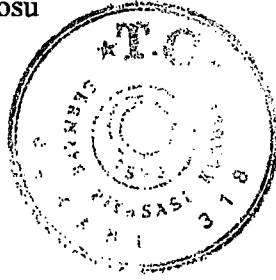
EK-2 - Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK-3 - Gayrimenkul Değerleme Şirketleri Sorumluluk Beyanları

EK-4 - YK Üyelikleri ve Ortaklık Durumları

EK-5 - Tasfiye Halinde Olan Şirketler Tablosu

EK-6 – Zorlu Enerji Ortaklık Tablosu



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
Büyükdere Cad. No: 141  
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 384440  
www.denizyatirim.com.tr  
Mersis No: 0291-0110-793000010

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**  
**ÜRETİM A.Ş.**