ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ

İzahname

(Başvuru İzahnamesi – Henüz Kurulca Onaylanmamıştır)

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ……/……/……. 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 www.zoren.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.denizyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (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 değerleme 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 öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110763 Ticaret No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7350-0013

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 7

2. ÖZET 9

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 39

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 40

5. RİSK FAKTÖRLERİ 42

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 56

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 61

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 116

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ... 119

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 138

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 151

12. EĞİLİM BİLGİLERİ 152

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 154

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 155

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 167

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 168

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 173

18. ANA PAY SAHİPLERİ 173

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 176

20. DİĞER BİLGİLER 178

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Vergi No: 3101110783 Ticaret Sicil No: 298440 www.denizyatirim.com Mersis No. 0291-0110-0000-0013

ERJİ ELEK... ÜRETİM A.Ş.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 183

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 183

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 187

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 196

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 206

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ... 207

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 208

28. SULANMA ETKİSİ 209

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 210

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 211

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 213

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 214

33. EKLER 215

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Vergi Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7030-0013

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
Adnit	Adnit Real Estate Ltd.
ADÜAŞ	Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ
AMB	Avrupa Merkez Bankası
Aracı Kuruluş veya Deniz Yatırım	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler AŞ
Ashdod	Ashdod Energy Ltd.
AŞ	Anonim Şirketi
BİAŞ / Borsa İstanbul	Borsa İstanbul AŞ
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirket
C$	ABD Doları cent
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
CNG	Sıkıştırılmış Doğal Gaz
Dorad	Dorad Energy Ltd.
DUY	Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
EGKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
Electrip	Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	Enerji Piyasaları İşletme AŞ
ETKB, Enerji Bakanlığı	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EUR, EURO, Avro	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
EÜAŞ	Elektrik Üretim AŞ
Ezotech	Ezotech Ltd.
FAVÖK	Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar
FED	Amerikan Merkez Bankası
FV	Fotovoltaik
Gazdaş	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ
GEDCO	Govans Ecumenical Development Corporation
GES	Güneş Enerji Santrali
GÖP	Gün Öncesi Piyasası
Grup	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri birlikte
GWh	Gigawatt saat
HEPCO	Hebron Electric Power Company
HES	Hidroelektrik Santrali
IEC	Israel Electric Corporation Ltd.
ILS	İsrail Şekeli
JDECO	Jerusalem District Electricity Company
JES	Jeotermal Enerji Santrali
K1	Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu
K2	Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri grubu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Korteks	Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ
KWh	Kilowatt saat
LNG	Sıvılaştırılmış Doğal Gaz

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
VNo.2910110783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291011078300013

MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ
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	Nordhern 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
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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli İSTANBUL No:291011 Ticaret Sicil No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7700-0013

ÜRETİM A.Ş.

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No.2910110758 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7000-0013

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.

İhraççı Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 02/02/2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ali KINDAP Genel Müdür Aydın AKAT Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. 02/02/2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
İhsan Engindeniz Bölüm Müdürü Nurullah Erdoğan Genel Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI

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).

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ Çağlar SÜRÜCÜ, SMMM Sorumlu Denetçi	**31.12.2019 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu**

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ Şirin SOYSAL, SMMM Sorumlu Denetçi	**31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 Hesap Dönemi Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları**

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ Erhan Saraç Sorumlu Değerleme Uzmanı	**İLGİLİ RAPOR**

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
AA Baig & Company Urooj AHMED 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 yeralmaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Posta Kutusu 34394 Şişli/İSTANBUL
Tel:(212) 371 10 00 Faks:(212) 291 01 07 Ticaret No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7050-0013

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **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.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
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**	**Hukuki Statü:** Anonim Şirket **Tabi Olduğu Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye **İletişim Adresi:** Levent 199 Büyükdere Cad. No:199, 34394 Şişli/İSTANBUL **Tel:** (212) 456 34 57 **Faks:** (212) 422 00 66 **Kayıtlı Adresi:** Bursa Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:13 Bursa, Türkiye

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli-İSTANBUL
Tel: (212) 410 07 83 Tic. Sic. No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7000-0013

		İnternet adresi: www.zorluenerji.com.tr; www.zoren.com.tr
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraçcının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	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. 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. Elektrik dağıtım tarafında Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ"), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2022 Haziran ayı sonu itibarıyla yaklaşık 1.95 milyon aboneye hizmet vermektedir. 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 2021 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1.9 milyon tüketiciye toplam 5,9 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir. 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 2021 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 417 bin'dir. 2021 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,430 milyar Sm^3 doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin 2021 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 408 bin'dir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli İSTANBUL Ticaret Sicil No: 388440 www.denizyatirim.com Vergi No: 0291 0110 7650 0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

2021 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 807 milyon Sm^3 olmuştur.

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

TÜRKİYE ENERJİ SEKTÖRÜ

Elektrik Sektörü

Türkiye'nin kurulu gücü, 2022 Eylül sonu itibarıyla 102.281 MW'tır. 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. 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 2011 yılında %36 iken 2022 Eylül 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'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.

Son 10 yılda sağlanan YEKDEM teşvikleri, teknolojideki gelişmeler ve düşen yatırım maliyetleri sayesinde yenilenebilir enerji kaynakları giderek daha rekabetçi hale gelmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Elektrik Dağıtımı

Türkiye elektrik dağıtımı 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 ayrım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.

Doğal Gaz Dağıtım

Türkiye'de doğal gaz dağıtımı sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 ilde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2022 Ağustos sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 19.1 milyon aboneye ulaşmıştır.

PAKİSTAN ELEKTRİK SEKTÖRÜ

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, 369 MW'ı (%1) biyokütle ve 3.620 MW'ı da (%8) nükleer santrallerinden oluşmaktadır. Kurulu gücün büyük kısmının termik santrallere dayalı olması Pakistan'ın petrol ve doğal gaz ithalatına olan bağımlılığını artırmakta ve ülke için önemli bir dezavantaj yaratmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki dönemde Pakistan'da hidroelektrik, rüzgar ve güneş enerjisi gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımların teşvik edilmeye devam etmesi beklenmektedir.

2021-2022 yılları arasında Pakistan'ın toplam elektrik üretimi 153.874 GWh'tır. Pakistan'da kişi başına elektrik tüketimi ise 643,5 kWh olup, ülke elektrik yatırımları açısından önemli bir potansiyel sunmaktadır.

İSRAİL ELEKTRİK SEKTÖRÜ

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com

		İsrail elektrik piyasası son yıllarda hızla artan özel sektör yatırımları ile birlikte hem yabancı yatırımcılara açılmış hem de hızla büyüme trendine girmiştir. İsrail'in elektrik tüketimi 2000 - 2020 yılları arasında yıllık ortalama %75,8'lik artış göstermiştir. Talep artışının arkasındaki en önemli nedenler nüfus artışı ve hane başına elektrik tüketiminde yaşanan büyümedir. Elektrik üretimi İsrail'de; doğal gaz, kömür ve yenilenebilir enerjiden sağlanmaktadır. 2010 yılında, elektrik üretiminin yaklaşık %59'u kömür santralleri, yaklaşık %39 ise doğal gaz santralleriyle karşılanmıştır. 2013 yılından itibaren ise yenilenebilir enerji kullanımının başlaması ile birlikte enerji kaynaklarında çeşitlilik artmıştır. 2025 yılı tahminine göre, elektrik üretiminin yaklaşık % 76'sının doğal gazdan, yaklaşık %21'inin yenilenebilir enerjiden ve yaklaşık %3'ünün ise kömürden sağlanması beklenmekte ve 2026'dan itibaren kömür santrallerinin elektrik üretimi içindeki payının sıfırlanması planlamaktadır. Hükümet politikalarına paralel olarak 2030 yılında yenilenebilir enerjinin elektrik üretimi içindeki payının %30 seviyesine çıkması beklenmektedir. **FİLİSTİN ELEKTRİK SEKTÖRÜ** Filistin Yatırım Teşvik Ajansı ("PIPA")'nın yayınladığı rapora göre Filistin'de yıllık elektrik tüketimi 1,3 GW mertebesindedir. 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.
B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Türkiye elektrik tüketimi 2022 yılının ilk 9 ayında bir önceki seneye göre %0,4 büyüme göstermiştir. 2022 yılının 3. çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre elektrik tüketimi %3 oranında azalmıştır . Tüketimdeki son 3 ayda yaşanan bu azalış önümüzdeki döneme ilişkin sektörü tedirgin eden konulardan biridir. Önümüzdeki dönemde resesyon beklentisi ve artan enerji fiyatlarının etkisi ile tüketimde olası bir gerileme riski sektör katılımcıları tarafından yakından takip edilmektedir. 2022 yılı Eylül ayı sonu itibari ile Türkiye'nin kurulu gücü 102.281 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. 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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 8010110783 Ticaret Sicil No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0201-0110-7030-0013

		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. Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki edebilecek ana faktörler ise şunlardır: • Makroekonomik ve politik gelişmeler • Mevzuat değişiklikleri • Elektrik ve doğal gaz talebi • Elektrik satış fiyatı / tedarik maliyeti • Doğal gaz satış fiyatı / tedarik maliyeti • Mevsimsellik ve santrallerin verimlilikleri üzerinde etkisi • İşletim faaliyetleri ve bakım giderleri • Finansman maliyeti • Döviz kuru
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 %41,92'si 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
İSTANBUL
Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Vergi No: 0281-0110-7950-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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	1.048.023.169,71	41,92	41,92
Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	**12,34**	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	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	694.684.325,13	27,79	27,79
TOPLAM	**2.500.000.000**	**100,00**	**100,00**

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %41,92 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	1.529.500.000,00	1.529.500.000	46
Zeki ZORLU	498.750.000,00	498.750.000	15
Olgun ZORLU	1.064.000.000,00	1.064.000.000	32
Diğer Aile Üyeleri	232.750.000,00	232.750.000	7
TOPLAM	**3.325.000.000,00**	**3.325.000.000**	**100,00**

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	330.000.000,00	330.000.000	100,00

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

TOPLAM	**330.000.000,00**	**330.000.000**	**100,00**

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.

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	204.443.918,00	20.444.391.800	60,95
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	**131.012.357,00**	13.101.235.700	**39,05**
TOPLAM	**335.456.275,00**	**33.545.627.500**	**100,00**

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 141
Maslak 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7950-0013

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 faaliyetleri ve diğer	Türkiye
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
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ (**"Zorlu Solar"**)	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş. (**"Nemrut Jeotermal"**)	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ (**"Electrip 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 sayaçları 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 ve diğer	Pakistan
Zorlu Enerji Pakistan Limited	%99,99	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Enerji Israil Ltd	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Zador Israel Ltd.	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.	%75	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Filistin
Tasfiye halinde/in liquidation of Zorlu Enerji Asia Holding Limited	%100	Enerji projeleri ve yatırım hizmetleri	Dubai

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Levent 34394 Şişli / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 110783 Ticaret Sicil No: 308440 www.denizyatirim.com Vergi No: 0291-0110-7350-0013

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 Zorlu Osmangazi	Kullanıcılara yönelik elektrik ticareti ve diğer	Türkiye
Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş. **("OEDAŞ")**	%100 Zorlu Osmangazi	Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer	Türkiye
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş. **("Zorlu Doğal")**	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. ("**Zorlu Jeotermal**")	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Rotor Elektrik Üretim A.Ş. ("**Rotor**")	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. ("**Trakya**")	%90 Zorlu Enerji Dağıtım	Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı ve diğer	Türkiye
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. ("**Gazdaş**")	%90 Zorlu Enerji Dağıtım	Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı ve diğer	Türkiye
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret A.Ş. ("**Zorlu Doğalgaz Tedarik**")	%100 Zorlu Enerji Dağıtım	Gazlı yakıtlar ve bunlarla ilgili ürünlerin toptan ticareti ve diğer	Türkiye
Zorlu Renewable Pakistan (Private) Limited	%99,70 ZGP Pakistan (Private) Limited	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Sun Power (Private) Limited	%99,70 ZGP Pakistan (Private) Limited	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Industrial Pakistan (Private) Limited	%99,99 ZGP Pakistan (Private) Limited	Enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetleri ve diğer	Pakistan
Zorlu O/M Pakistan Limited	%99,99 ZGP Pakistan (Private) Limited	Enerji projelerine yönelik işletme ve bakım faaliyetleri ve diğer	Pakistan
Zorlu Solar Pakistan Limited	%99,70 Zorlu Enerji Asia Holding Limited	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Pakistan

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

İŞTİRAKLER

Şirket'in doğrudan iştirakleri aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Hisse Oranı (%)	Temel faaliyet konusu	Ülke
Electrip Global Limited	%50+1 pay Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İngiltere Jersey
Ezotech Electric Ltd.	%42,15 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Solad Energy Ltd.	%42,15 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Adnit Real Estate Ltd.	%42,15 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Güneş Enerjisi Santrali İnşaatı	İsrail
Dorad Energy Ltd.	%25 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Elektrik Üretimi	İsrail

Şirket'in dolaylı iştirakleri aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Hisse Oranı (%)	Temel faaliyet konusu	Ülke
Electrip Global B.V.	%100 Electrip Global Limited	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hollanda
ZES Dijital Ticaret A.Ş. ("ZES Dijital")	%100 Electrip Global B.V	Gaz, sıvı veya elektrik temin veya üretim sayaçları toptan ticareti Elektrikli ekipmanların kurulum hizmetleri ve diğer	Türkiye
Ashdod Energy Ltd.	%100 Ezotech Electric Ltd.	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Ramat Negev Energy Ltd.	%100 Ezotech Electric Ltd.	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Electrip PTG, Unipessoal LDA	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Portekiz
Electrip Energy Solutions And Mobility Services Sasu	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Fransa

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 [illegible] Fax: 0212 [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Electrip Bucharest SRL	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Romanya
Electrip Albania SHPK	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Arnavutluk
Electrip USA Inc.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	USA
ZES Germany GmbH	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Almanya
Electrip Dooel Skopje	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Makedonya
Electrip Italy S.r.l.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İtalya
Electrip Bulgaria EOOD	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Bulgaristan
Electrip Hellas Single Member P.C.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Yunanistan
Electrip Mobility Service D.O.O.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hırvatistan
Electrip Poland Spółka Z.O.O.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Polonya
Electrip Montenegro DOO	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Karadağ
Zorlu Energy Solutions (ZES) Israel Ltd	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İsrail
	%100	Şarj istasyonu bakımı,	İngiltere

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe/34394 Şişli - İSTANBUL
V.D.: 3040110783 Tic.Sic.No:338440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7330 0013

Electrip Mobility Service L.T.D.	Electrip Global B.V.	onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	
Electrip Netherlands B.V.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hollanda
Electrip DOO Belgrade	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Sırbistan
Electrip Czech Republic s.r.o.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Çek Cumhuriyeti
ZES Solutions, DOO	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Slovenya

30.06.2022 tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin toplam satış hasılatı Zorlu Holding'in toplam satış hasılatının %26'sı kadarı olup, aynı tarih itibarıyla Zorlu Enerji'nin toplam aktif büyüklüğü, Zorlu Holding'in toplam aktif büyüklüğünün %26'unu oluşturmaktadır.

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

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	1.048.023.169,71	41,92	41,92
Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	12,34	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	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	694.684.325,13	27,79	27,79
TOPLAM	**2.500.000.000**	**100,00**	**100,00**

Şirket Esas Sözleşmesi'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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İhraçcının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

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

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.

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	1.529.500.000,00	1.529.500.000	46
Zeki ZORLU	498.750.000,00	498.750.000	15
Olgun ZORLU	1.064.000.000,00	1.064.000.000	32
Diğer Aile Üyeleri	232.750.000,00	232.750.000	7
TOPLAM	**3.325.000.000,00**	**3.325.000.000**	**100**

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
TOPLAM	**330.000.000,00**	**330.000.000**	**100**

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	204.443.918,00	20.444.391.800	60,95
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	131.012.357,00	13.101.235.700	39,05
TOPLAM	**335.456.275,00**	**33.545.627.500**	**100,00**

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		Diğer aile üyeleri	104.496.287,84	4,18	4,18
		Toplam	**1.492.804.112,01**	**59,72**	**59,72**
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.zorluenerji.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir;			

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Dönen Varlıklar	**4.268.896**	**4.047.594**	**6.471.306**	**11.672.243**
-Nakit ve nakit benzerleri	832.812	728.314	1.171.070	2.220.058
-Finansal Yatırımlar	10.008	258.578	298.976	379.910
-Türev Araçlar	-	3.749	57.115	25.811
-Ticari Alacaklar	1.020.539	1.423.992	2.846.527	4.206.715
-Diğer Alacaklar	1.340.818	983.066	944.050	2.938.342
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları	258.074	349.605	694.125	899.719
-Diğer Dönen Varlıklar	181.363	300.290	459.443	1.001.688
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	625.282	-	-	-
Duran Varlıklar	**14.417.983**	**17.354.975**	**28.955.112**	**38.511.899**
-Ticari Alacaklar (UV)	45.640	43.287	51.481	66.129
-Diğer Alacaklar	1.164.796	1.360.233	3.227.990	4.731.380
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	532.402	681.368	1.181.148	1.370.460
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)	2.050.771	2.534.191	3.331.766	4.406.406
-Kullanım hakkı varlıkları	48.534	36.003	162.309	145.735
-Maddi Duran Varlıklar	8.555.772	10.610.791	18.787.818	25.229.812
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.577.849	1.506.887	1.501.186	1.461.958
-Diğer Duran Varlıklar	441.973	581.969	711.168	1.099.773
Aktif Toplamı	**18.686.879**	**21.402.569**	**35.426.418**	**50.184.142**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**8.364.884**	**8.027.850**	**9.501.761**	**15.895.218**
-Finansal Borçlar	4.777.182	4.490.077	5.605.558	9.154.764
-Türev Araçlar	33.170	83.856	109.531	4.330
-Ticari Borçlar	2.115.885	1.814.581	2.189.914	4.267.014
-Diğer Borçlar	822.921	1.334.410	1.235.798	1.928.316
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	404.963	-	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.763	304.926	360.960	540.794
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**8.653.736**	**11.077.499**	**19.742.764**	**24.204.762**
-Finansal Borçlar	8.014.776	10.053.106	18.174.197	21.683.372
-Türev Araçlar	111.849	243.452	162.574	-
-Diğer Borçlar	17.012	-	6.365	7.278
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	510.099	780.941	1.399.628	2.514.112
Toplam Yükümlülükler	**17.018.620**	**19.105.349**	**29.244.525**	**40.099.980**
Özkaynaklar	**1.668.259**	**2.297.220**	**6.181.893**	**10.084.162**
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**1.780.544**	**2.445.149**	**6.310.459**	**10.251.179**
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.500.000	2.500.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	-2.263.297	-3.268.007	-6.176.094	-7.507.776
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3.519.585	4.888.945	10.976.242	15.858.028
-Diğer	-81.287	-279.753	-279.221	-279.221
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1.275.812	-969.887	-624.021	-360.909
-Net Dönem Karı veya Zararı	-118.645	73.851	-86.447	41.057
b) Azınlık Payları	**-112.285**	**-147.929**	**-128.566**	**-167.017**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.06.2021**	**30.06.2022**
Hasılat	8.204.197	8.579.113	11.634.808	4.662.081	12.157.379
Satışların Maliyeti (-)	-6.778.689	-7.062.390	-9.771.696	-3.782.307	-10.381.929
Brüt Kar/Zarar	**1.425.508**	**1.516.723**	**1.863.112**	**879.774**	**1.775.450**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-203.444	-265.958	-362.228	-163.503	-266.855
Pazarlama Giderleri (-)	-38.745	-37.021	-37.713	-18.147	-36.206
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	479.512	787.212	1.836.121	548.856	2.179.543
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-221.988	-301.662	-560.901	-218.952	-875.094
Faaliyet Karı/Zararı	**1.440.843**	**1.699.294**	**2.738.391**	**1.028.028**	**2.776.838**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29.943	71.884	2.098	989	1.973
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	64.302	50.679	29.491	-6.694	-9.382
Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı	**1.535.088**	**1.821.857**	**2.769.980**	**1.022.323**	**2.769.429**
Finansman Gelirleri	721.384	981.728	2.516.698	724.199	2.379.125
Finansman Giderleri (-)	-2.297.010	-2.658.892	-5.481.750	-1.805.912	-4.952.911
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	**-40.538**	**144.693**	**-195.072**	**-59.390**	**195.643**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-97.318**	**-106.486**	**35.638**	**15.565**	**-193.037**
- Dönen Vergi Gideri	-76.217	-117.810	-93.751	-65.390	-96.865
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-21.101	11.324	129.389	80.955	-96.172
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	**-137.856**	**38.207**	**-159.434**	**-43.825**	**2.606**
- Azınlık Payları	-19.211	-35.644	-72.987	-20.107	-38.451
- Ana Ortaklık Payları	-118.645	73.851	-86.447	-23.718	41.057
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,059	0,037	-0,040	-0,012	0,016

Şirketimizin kamuya açıklanmış 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarında yer alan özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur. 31 Aralık 2019 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 18 Şubat 2021 tarihli 31 Aralık 2020 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır. 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 50.1 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 35.4 milyar TL, 2020: 21.4 milyar TL, 2019: 18.7 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise sırasıyla %23, %18, %19 ve %23'tür. Kamuya açıklanan en son finansal tablo dönemi olan 30 Haziran 2022 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %36'sını 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, 30 Haziran 2022 dönemine gelindiğinde %48 oranında artış göstererek 4.206.715 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 604.625 bin TL tutarındaki altyapı yatırımı ile abone sayılarındaki artıştır.

Şirket'in 30 Haziran 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 30 Haziran 2022 ile 31 Aralık 2021 yılı arasında %90 oranında artış ve 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2020 yılında %61 oranında artış meydana gelmiştir. Nakit değerlerde dönemler itibarıyla göze çarpan sözkonu artış, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması, tahsilat ve kullanılan kredilerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in toplam varlıklarının 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %15, %12, 11 ve %13'ü 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 %69'luk 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 Gökçedağ rüzgar santrali ve Zorlu Enerji Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 30 Haziran 2022 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 30 Haziran 2022 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 30 Haziran 2022 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerleme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 25,2 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Yıllar itibarıyla maddi duran varlık kalemindeki artış, değerleme çalışmaları sonucunda oluşan değer artışından kaynaklanmaktadır. Aktiflerin değerlenmesi sonucunda, gerçeğe uygun değerleriyle, kayıtlı değerleri arasındaki pozitif fark ise, maddi duran varlık yeniden değerleme fonu adıyla, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in toplam varlıklarının yaklaşık %11 oranındaki kısmı, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerinin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacaklarından oluşmaktadır. Yıllar itibarıyla gerçekleşen artış, yatırım tavanındaki ve TÜFE'deki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in, 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam varlıklarına oranı %32'dir (2021: %27, 2020: %38, 2019: %45). 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %58'ini finansal borçlar (2021: %59, 2020: %56, 2019: %57), %27'ünü ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2021: %23, 2020: %23, 2019: %25). 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren dönemlerde, uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 24.2 milyar TL, 19.7 milyar TL, 11 milyar TL ve 8.7 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklere oranı sırasıyla %90, %92, %91 ve %93'tür. Ticari borçlar kaleminin, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11, %7, %9 ve %12 oranındadır. Ticari borçlarda 2022 yılının ilk altı aylık döneminde, bir önceki yıla kıyasla meydana gelen %95 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.

30 Haziran 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda toplam finansal borçlar, bir önceki döneme kıyasla %30 oranında artmıştır (2021-2020: %64, 2020-2019: %14). Dönem içindeki finansal borçdaki artışın temel sebebi, kurdaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Toplam borçlanma içinde %84 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, dövize endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, kamuya açıklanan son yıllık finansal tablo dönemi olan 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 798.412 milyon ABD Doları tutarındaki Eurobond ve yatırım kredisini gerçekleşme 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 dağıtımı yapan şirketlerin yaratmış olduğu başarılı dağıtım performansı sayesinde ve ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirket'in 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde satış hasılatı, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %161 oranında artış göstermiştir. 31 Aralık 2021 yılında ise 31 Aralık 2020 yılına kıyasla %36 artış gerçekleşmiştir (2020-2019: %5).

Satışların maliyeti ise satış hasılatına paralel olarak, 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, karşılaştırmalı dönemine kıyasla %174 ve 31 Aralık 2021 yılında ise 31 Aralık 2020 yılına kıyasla %38 oranında artış göstermiştir (2020-2019: %4). Grup'un 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 1.8 milyar TL ve 4.2 milyar TL tutarındadır.

		Şirket'in faaliyet karlılığı 30 Haziran 2022 döneminde, 30 Haziran 2021 dönemine kıyasla %170 oranında artış gösterirken, 2021 yılında, 2020 yılına kıyasla %61 oranında ve yılında 2019 yılına kıyasla %18 oranında artış kaydetmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %297, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren bir yıllık sürede ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %133 oranında artış göstermiştir (2020-2019: %64). 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. Esas faaliyetlerden diğer giderler 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %300 oranında artış göstermiş ve 31 Aralık 2021 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %86 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. Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde 2020 yılındaki artış dışında ilgili dönemlerde önemli bir değişim olmamıştır. 2020 yılında 2019 yılına kıyasla meydana gelen artışın temel sebebi Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olan Zorlu Rüzgar'a ait hisselerin Akfen Yenilenebilir Enerji'ye satışı ve ayrıca Lüleburgaz ve Bursa santrallerinde bulunan tesis, makine ve cihazların Proenergy Services LLC'ye satışı kaynaklıdır. 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. 2022 yılının altı aylık döneminde, yaptırılan santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynakların, varlıklara oranı geçtiğimiz yıla kıyasla, %15 oranında artış göstermiştir. Yine FAVÖK marjı, %32'lerden, %34'lere çıkmıştır. 2021 yılında 6,02 olan net finansal borç/FAVÖK 2022 yılının ilk 6 aylık döneminde 4,42 ye gerilemiştir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan**	Yoktur.

	finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri ni karşılayamama sı**	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. Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2019, 31.12.2020 , 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Dönen Varlıklar	4.268.896	4.047.594	6.471.306	11.672.243
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.364.884	8.027.850	9.501.761	15.895.218
Net İşletme Sermayesi	**-4.095.988**	**-3.980.256**	**-3.030.455**	**-4.222.975**

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) 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.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen**	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 Mah. Şişli / İSTANBUL V.No:291011 0241 Tic.Sic.No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291 0110 7350 0013

	ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı **Her bir payın nominal değeri**	
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19., SPK Kar Payı Tebliğ II-19.1, TTK md. 507) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II -18.1) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, TTK md.462, SPK Pay Tebliğ VII-128.1) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • 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) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 433, 434, 435, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği II-14.1) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445 – 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6,20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531,559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPK Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği II -23.3) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPK Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği III-27.3)
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Yoktur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 241
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No.2910110783 Ticaret No:208440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket'in B Grubu payları Borsa İstanbul AŞ Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	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**	• **<u>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u>** a) Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. b) Şirket'in faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir. c) Şirket, yatırım yapılan ülkelerdeki risklere maruz kalabilir. d) 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. e) Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin teminini sağladığı tedarikçileriyle olan ilişkilerinin sürdürülmesinde belirli risklere tabidir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe-34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910 ... Ticaret Sicil No:... 440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

...ERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

f) Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi, dağıtım Şirket'in faaliyetleri esnasında, doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülebilmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem, 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.

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

i) 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Vergi Dairesi: 0110733 Ticaret Sicil No: 388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0391-0110-7930-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

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

j) Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşılamaması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

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.

l) Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

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

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

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

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.

r) Şirket elektrikli araç şarj istasyonları işletmeciliği alanında faaliyet göstermekte olup, bu sektöre getirilecek regülasyonlara tabi olacaktır.

- **Diğer riskler:**

a) Ekonomik Daralma ve Fonlama Riski
b) Likidite riski
c) Enflasyon riski
d) Faiz oranı riski
e) Kur riski
f) Emtia riski
g) Küresel ve Politik Riskler.
h) Kredi Riski
i) Sermaye riski

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:** a) Kar payı gelirinin dağıtılmamasına ilişkin risk b) Sermaye kazancına ilişkin risk c) Fiyat dalgalanmaları

E - HALKA ARZ

E.1 Halka arza 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
TOPLAM	7,300,000
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 a 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

		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 raporu ile tespit edilen muaccel alacaklarından 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**
		-EPİAŞ ve ikili anlaşma elektrik alım ödemeleri	296.995.000	
		4- Enerji üretim ve dağıtım yatırımları	**100.000.000**	**%4,00**
		Toplam Fon Kullanımı	**2.500.000.000**	**%100,00**
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	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. 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 kullandırılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir. 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 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. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. 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.		

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe - Şişli - İSTANBUL Vergi No:2910783762 Sicil No:308440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7030-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

		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), KAP'ta ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.denizyatirim.com internet sitesinde ilan edilecektir. 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.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	İhraççı, sermaye artırımından fon geliri elde edecektir. Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilecek payların halka arzına aracılık eden Deniz Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	İhraççı: Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ 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.
E6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	**%100 Katılıma göre;** Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli 1 adet paydan oluşan bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 1,55 TL ve yüzdesi %37,84'tür.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: [illegible] Esentepe [illegible] Şişli - İSTANBUL Vergi No: [illegible] Tic.Sic.No: [illegible] www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7330-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırımı Öncesi (30.06.2021)	Sermaye Artırımı Sonrası
		%100 Katılım
Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri) (30.06.2022)	10,251,179	**10,251,179**
Nakit Sermaye Artışı		2,500,000
Emisyon Primi		0
Sermaye Artırım Masrafları		-7,300
Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	12,743,879
Ödenmiş Sermaye	2,500,000	5,000,000

Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli paya karşılık gelen)	4.10047 TL	**2.54878 TL**
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		1.55170 TL 37.84%

%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 0,52330 TL ve %12,76'dır. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almakatdır:

BİST Yıldız Pazar'da ZOREN kodu ile işlem gören Şirket paylarının 27.01.2023 tarihli ağırlıklı ortalama fiyatı 5.11 TL olup bu fiyat üzerinden yapılan sulanma etkisi hesabı aşağıdaki gibidir:

Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırımı Öncesi (30.06.2022)	Sermaye Artırımı Sonrası
		%0 Katılım
Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	10,251,179
Nakit Sermaye Artışı		2,500,000
Emisyon Primi		5,150,000
Sermaye Artırım Masrafları		-15,333
Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	**10,251,179**	17,885,847
Ödenmiş Sermaye	2,500,000	5,000,000

Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya karşılık gelen)	**4.10047 TL**	**3.57717 TL**
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi		0.52330 TL 12,76%
Yeni Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi	-	0.51717 TL 16.90%

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: 0212 310 10 00 Fax: 0212 310 10 733 Ticaret Sicil No: 388440 www.denizyatirim.com Vergi No: 0290 0110 7350 0013

ZOREN ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların Borsa İstanbul Birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Adres
01.01.2019-31.12.2019	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Çağlar Sürücü (SMMM)	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Türkiye Muhasebe Uzmanları Derneği	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No: 48 B Blok Kat: 9 34357 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
01.01.2020 31.12.2020 01.01.2021 31.12.2021 01.01.2022-30.06.2022	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin Soysal (SMMM)	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Association of Chartered Certified Accountants (ACCA)	İş Kuleleri, Kule 3, Kat: 2 - 9 Levent/ İSTANBUL

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

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 2019 yılı finansal tablo döneminde bağımsız denetim şirketi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest

Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. iken 2020, 2021 ve 2022 finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetim şirketi KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'dir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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

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.0291011078300013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.06.2022**
Dönen Varlıklar	**4.268.896**	**4.047.594**	**6.471.306**	**11.672.243**
-Nakit ve nakit benzerleri	832.812	728.314	1.171.070	2.220.058
-Finansal Yatırımlar	10.008	258.578	298.976	379.910
-Türev Araçlar	-	3.749	57.115	25.811
-Ticari Alacaklar	1.020.539	1.423.992	2.846.527	4.206.715
-Diğer Alacaklar	1.340.818	983.066	944.050	2.938.342
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları	258.074	349.605	694.125	899.719
-Diğer Dönen Varlıklar	181.363	300.290	459.443	1.001.688
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	625.282	-	-	-
Duran Varlıklar	**14.417.983**	**17.354.975**	**28.955.112**	**38.511.899**
-Ticari Alacaklar (UV)	45.640	43.287	51.481	66.129
-Diğer Alacaklar	1.164.796	1.360.233	3.227.990	4.731.380
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	532.402	681.368	1.181.148	1.370.460
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)	2.050.771	2.534.191	3.331.766	4.406.406
-Kullanım hakkı varlıkları	48.534	36.003	162.309	145.735
-Maddi Duran Varlıklar	8.555.772	10.610.791	18.787.818	25.229.812
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.577.849	1.506.887	1.501.186	1.461.958
-Diğer Duran Varlıklar	441.973	581.969	711.168	1.099.773
Aktif Toplamı	**18.686.879**	**21.402.569**	**35.426.418**	**50.184.142**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**8.364.884**	**8.027.850**	**9.501.761**	**15.895.218**
-Finansal Borçlar	4.777.182	4.490.077	5.605.558	9.154.764
-Türev Araçlar	33.170	83.856	109.531	4.330
-Ticari Borçlar	2.115.885	1.814.581	2.189.914	4.267.014
-Diğer Borçlar	822.921	1.334.410	1.235.798	1.928.316
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	404.963	-	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.763	304.926	360.960	540.794
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**8.653.736**	**11.077.499**	**19.742.764**	**24.204.762**
-Finansal Borçlar	8.014.776	10.053.106	18.174.197	21.683.372
-Türev Araçlar	111.849	243.452	162.574	-
-Diğer Borçlar	17.012	-	6.365	7.278
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	510.099	780.941	1.399.628	2.514.112
Toplam Yükümlülükler	**17.018.620**	**19.105.349**	**29.244.525**	**40.099.980**
Özkaynaklar	**1.668.259**	**2.297.220**	**6.181.893**	**10.084.162**
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**1.780.544**	**2.445.149**	**6.310.459**	**10.251.179**
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.500.000	2.500.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	-2.263.297	-3.268.007	-6.176.094	-7.507.776
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3.519.585	4.888.945	10.976.242	15.858.028
-Diğer	-81.287	-279.753	-279.221	-279.221
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1.275.812	-969.887	-624.021	-360.909
-Net Dönem Karı veya Zararı	-118.645	73.851	-86.447	41.057
b) Azınlık Payları	**-112.285**	**-147.929**	**-128.566**	**-167.017**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi Dairesi 10733 Tic. Sic. No 386440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

ZERTAL ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.06.2021**	**30.06.2022**
Hasılat	8.204.197	8.579.113	11.634.808	4.662.081	12.157.379
Satışların Maliyeti (-)	-6.778.689	-7.062.390	-9.771.696	-3.782.307	-10.381.929
Brüt Kar/Zarar	**1.425.508**	**1.516.723**	**1.863.112**	**879.774**	**1.775.450**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-203.444	-265.958	-362.228	-163.503	-266.855
Pazarlama Giderleri (-)	-38.745	-37.021	-37.713	-18.147	-36.206
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	479.512	787.212	1.836.121	548.856	2.179.543
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-221.988	-301.662	-560.901	-218.952	-875.094
Faaliyet Karı/Zararı	**1.440.843**	**1.699.294**	**2.738.391**	**1.028.028**	**2.776.838**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29.943	71.884	2.098	989	1.973
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	64.302	50.679	29.491	-6.694	-9.382
Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı	**1.535.088**	**1.821.857**	**2.769.980**	**1.022.323**	**2.769.429**
Finansman Gelirleri	721.384	981.728	2.516.698	724.199	2.379.125
Finansman Giderleri (-)	-2.297.010	-2.658.892	-5.481.750	-1.805.912	-4.952.911
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	**-40.538**	**144.693**	**-195.072**	**-59.390**	**195.643**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-97.318**	**-106.486**	**35.638**	**15.565**	**-193.037**
- Dönen Vergi Gideri	-76.217	-117.810	-93.751	-65.390	-96.865
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-21.101	11.324	129.389	80.955	-96.172
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	**-137.856**	**38.207**	**-159.434**	**-43.825**	**2.606**
- Azınlık Payları	-19.211	-35.644	-72.987	-20.107	-38.451
- Ana Ortaklık Payları	-118.645	73.851	-86.447	-23.718	41.057
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,059	0,037	-0,040	-0,012	0,016

Şirketimizin kamuya açıklanmış 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Haziran 2022 tarihli finansal tablolarında yer alan özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur.

31 Aralık 2019 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 18 Şubat 2021 tarihli 31 Aralık 2020 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır. 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 ve 23 no'lu 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") 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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 171 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No 291 [illegible] Sic.No: [illegible]140 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291 0710 7000 0013

[illegible] ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 sürelere 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 olmayacağının garantisi bulunmamaktadır. Şirket, yürürlükteki düzenlemelerin tamamına uyamaz veya faaliyetleri düzenleyen yasal düzenlemeler mevcut enerji santrallerinde değişiklik yapılması veya ilave denetim ve izleme prosedürlerinin sunulması gibi daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı bir hale gelirse, bu durum maliyetleri artırabilir veya Şirketi cezalarla karşı karşıya bırakabilir ki, bu durum da mali durumu ve 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 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 şirket kurulumlarını tamamlamış olup, bu ülkelerde de şarj istasyonu kurulumu ve işletmeciliği hizmetlerini sağlamayı hedeflemektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi Dairesi 10783 Ticaret Sicil No: 96440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291-01[illegible]50-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 sektördeki 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.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 151
34394 Şişli - İSTANBUL
0212 310 10 00 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291-0110-7350-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 şikayet 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 paylaşımları dolayısıyla risklere ve buna bağlı cezalara maruz kalma riski taşır.

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

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

i) Elektrik dağıtım 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 dağıtımı 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.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No: 346440
0212-367-7330-0013

ÜRETİM A.Ş.

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 Tabi 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 piyasanın geneline ilave maliyetler getirebilecektir. Çünkü YEKDEM kurulurken bu gibi bir durumdan kaynaklanacak herhangi bir ek maliyetin yine PMUM'daki ("Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi") piyasa oyuncuları arasında pay edilmesi öngörülmüştür.

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

Yenilenebilir kaynaklı üretim yapan ve YEKDEM'e dahil olan tüm santrallerin üretmiş olduğu enerji, kaynak türü (rüzgar, hidroelektrik, jeotermal, güneş, vs.) ve yerlilik katkı oranına göre belirlenmiş döviz birim fiyatı üzerinden çarpılması ile hesaplanan toplam tutar, Türkiye'deki diğer tedarikçilere müşteri portföy büyüklüğü oranında pay edilerek ödetilmektedir. Yağışın az olması durumunda barajların doluluk oranları azalacak ve arz güvenliği sıkıntısı olan yıllarda elektrik piyasasında fiyatlar yüksek seyredecektir. Türkiye'nin elektrik üretimi seviyesi, yağış, güneş 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, şeffaf ve doğru fatura bilgisi alamayan tüketicilerin, alternatif bir tedarikçiye geçme özgürlüğüne sahip olması, avantajlı fiyat vermenin yanı sıra tüketici beklentilerini karşılayabilecek ürün ve hizmeti sunma dönemini başlatmaktadır. Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi Dairesi: Büyükdere Tic.Sic. No:[illegible]440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

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

i) Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşılamaması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşılamaması 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 iklim politikasına sahip olmamakla birlikte, Avrupa Küresel İklim Ağı'nın açıkladığı İklim Değişikliği Performans Endeksi'nde, 2015'te son sıralardayken, 2020'de yenilenebilir enerjideki gelişmeler nedeniyle 42. sıraya yükselmiştir. 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 bu konuya ilişkin hassasiyetini artırması 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 doğal gaz santrallerinin üretim maliyetlerinin altına inmesi, sektörde doğal gaz santrallerinin kapasite faktörünün düşmesine sebep olabilir.

Yukarıda bahsedilen sebeplerle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No.2910 [illegible] Tic.Sic.No:318440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0179-7500-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 kalınabileceği 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 direklere 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 personelini 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 itibariyle 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 sözkonusu cezai yaptırımlar 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 aşıların 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 oluşturmuştur. 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 sektöre getirilecek regülasyonlara tabi olacaktır.

Şirket 2018 yılında kurduğu ZES şirketi ve markası 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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent/Şişli 34394 İstanbul
Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ÜRETİM A.Ş.

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" meselesinin düzenlenmesi Aralık 2021'de yapılan değişiklik ile gerçekleşmiştir Bu kapsamda.4 Nisan 2022 tarihli yönetmelik gereği bu alanda faaliyet gösteren şirketler için fiyat serbestisi esastır. Ancak Şirket bu alanda uygulanması muhtemeldüzenlemelere 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 dağıtılabilir 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 olmaktadırlar.

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 hasılası (GSYH) 2020 yılı 2. çeyreğinde -%10,3 oranında daralmıştır. 2020 yılı tamamında is GSYH büyüme %1,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No.2910110783 Ticaret No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 dövize endeksli TL krediler kullanmak durumda 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 fiyatlama olarak yansıyabilecek, 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 gerçekleşmeler 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.

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 faiz 2022 yılı içerisinde 300 baz puan artmış ve 2022 yıl sonuna kadar 75 baz puan

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
T.No:29101 10783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ÜRETİM A.Ş.

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 30 Haziran 2022 itibarıyla toplam finansal yükümlülüklerinin yaklaşık %70'i 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 enerji şirketlerinin Dolar borçlarının TL cinsi karşılıklarında önemli artışlara neden olmaktadır. 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.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
No:291011 0783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 getirememe 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 EPİAŞ 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 EPİAŞ tarafından kaldırılmayacağının herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak Şirket, 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 sebeplerlerle 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent-34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 artırılamaması 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 Elektrik Üretim Anonim Şirketi, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz dağıtımı ve ticareti, güneş paneli ticareti, 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:

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 faaliyetleri ve diğer	Türkiye
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
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ (**"Zorlu Solar"**)	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş. (**"Nemrut Jeotermal"**)	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ (**"Electrip 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 sayaçları 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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:[illegible]440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

ZGP Pakistan (Private) Limited	%99,70	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Enerji Pakistan Limited	%99,99	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Enerji Israil Ltd	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Zador Israel Ltd.	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.	%75	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Filistin
Tasfiye halinde/in liquidation of Zorlu Enerji Asia Holding Limited	%100	Enerji projeleri ve yatırım hizmetleri	Dubai

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 Zorlu Osmangazi üzerinden	Kullanıcılara yönelik elektrik ticareti ve diğer	Türkiye
Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş. (**"OEDAŞ"**)	%100 Zorlu Osmangazi	Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer	Türkiye
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş. (**"Zorlu Doğal"**)	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş. (**"Zorlu Jeotermal"**)	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Rotor Elektrik Üretim A.Ş. (**"Rotor"**)	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. (**"Trakya"**)	%90 Zorlu Enerji Dağıtım	Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı ve diğer	Türkiye
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. (**"Gazdaş"**)	%90 Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş.	Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı ve diğer	Türkiye
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret A.Ş. (**"Zorlu Doğalgaz Tedarik"**)	%100 Zorlu Enerji Dağıtım	Gazlı yakıtlar ve bunlarla ilgili ürünlerin toptan ticareti ve diğer	Türkiye
Zorlu Renewable Pakistan (Private) Limited	%99,70 ZGP Pakistan (Private) Limited	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Sun Power (Private) Limited	%99,70 ZGP Pakistan (Private) Limited	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Industrial Pakistan (Private) Limited	%99,99 ZGP Pakistan (Private) Limited	Enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetleri ve diğer	Pakistan
Zorlu O/M Pakistan Limited	%99,99 ZGP Pakistan (Private) Limited	Enerji projelerine yönelik işletme ve bakım faaliyetleri ve diğer	Pakistan
Zorlu Solar Pakistan Limited	%99,70 Zorlu Enerji Asia Holding Limited	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Pakistan

İŞTİRAKLER

Şirket'in **doğrudan iştirakleri** aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Hisse Oranı (%)	Temel faaliyet konusu	Ülke
Electrip Global Limited	%50-1pay Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İngiltere Jersey
Ezotech Electric Ltd.	%42,15 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 290 11 00 Fax: 0212 290 11 03 Sic. No: 300440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0290-0110-7930-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Solad Energy Ltd.	%42,15 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Adnit Real Estate Ltd.	%42,15 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Güneş Enerjisi Santrali İnşaatı	İsrail
Dorad Energy Ltd.	%25 Zorlu Enerji Elektrik Üretim	Elektrik Üretimi	İsrail

Şirket'in **dolaylı iştirakleri** aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Hisse Oranı (%)	Temel faaliyet konusu	Ülke
Electrip Global B.V.	%100 Electrip Global Limited	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hollanda
ZES Dijital Ticaret A.Ş. ("ZES Dijital")	%100 Electrip Global B.V.	Gaz, sıvı veya elektrik temin veya üretim sayaçları toptan ticareti Elektrikli ekipmanların kurulum hizmetleri ve diğer	Türkiye
Ashdod Energy Ltd.	%100 Ezotech Electric Ltd.	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Ramat Negev Energy Ltd.	%100 Ezotech Electric Ltd.	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Electrip PTG, Unipessoal LDA	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Portekiz
Electrip Energy Solutions And Mobility Services Sasu	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Fransa
Electrip Bucharest SRL	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Romanya
Electrip Albania SHPK	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Arnavutluk
Electrip USA Inc.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	USA
ZES Germany GmbH	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Almanya
Electrip Dooel Skopje	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Makedonya
Electrip Italy S.r.l.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İtalya
Electrip Bulgaria EOOD	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Bulgaristan
Electrip Hellas Single Member P.C.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Yunanistan
Electrip Mobility Service D.O.O.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hırvatistan
Electrip Poland Spółka Z.O.O.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Polonya
Electrip Montenegro DOO	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Karadağ
Zorlu Energy Solutions (ZES) Israel Ltd.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İsrail
Electrip Mobility Service L.T.D.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İngiltere

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Levent pk 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No.2910110783 Tic.Sic No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Electrip Netherlands B.V.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hollanda
Electrip DOO Belgrade	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Sırbistan
Electrip Czech Republic s.r.o.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Çek Cumhuriyeti
ZES Solutions, DOO	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Slovenya

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.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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

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

Hukuki Statü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Kayıtlı Adresi	:	Bursa Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:13 Bursa, Türkiye
Fiili Yönetim Merkezinin Adresi	:	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL
Telefon	:	(212) 456 34 57
Faks	:	(212) 422 00 66
Internet adresi	:	www.zorluenerji.com.tr, www.zoren.com.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Levent 34394 Şişli-İSTANBUL Vergi No:2910310703 Ticaret Sicil No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

6.2. Yatırımlar:

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

Yatırımın cinsi	Başlangıç tarihi	Bitiş Tarihi	Bedeli	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Dead Sea Güneş Enerji Santrali (2x0.999 MW)	Temmuz 2017	Eylül 2020	2.1 milyon ABD$	%100	%80 Banka Kredisi %20 Özkaynak

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

Yatırımın Niteliği	Başlangıç Tarihi	Tamamlanma Derecesi	Coğrafi konumu	Finansman Şekli
Alaşehir Hibrit Güneş Enerji Santrali (4,14 MWp/3.50 MWe)	Ağustos 2020	%95	Alaşehir, Manisa	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Alkan Jeotermal Enerji Santrali* (18.6 MW)	Ekim 2014	%40	Alaşehir, Manisa	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Tekkehamam Jeotermal Enerji Santrali (35 MW)	Nisan 2019	%3	Sarayköy, Denizli	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Bahawalpur Güneş Enerji Santrali (100 MWp)	Ocak 2017 (LoI Tarihi)	%37	Bahawalpur, Pakistan	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Osmangazi Elektrik Dağıtım Şebekesi Tesis Yatırımları	Ocak 2021	%72	Afyon, Bilecik, Eskişehir, Kütahya, Uşak	Proje finansman kredisi ile finanse edilmiştir.
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Ocak 2017	%39	Edirne, Tekirdağ ve Kırklareli	Özkaynak ile finanse edilmiştir.
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.*

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

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

Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ tarafından yurt dışında satışa sunulmak üzere ihraç edilen 5 yıl vadeli, 300.000.000 ABD Doları nominal değerli tahvilin (Eurobond) satışı 1 Haziran 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.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No:2910110783 Ticaret No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından ilan edilen dördüncü tarife uygulama dönemindeki elektrik dağıtım yatırım harcamalarının finansmanı için, 7 Mart 2022'de tamamı TL cinsinden olmak üzere toplamda azami 375.000.000 Amerikan Doları tutarında nakdi kredi için proje finansman sözleşmeleri imzalanmıştır.

Şirket 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.

Şirket ve WH arasında 26 Eylül 2022 tarihinde 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"**) ve Zorlu Enerji'nin hakim ortağı olan Zorlu Holding ve WH arasında Zorlu Enerji'nin azınlık 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 belirleyecek 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 tarihten 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.

Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde; öncelikle, Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortağı ZES Dijital Ticaret A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların tamamı %100 Zorlu Enerji pay sahipliğinde olan Electrip Global B.V.'ye 09.12.2022 tarihinde satılmıştır. İngiltere'ye bağlı Jersey adasında, WH'nin %100 bağlı ortaklığı olarak, Electrip Global Limited ("Electrip Limited") unvanlı şirketin kuruluşu 09.12. 2022 tarihinde tamamlanmıştır. 13.01.2023 tarihinde, %100 bağlı ortaklığımız Electrip Global B.V.'nin sermayesinin yarısını temsil eden paylar artı bir payın Şirketimiz tarafından, 50.000.000 ABD Doları bedel karşılığında Electrip Limited'e satılarak devri gerçekleştirilmiş, yine aynı tarihte Şirketimiz mülkiyetinde kalan Electrip Global B.V.'nin sermayesinin yarısını temsil eden paylar eksi bir pay (azınlık paylar), Electrip Limited'in aynı tarihli sermaye artırımında Şirketimiz tarafından, sermaye taahhüdümüz karşılığı ayni sermaye olarak konulmak suretiyle, Electrip Limited'e devredilmiştir. İşbu pay devri ile Electrip Global B.V.'nin yönetim kontrolü Electrip Limited vasıtasıyla WH'ye geçmiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 371 07 07 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Elektrik Üretim Faaliyetleri

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

– Yurt içinde 7 hidroelektrik, 1 rüzgar, 4 jeotermal ve 2 doğal gaz santrali,

– Yurt dışında Pakistan'da 1 rüzgar santrali, Filistin'de 1 güneş santrali ve İsrail'de 3 doğal gaz santralinden oluşmaktadır.

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

Yurt İçindeki Kurulu Güç ve Projeler

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

Jeotermal Enerji

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

Zorlu Enerji, 305 MW kurulu gücü ile 2022 Eylül sonu itibarıyla Türkiye'nin jeotermal enerjide toplam kurulu gücünün %18'ini tek başına temsil etmektedir. Zorlu Enerji bu alanda Türkiye'nin en büyük oyuncusu olmanın yanı sıra, en geniş bilgi birikimi ve donanıma sahip yatırımcılardan biridir.

Jeotermal enerjideki yüksek kapasite faktörü, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında 18.05.2005 tarihinden itibaren devreye giren jeotermal enerji santrallerine 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından sağlanan 10 yıl süreli alım garantisi ve bu garantiye ek olarak yerli ekipman kullanımı için verilen 5 yıl süreli yerli aksam desteği, stratejik önem taşıyan bu alana öncelik verilmesinde önemli faktörlerdir. Zorlu Enerji bünyesindeki jeotermal santrallerden, Kızıldere 2 Jeotermal Enerji Santrali ("JES") 2014, Alaşehir 1 JES 2016 ve Kızıldere 3 JES de 2018 yılından beri ürettikleri tüm elektriği YEKDEM kapsamında satmaktadır. 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, 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 jeotermal alanında Manisa ve Denizli'de devam eden ve planan projelerine aşağıda yer verilmektedir:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 309440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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. Proje için finansman görüşmeleri devam etmektedir.

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

Tekkehamam 2 Jeotermal Enerji Santrali Projesi: Denizli Büyükşehir Belediyesi'nden kiralanan jeotermal işletme ruhsatı kapsamında Denizli ili Sarayköy ilçesinde yer alan sahada arama ve sondaj çalışmalarına başlanmıştır. İlgili sahada kurulması planlanan 35 MW kurulu güce sahip olacak Tekkehamam 2 Jeotermal Enerji Santrali projesi için önlisans almak üzere EPDK'ya yapılan başvuru Ocak 2020'de uygun bulunmuş olup projeye 30 ay süreyle geçerli önlisans verilmiştir. Kasım 2022'de projenin önlisansının süresinin uzatılması için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru kabul edilerek önlisans 09.10.2024 tarihine kadar uzaltılmıştır.. Halihazırda proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

Alaşehir 3 Jeotermal Enerji Santrali Projesi: Manisa ili Alaşehir ilçesinde kurulması planlanan Alaşehir 3 Jeotermal Enerji Santrali projesinin önlisans lisansında yer alan kurulu gücün, kaynağın ve rezervuarın doğru yönetilmesi 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 önlisansının süresinin 23 ay uzaltılması için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılan başvuru Şubat 2022 tarihinde kabul edilmiştir.

Rüzgar Enerjisi

Zorlu Enerji'nin rüzgar enerjisi alanında yurt içinde sahip olduğu kurulu güç 135 MW'tır. Şirket'in Osmaniye'de bulunan Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali ("RES"), 135 MW kurulu gücüyle Türkiye'nin en büyük 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 yapılmıştır. Bu kapasitenin lisansa derç edilmesi için gerekli EPDK kurul kararı ve TEA ve ÇED onay süreçleri takip edilmektedir. Bu onay sonrası 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'nin bu alandaki toplam kurulu gücü yaklaşık 119 MW'tır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent/İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Vergi Dairesi: Büyükdere
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 MW gücündeki çatı GES nedeniyle Haziran 2022 tarihinde 48,7543 MWm/45 MWe olarak tadil edilmiştir. Projeye ilişkin izin ve diğer hazırlık süreçleri devam etmektedir.

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 muaftır.

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 başvuruda bulunulmuştur. İlgili mevzuat kapsamında ÇED (Çevresel Etki Değerlendirmesi) süreci başlatılmıştır. Ayrıca, TEİAŞ'ın bölge için açıklamış olduğu ek kapasite tahsisi kapsamında santralin üretim lisansında yer alan kurulu gücün (150.6

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ÜRETİM A.Ş.

MWm/150.6 MWe) 181.6 MWm/181.6 MWe olarak tadil edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na başvuruda bulunulmuştur.

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 Y
Jeotermal			**305,00**	-			
Kızıldere 1	Denizli	Jeotermal	15,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Kızıldere 2	Denizli	Jeotermal	80,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Kızıldere 3	Denizli-Aydın	Jeotermal	165,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Alaşehir I	Manisa	Jeotermal	45,00	-	Zorlu Jeotermal	100	2040
Rüzgar			**135,00**	-			
Gökçedağ	Osmaniye	Rüzgar	135,00	-	Rotor	100	2052
Hidroelektrik			**118,94**	-			
Tercan	Erzincan	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	15,00	-	Zorlu Doğal	100	2038
Kuzgun	Erzurum	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	20,90	-	Zorlu Doğal	100	2038
Ataköy	Tokat	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	5,50	-	Zorlu Doğal	100	2038
Mercan	Tunceli	Hidroelektrik (Kanal Tipi)	20,40	-	Zorlu Doğal	100	2038
Çıldır	Kars	Hidroelektrik (Rezervuarlı)	15,40	-	Zorlu Doğal	100	2038
İkizdere	Rize	Hidroelektrik (Kanal Tipi)	24,94	-	Zorlu Doğal	100	2038
Beyköy	Eskişehir	Hidroelektrik (Kanal Tipi)	16,80	-	Zorlu Doğal	100	2038
Doğal Gaz			**83,83**	**98**			
Lüleburgaz	Lüleburgaz, Kırklareli	Kojenerasyon Doğal Gaz	49,53	98	Zorlu Enerji	100	2029
Bursa	Bursa Organize Sanayi Bölgesi	Kombine Çevrim Doğal Gaz	34,30	-	Zorlu Enerji	100	2029
TOPLAM			**642,77**	**98**			

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent-Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 290 11 07 Faks: 0212 288 84 40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0281-0110-7030-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Devam Eden Projeler

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji'nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)
Alkan Jeotermal	Manisa	Jeotermal	18,6	Zorlu Jeotermal	100
Tekkehamam 2	Denizli	Jeotermal	35	Zorlu Enerji	100
Alaşehir 1 Hibrit	Manisa	Güneş	3,75	Zorlu Jeotermal	100
Kızıldere 1 Hibrit	Denizli	Güneş	0,99	Zorlu Doğal	100
Kızıldere 2 Hibrit	Denizli	Güneş	11,995	Zorlu Doğal	100
Kızıldere 3 Hibrit	Aydın	Güneş	24,75	Zorlu Doğal	100
Gökçedağ Hibrit	Osmaniye	Güneş	5,6	Rotor	100
Gökçedağ RES Ek Kapasite	Osmaniye	RES	15,6 + 31	Rotor	100
TOPLAM			**116 + 31**		

Önlisanslar ve Ruhsatlar[1]

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Sahibi Olan Şirket	Zorlu Enerji'nin Doğrudan veya Dolaylı Ortaklık Payı (%)
Önlisanslar					
Kızıldere 4	Denizli-Aydın	Jeotermal	60	Zorlu Doğal	100
Alaşehir 3	Manisa	Jeotermal	10	Zorlu Jeotermal	100
Arama ve İşletme Ruhsatları					
Nemrut	Tatvan-Bitlis	Jeotermal	-	Zorlu Enerji	75
Simav-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

[1] Önlisans ve ruhsatlar alınmış olup projelere henüz başlanmamıştır.

Yurt Dışındaki Kurulu Güç ve Projeler

Doğal Gaz Santralleri

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

Rüzgar Enerjisi

Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Pakistan Ltd.'nin Pakistan'da inşa ettiği 56,4 MW kurulu güce sahip rüzgar enerji santrali Temmuz 2013'te faaliyete geçmiştir. Pakistan, dünya üzerindeki en iyi rüzgar koridorları arasında yer almaktadır. İlgili mercilerle

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 2910110783 Tic.Sic.No:188440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 Jeruselam District Electricity Company ("JDECO") ile güneş enerji santrallerinin kurulması ve işletilmesine yönelik anlaşma 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, Zorlu Enerji'nin %75, JDECO'nun %25 oranında ortak olduğu ZJ Strong Energy For Renewable Energy Ltd. Co.'nin Filistin'in Jericho bölgesinde kurduğu 2x0.999 MWp (Toplam 1,998 MWp) kurulu güce sahip Dead Sea Güneş Enerji Santrali Kasım 2020'de devreye alınmıştır. Santral, ürettiği elektriği 25 yıl boyunca elektrik satın alma anlaşması (PPA) kapsamında garantili fiyattan JDECO'ya satacaktır.

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

Zorlu Enerji'inin 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 finansmanı için çeşitli bankalarla görüşmeler devam etmektedir.

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 Erceği Yıl
Rüzgar			**56,40**	-			
Jhimpir	Pakistan	Rüzgar	56,40	-	Zorlu Enerji Pakistan	100	2028
Güneş[1]			**1,5**				
Deadsea	Filistin	Fotovoltaik Güneş (1,99 MW)	1,5	-	ZJ Strong Energy	75	2045
Doğal Gaz[1]			**290,48**	**46,37**			
Dorad	İsrail	Kombine Çevrim Doğal Gaz (840 MW)	210,00	-	Dorad Energy	25	2034
Ashdod	İsrail	Kojenerasyon Doğal Gaz (64.54 MW, 40 ton/saat)	27,20	16,86	Ezotech	42,15	2035

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Ramat Negev	İsrail	Kojenerasyon Doğal Gaz (126,4 MW, 70 ton/saat)	53,28	29,51	Ezotech	42,15	2035
TOPLAM			**348,38**	**46,37**			

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

Devam Eden ve Planlanan Projeler

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

Önlisanslar

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

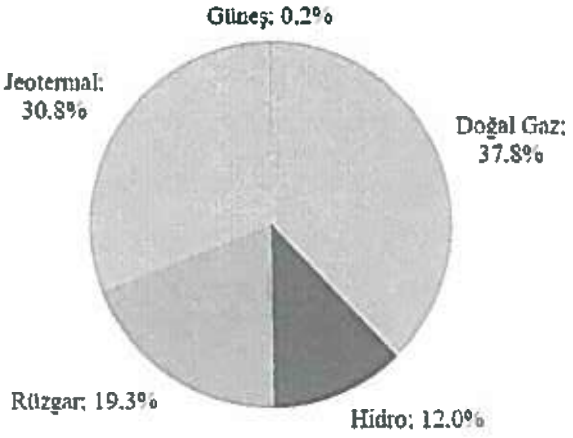
İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü 991 MW'tır. Şirket'in Türkiye'deki üretim portföyünün toplam kurulu gücü 642.8 MW olup, 7 hidroelektrik (118,9 MW), 1 rüzgar (135 MW), 4 jeotermal (305 MW) ve 2 doğal gaz (83.8 MW) santralinden oluşmaktadır. 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 fotovoltaik güneş enerji santrali (1.99 MW) bulunmaktadır.

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

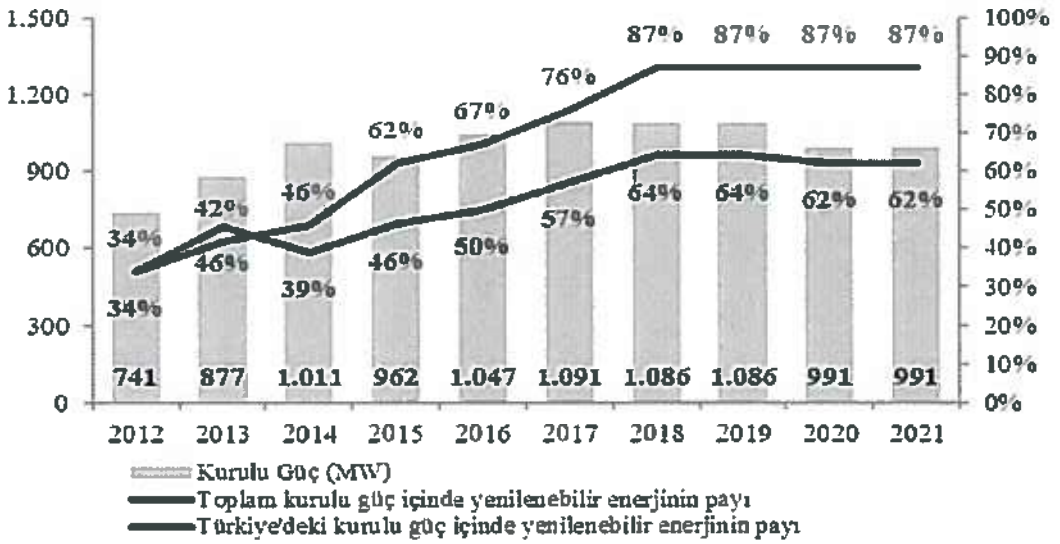
ÜRETİM A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
34394 Şişli-İSTANBUL
0212 310 10733 Ticaret No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291 0110 7850 0013

Kurulu Gücün Dağılımı (2021/9 dönemi toplam kurulu güç 991 MW)



Kurulu Gücün ve Yenilenebilir Enerjinin Payının Gelişimi



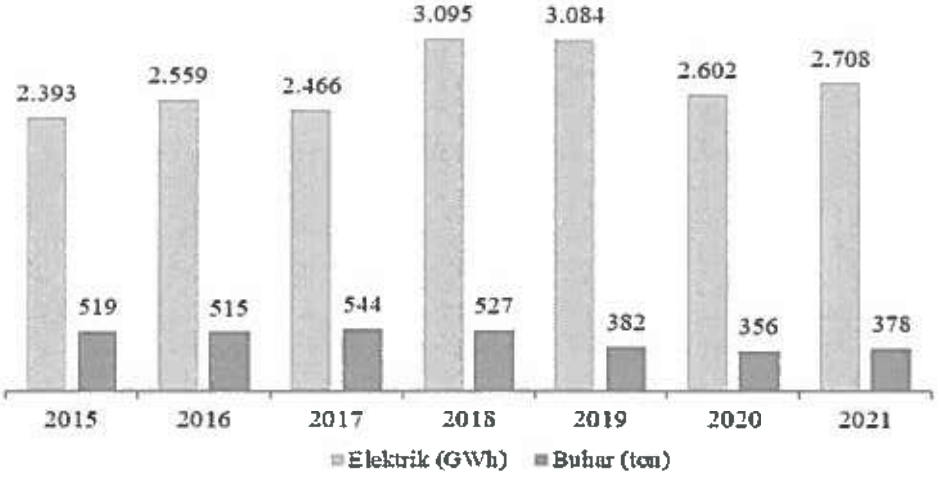
Zorlu Enerji'nin elektrik üretimi 2015 yılından bu yana yıllık %2 bileşik büyüme oranı ile 2021 yılında 2,7 GWh'a ulaşmıştır. Buhar üretimi ise 2021 yıl sonu itibarıyla 378 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam elektrik satışları ise 2015 yılından bu yana yıllık %22 bileşik büyüme oranı ile 2021 yılında 11,1 GWh olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın en önemli nedeni 2017 yılında Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ve Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ'nin satın alınmasıyla birlikte Şirket'in yeni müşterilere ulaşması sonucunda ticari elektrik satışlarında görülen güçlü büyümedir.

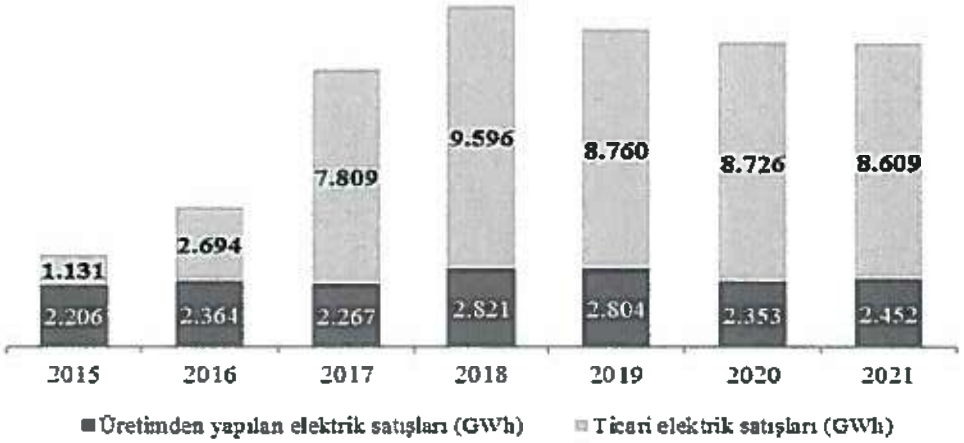
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 2910110763 Fax: 2910110766 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7050-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Elektrik ve Buhar Üretimi



Toplam Elektrik Satışları



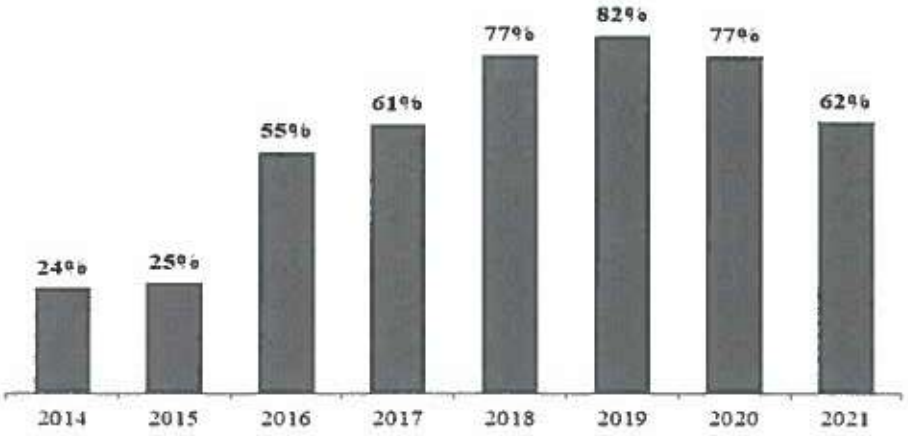
2021 yılında Zorlu Enerji'nin 3 santrali YEKDEM'den faydalanırken, Şirket'in son yıllarda yurt içindeki tüm yatırımlarını yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirmesi sonucunda YEKDEM'e yapılan satışların üretimden yapılan satışlar içindeki payı 2014'teki %24 seviyesinden 2021 yıl sonu itibarıyla %62'ye ulaşmıştır. Yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi[1] içindeki payı ise 2014 yılında %59 iken 2021 yıl sonu itibarıyla %99 olmuştur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7350-0013

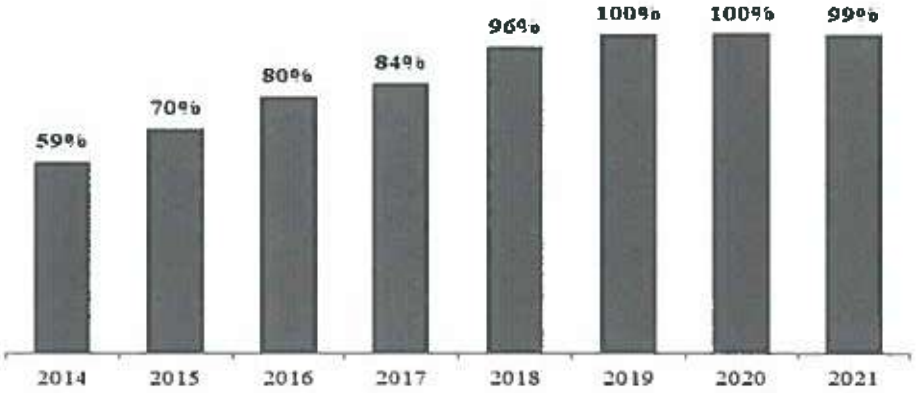
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

YEKDEM'e Yapılan Satışların Üretimden Yapılan Satışlar İçindeki Payı



Yenilenebilir Enerji Santrallerin Toplam Elektrik Üretimi İçindeki Payı



Elektrik Dağıtımı - Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ"), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2022 Eylül ayı sonu itibarıyla yaklaşık 1.96 milyon aboneye hizmet vermektedir.

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

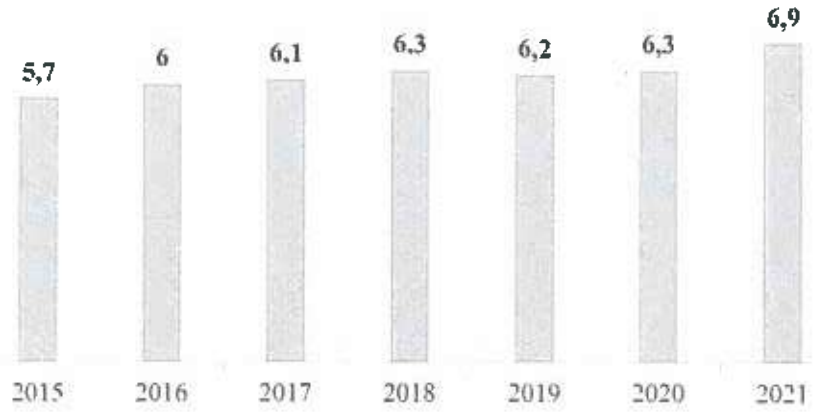
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Tel:0212 290 11 07 Fax:0212 290 11 08 Ticaret Sicil No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0750-0110-7050-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

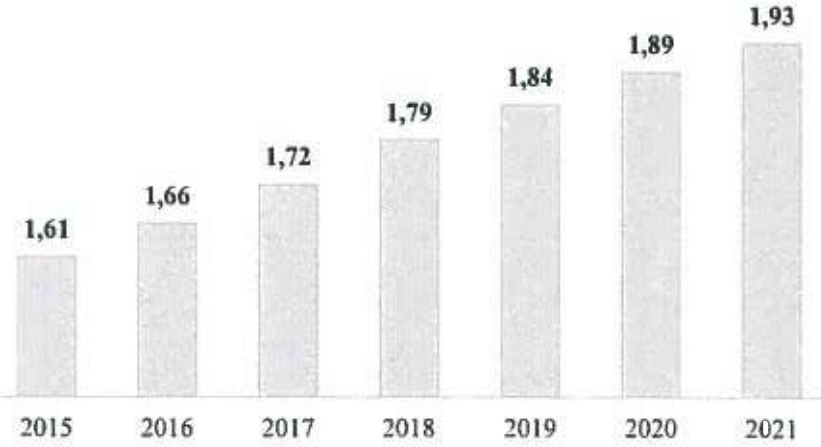
Osmangazi'nin özellikle üniversite, sanayi ve kentleşme konusunda hızlı büyüme potansiyeline sahip bir bölge olması nedeniyle bölgedeki kullanıcı sayısı yıllık olarak ortalama %3 civarında artış göstermektedir. Bu kapsamda 2021 yılında bölgenin abone sayısı 1.93 milyona ulaşmıştır.

2021 yılında Osmangazi Bölgesi'nde dağıtılan enerji miktarı %9,4 artışla 6.93 TWh olarak gerçekleşmiştir. Kayıp kaçak oranı ise EPDK'nın 2021 yılı için Osmangazi Bölgesi için belirlediği %7,08'lik hedef kayıp kaçak oranının altında kalarak, %6,91 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)



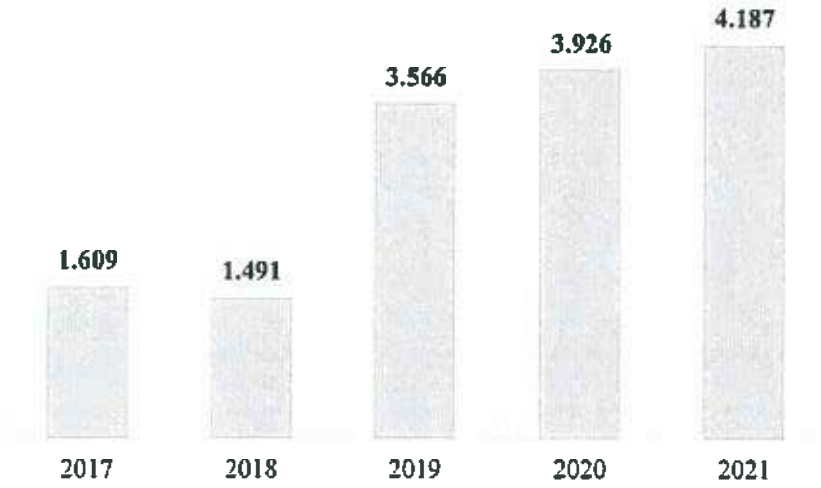
Abone Sayısı (Milyon)



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

ÜRETİM A.Ş.

Düzenlenmiş Varlık Tabanı Kapanış Değerleri (Milyon TL)



OEDAŞ'ın 3. Tarife Uygulama Dönemi (2016-2020) için onaylanan ilk yatırım tavanına kıyasla 4. Tarife Uygulama Dönemi (2021 - 2025) yatırım tavanına EPDK tarafından %82 oranında artış verilmiştir. Haziran 2022 TÜFE 977,90 endeksiyle Şirket'in 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde 701 milyon TL olan yıllık yatırım tavanı, 4. Tarife Uygulama Dönemi için 1.274 milyon TL olarak belirlenmiştir.

TÜFE: 977,90 (Haziran 2022)	**3. Tarife Uygulama Dönemi (Milyon TL)**	**4. Tarife Uygulama Dönemi (Milyon TL)**	**Artış Oranı**
Yatırım Tavanı	3.504	6.369	%82
Kontrol Edilemeyen İşletme Giderleri Hariç, Planlı Bakım İşletme Gideri Dahil Toplam 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 2021 yılı sonu itibarıyla Kurum + Özel toplam 51.383 km hat uzunluğu, Kurum + Özel toplam 28.216 adet transformatör, Kurum + Özel toplam 8.132 MVA transformatör kurulu gücü ve 1.932.175 adet abone envanteri yer almakta olup bölgede dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtıma sunulan enerji miktarı 6.93 TWh'tir.

OEDAŞ bölgenin enerji ihtiyacı için Türkiye Elektrik İletim AŞ ile 41 adet iletim merkezi üzerinden bağlantı ve sistem kullanım sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu iletim merkezlerinden 1.727 MW anlaşma gücü üzerinden enerji çekilmektedir.

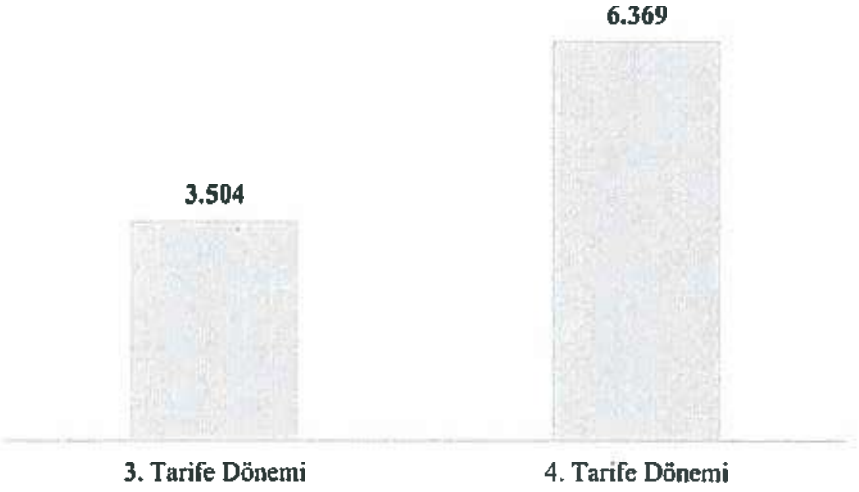
Şirket kayıp enerji ve genel aydınlatma enerji ihtiyacı için Elektrik Üretim AŞ ile ikili anlaşma yapmaktadır.

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.

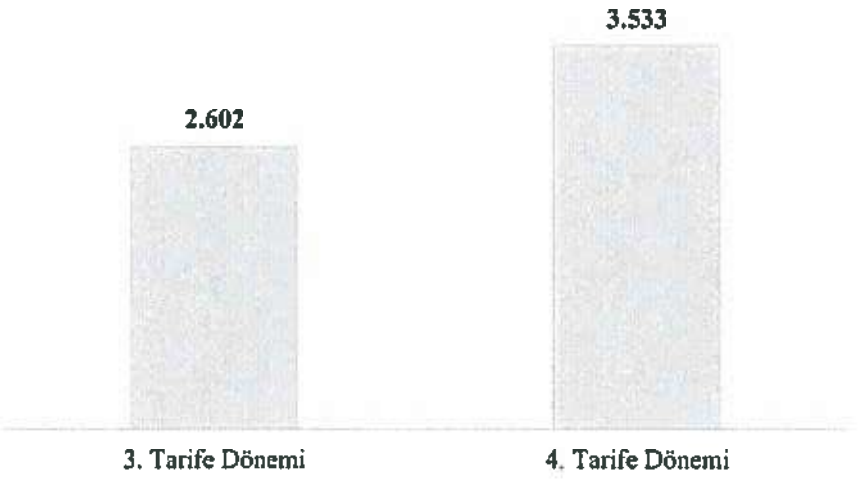
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Maslak 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel:(212) 310 7533 Fax: (212) 388 8440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7850-0013

ÜRETİM A.Ş.

Yatırım Tavanı (Milyon TL)



İşletme Gideri (Milyon TL)



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.

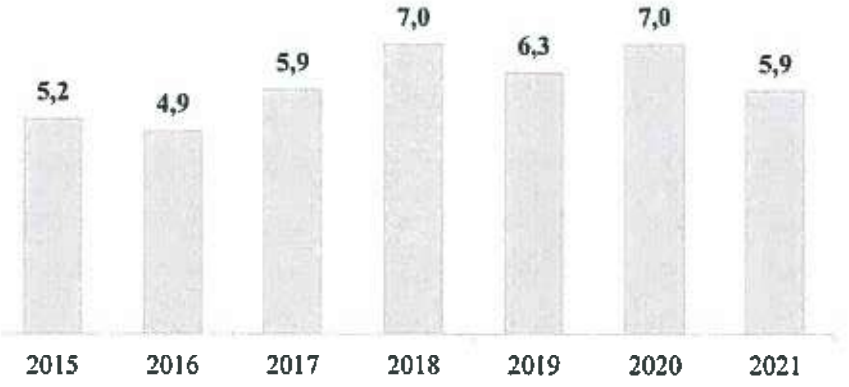
OEPSAŞ'ın portföyünde iki tür müşteri bulunmaktadır: 1) Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu (K1) ve 2) Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri grubu (K2). Her müşteri grubu için farklı kaynaklardan enerji tedarik edilmektedir. K1 portföyü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

OEPSAŞ 2021 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1.9 milyon tüketiciye toplam 5.9 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent-Şişli 34394 İSTANBUL
Vergi No:2910110763 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011076300013

ÜRETİM A.Ş.

Elektrik Satışları (TWh)



2021 yılında OEPSAŞ'ın satışlarının %52'si K1, %48'sı ise K2 portföyüne yapılmıştır.

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 tarfından yayımlanan K1 tarifesinin daha uygun olması sebebiyle müşteriler düzenlemeye tabi (K1) tarifelerden elektrik almayı tercih etmiştir.

OEPSAŞ, 2017 yılında Zorlu Enerji tarafından devralınmasının ardından müşterilerine daha iyi hizmet vermek amacıyla süreç ve altyapı yatırımlarına hız vermiştir. Devir işlemlerini takiben, perakende satış hizmetlerindeki sistemsel ve operasyonel süreçler ele alınmış, yürütülen tüm faaliyetlerin müşterilerin taleplerine hızla uyum sağlayan ve teknolojik yeniliklerden beslenen iş modellerine dönüştürülmesi amacıyla başlatılan çalışmalar tamamlanmıştır. Ayrıca, mevzuat ve müşteri memnuniyeti odaklı hedefler doğrultusunda süreç analizleri tamamlanmıştır. Müşterilere daha sürdürülebilir ve kaliteli hizmet verebilmek amacıyla sistemsel iyileştirme ve geliştirme çalışmaları pandemi sonrasında artan dijitalleşme ihtiyacına paralel devam etmektedir. Müşteri Hizmetleri Birimleri, 2021 yılında da müşteri memnuniyetinin artırılması ve hizmet kalitesinin iyileştirilmesine yönelik çalışmalara devam etmiştir.

Elektrik Ticareti Faaliyetleri

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

Zorlu Elektrik'in temel faaliyetleri:

- Serbest tüketici kapsamındaki kişi ve kurumlara perakende elektrik satışı,
- EPİAŞ tarafından işletilen Organize Toptan Elektrik Piyasaları'nda elektrik alım-satımı,
- Tezgahüstü ("OTC") ve Vadeli İşlem ve Opsiyon ("VİOP") Piyasaları'nda toptan elektrik ticareti,
- Elektrik ihracatı ve ithalatı ve Dengeden sorumlu grup[2] yönetiminden oluşmaktadır.

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad.No:141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7030-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

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

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

Doğal Gaz Dağıtım Faaliyetleri

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

Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ

Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Trakya"); 2005 yılında kurulmuş olup konut ve sanayi kuruluşlarına doğal gaz dağıtımı 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 Pehlivanköy ilçesi ile Üsküp, Alpullu, Büyükmandıra ve Kaynarca beldeleri ie Edirne iline bağlı Esetçe ve Beğendik beldelerini de dâhil ederek dağıtım lisans alanını genişletmiştir.

Dağıtım lisansında belirtilen yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz yerine getiren Trakya, 2021 yıl sonu itibarıyla 4.660 km hat uzunluğuna ulaşmıştır. 2022 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla hat uzunluğu 4.844 km'dir.

Şirket'in 2021 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 490 bin bağımsız bölüm sayısıdır (BBS). (2022 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla yaklaşık 522 bin BBS'dir.) Abone bağlantı sayısının 2022 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 534 bine, 2035 yılı itibarıyla da yaklaşık 900 bine ulaşması beklenmektedir.

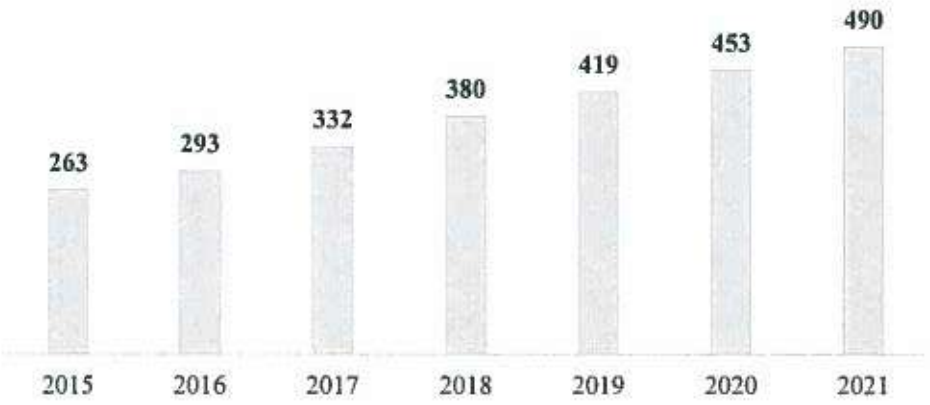
2021 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,43 milyar Sm^3 doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Bu miktarın; 906,3 milyon Sm^3'ü Trakya tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 524,2 milyon Sm^3 için toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilmiştir 2022 yılının ilk dokuz ayında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 290 10 00 Faks: 0212 290 10 733 Ticaret No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0100 1950 0013

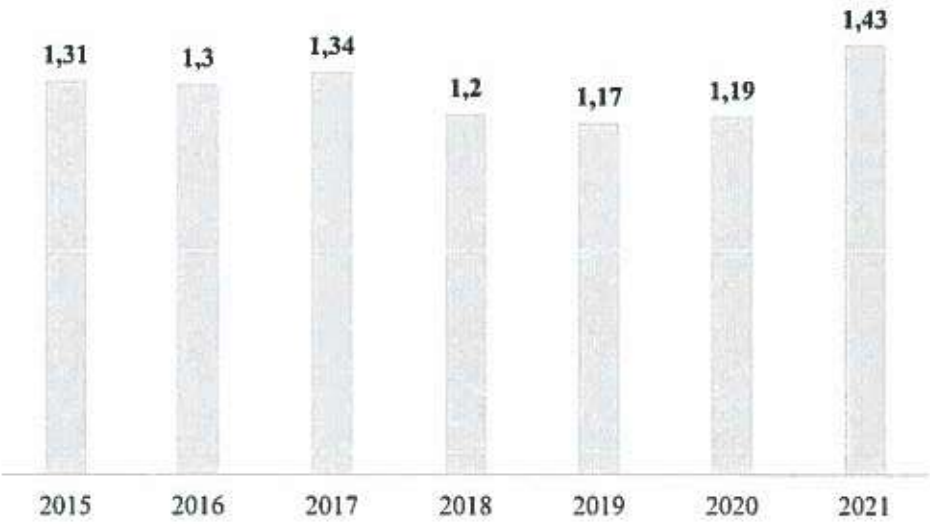
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

bölgesinde toplam 994,7 milyon Sm^3 doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Bu miktarın; 704,8 milyon Sm^3'ü Trakya tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 289,9 milyon Sm^3 için toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilmiştir.

Abone Bağlantı Anlaşması Sayısı (bin)



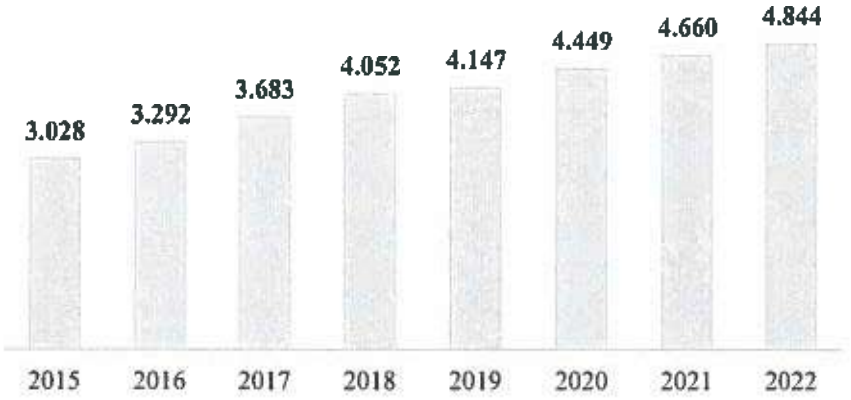
Dağıtılan Doğal Gaz Miktarı (Milyar m^3)



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No:2910110773 Ticaret No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7050-0013

ÜRETİM A.Ş.

Dağıtım Hattı Uzunluğu (km)



Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ

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

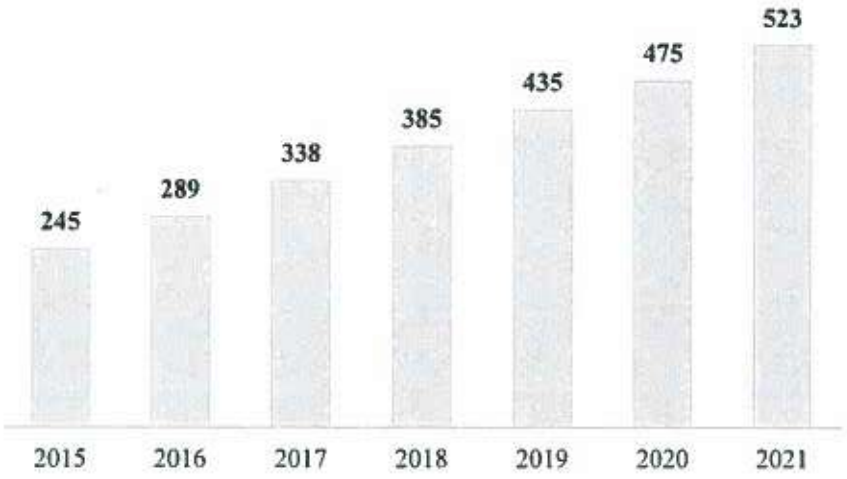
Dağıtım lisansında belirtilen yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz yerine getiren Gazdaş, 2021 yıl sonu itibarıyla 3.901 km hat uzunluğuna ulaşmıştır. 2022 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla ise hat uzunluğu 4.012 km'dir.

Şirket'in 2021 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 523 bin BBS'dir (2022 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla yaklaşık 560 bin BBS'dir). Abone bağlantı sayısının 2022 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 580 bin BBS'e, 2035 yılı itibarıyla da yaklaşık 970 bin BBS'e ulaşması beklenmektedir.

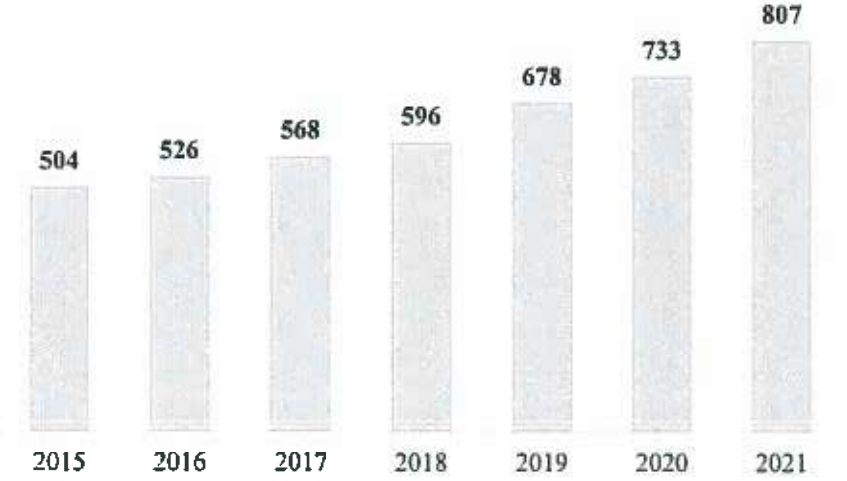
2021 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 807.2 milyon Sm^3 olmuştur. Bu miktarın; 437,6 milyon Sm^3'ü Gazdaş tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 369.5 milyon Sm^3 için toptan satış Şirket'ine taşıma hizmeti verilmiştir 2022 yılının ilk dokuz ayında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 613,4 milyon Sm^3 doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Bu miktarın; 402,4 milyon Sm^3'ü Gazdaş tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 211 milyon Sm^3 için toptan satış Şirket'ine taşıma hizmeti verilmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0212) 291 01 00 Faks: (0212) 388 44 40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7800-0013

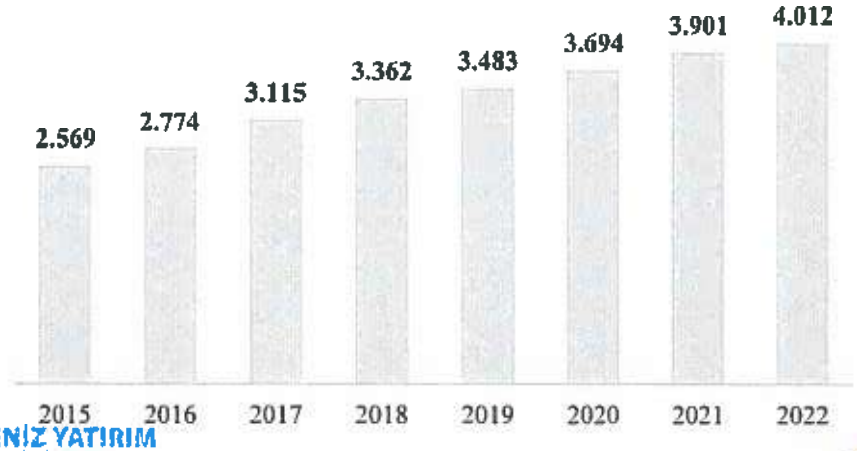
Abone Bağlantı Anlaşması Sayısı (bin)



Dağıtılan Doğal Gaz Miktarı (Milyon m³)



Dağıtım Hattı Uzunluğu (km)



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Doğal Gaz Ticareti ve Satışı

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 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, 2021 yılında yurt içinde doğal gaz üretimi yapan şirketlerden 135 milyon m^3 doğal gaz tedarik ederek ticaretini yapmıştır. Doğal gaz ticareti alanında, sektörü yönlendirme ve doğal gaz piyasasında bu bölgenin saygın şirketleri arasında yer alma hedefi ile faaliyet gösteren Zorlu Doğal Gaz Tedarik, doğal gazı iletim ve dağıtım hatları üzerinden kesintisiz, kaliteli ve çevreye zarar vermeyecek şekilde serbest tüketicilerin hizmetine sunmaktadır.

Güneş Paneli Ticareti, Satışı ve Kurulumu Faaliyetleri

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 Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("Zorlu Solar") kurulmuştur. Zorlu 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 yanısıra Zorlu Solar, 2019 yılında optimizer teknolojisinin mucidi, ABD optimizer pazarı lideri SolarEdge ile Türkiye çapında distribütörlük sözleşmesi imzalamıştır. 2021'de Çin menşeli mono-PERC teknolojisi güneş paneli üreticisi Jinko Solar ile de distribütörlük ilişkisini başlatan Zorlu 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 Zorlu Solar, 2023 ve takip eden yıllarda pazarın her segmentine hizmet verebilecek seviyeye ulaşmayı hedeflemektedir. Bu amaçla ithal ürün ticaretinin yanında 2021 yılında başlatılan ZES markalı yerli güneş paneli üretimi, Zorlu Solar'ın en önemli iş kollarından biri haline gelmiştir. Zorlu Solar, 2022 yılında 200 MW seviyesinde panel üretimi ve ticaretini tamamlayacak olup 2023'te de 1 GW seviyesinde yerli güneş paneli üretimi yaptırmayı hedeflemektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi No: 2910110762 Ticaret Sicil No: 0[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Kurulumu, İşletmesi ve Satışı Faaliyetleri

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.

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, ilkini 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 yılının Eylül ayı itibari ile 81 ilde, 1.016 lokasyonda, 1.913 soket ile elektrikli araçların hızlı şarja ulaşmasına imkan sağlamaktadır.

Önümüzdeki dönemde 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 faaliyette bulunmayı hedeflemektedir.

Elektrikli Araç Kiralama Faaliyetleri

Zorlu Enerji'nin elektrikli araç kullanımını artıran ve yeni tüketicilerin de elektrikli araçlarla tanışmasını sağlayan bağlı ortaklığı 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 filoya 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 kiralanabilmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli İSTANBUL
Vergi No.2910110783 Ticaret Sicil No.388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 oluşmuştur. Sürekli artan yatırımlarla daha da yaygınlaşacağı kesin olan elektrikli araç şarj istasyonları ve kiralık elektrikli araçlarla kitlelere ulaşılması uzun sürmeyecektir. 2022 yılında öncelikle daha kullanıcı dostu bir arayüz ile platformunun yeniden düzenlenmesi, filonun genişletilmesi, iş modellerinin geliştirilmesi, lokasyonların çoğaltılması ve daha fazla sayıda müşteriye hizmet verilmesi hedeflemektedir.

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:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

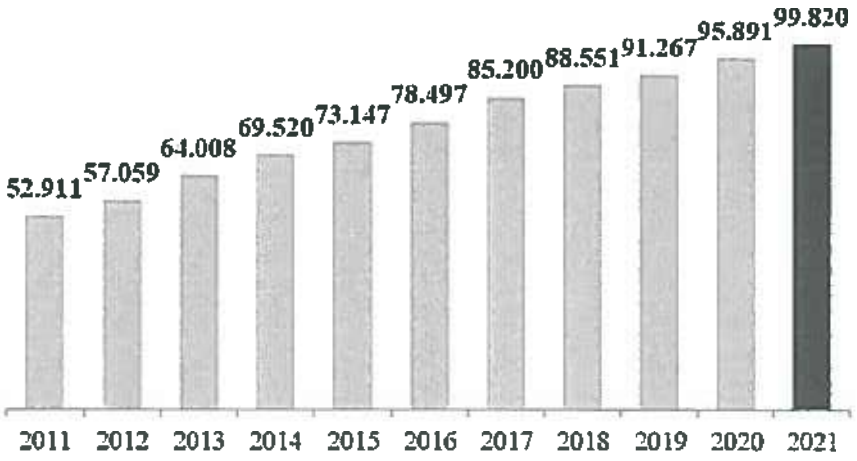
7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

ELEKTRİK SEKTÖRÜ

Kurulu Güç

Türkiye'nin 2011 yılında 55.911 MW olan elektrik enerjisi kurulu gücü, artan elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla yapılan yatırımlar doğrultusunda son 10 yılda yaklaşık 2 katına çıkarak (%6,6 yıllık bileşik büyüme oranıyla) 2021 yıl sonu itibarıyla 99.820 MW'a ulaşmıştır.

Kurulu Gücün Gelişimi (MW)



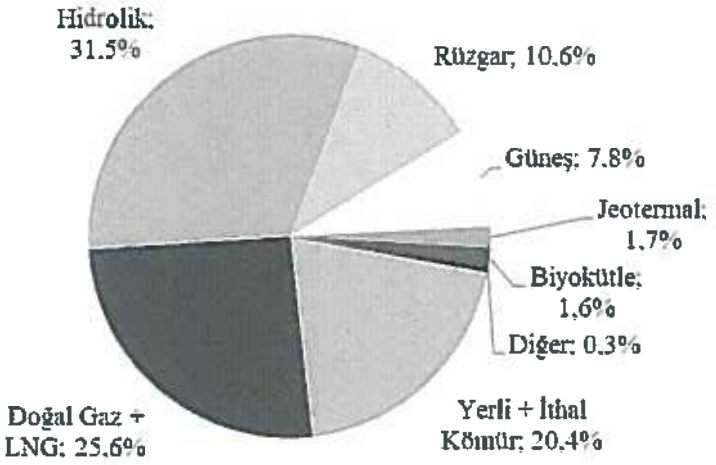
Kaynak: TEİAŞ

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

ORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Son 10 yılda yıllık bazda ortalama olarak yaklaşık 4.600 MW'lık yeni kurulu gücün eklendiği sektörde, 2021 yılında devreye alınan 1.057 yeni santral ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü net 3.929 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 2021 yıl sonu itibarı ile 99.820 MW'a yükselmiştir. 2021 yılında devreye giren yeni kapasitenin tamamına yakını (%99,1) yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşurken, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulu güç içindeki payı %54'e ulaşmıştır. Kurulu güç artışında 1.775 MW ile rüzgar santralleri ilk sırayı alırken, ardından, 1.148 MW ile güneş, 529 MW ile biyokütle ve 509 MW ile hidroelektrik santralleri gelmiştir. 2021 yılında rüzgar enerjisi kapasitesinde yıllık bazda bugüne kadarki en yüksek artış gerçekleşmiş ve Türkiye'nin rüzgardaki kurulu gücü ilk kez 10.000 MW sınırını geçerek 10.607 MW'a ulaşmıştır.

Kurulu Gücün Kaynak Bazında Dağılımı (2021)

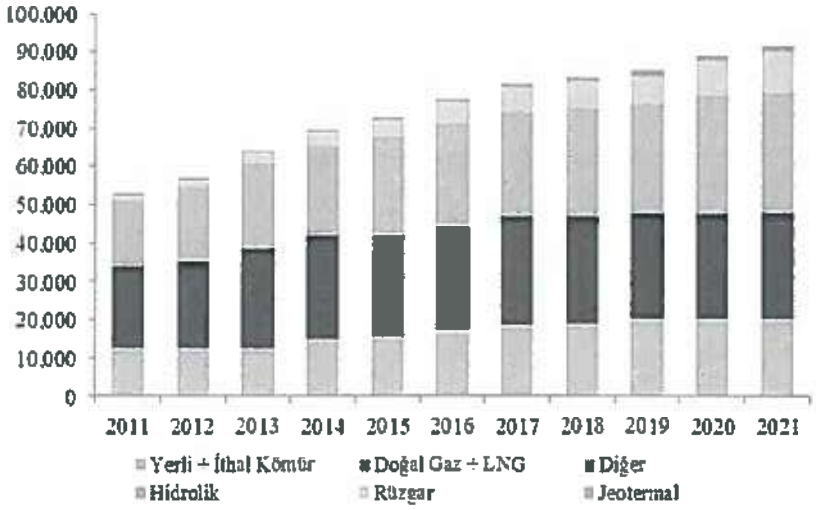


Kaynak: TEİAŞ

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 2011 yılında %36 iken 2021 yıl sonu itibarıyla %54 seviyesine ulaşmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
İSTANBUL
www.denizyatirim.com

Kurulu Gücün Kaynak Bazında Gelişimi



Kaynak: TEİAŞ

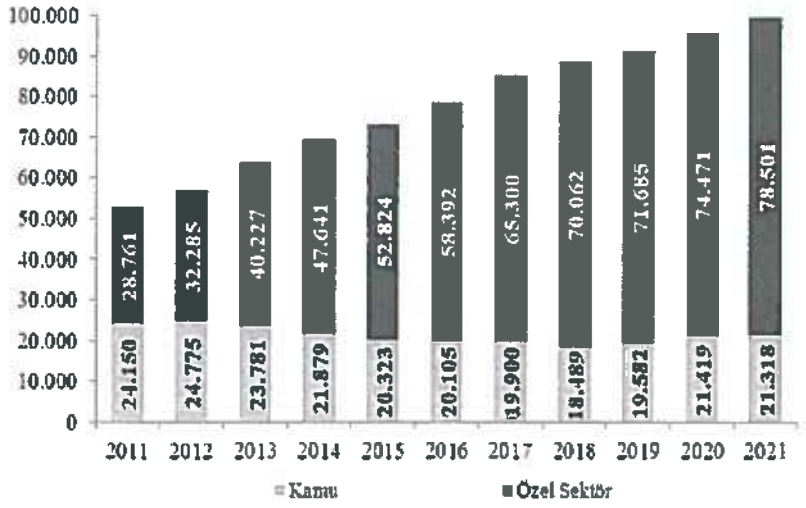
Son 10 yıllık dönemde, özel sektörün kurulu güç içindeki payı, yapılan özelleştirme ihaleleri, YEKDEM ve Kapasite Mekanizması gibi verilen devlet destekleri sonucu ciddi bir artış göstermiş (%10,6 yıllık bileşik büyüme oranıyla) ve 2011-2021 yılları arasında %54'ten %79'a yükselmiştir. 2021 yıl sonu itibarıyla kurulu gücün %21,4'ü EÜAŞ'a, %3,1'i yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %75,6'sı da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

2022 yılının ilk dokuz ayında ise devreye alınan 693 yeni santral ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü, 2022 Eylül sonu 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 seviyesindedir. 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. Eylül sonu 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2930110783 Ticaret Sicil No: 300440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

MERJ... ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Kurulu Gücün Kuruluş Bazında Gelişimi

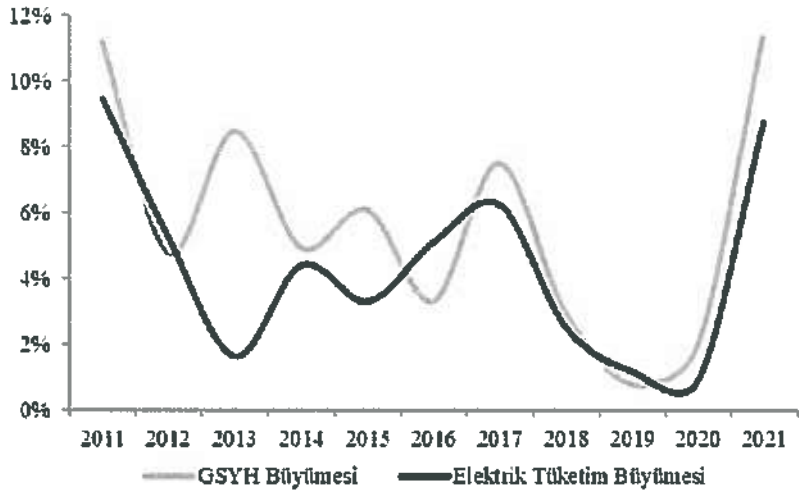


Kaynak: TEİAŞ

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

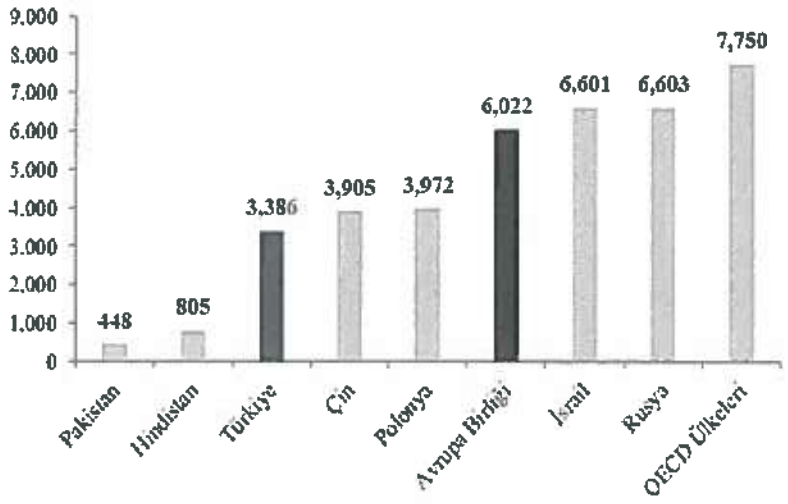


Kaynak: TEİAŞ, Türkiye İstatistik Kurumu

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

İSTANBUL ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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, aşılamaların 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.

2021 yılında rüzgar, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %14,9'dan %16,8'e yükselirken, hidroelektrik santrallerinin payı 2020 yılının son aylarından itibaren etkisini gösteren kuraklık ve barajlara gelen su miktarının azalması nedeniyle %25,5'ten %16,7'ye gerilemiştir. Elektrik üretiminde ortaya çıkan bu arz açığı ağırlıklı olarak doğal gaz santralleri tarafından karşılanmış ve Yap İşlet modeli ile kurulmuş büyük doğal gaz santrallerinin de yıl içinde Kapasite Mekanizması kapsamına alınarak yeniden ticari üretime geçmesiyle doğal gaz santrallerinin elektrik üretimi içindeki payı %23,1'den %33,2'ye yükselmiştir. Bu dönemde kömür santralleri, global kömür fiyatlarındaki artış, tedarik problemleri, uzayan bakım dönemleri ve teknik kısıtlar gibi nedenlerle geçen yıla göre daha az çalışırken toplam üretimin %30,9'unu (2020: %34,5) karşılamıştır.

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.

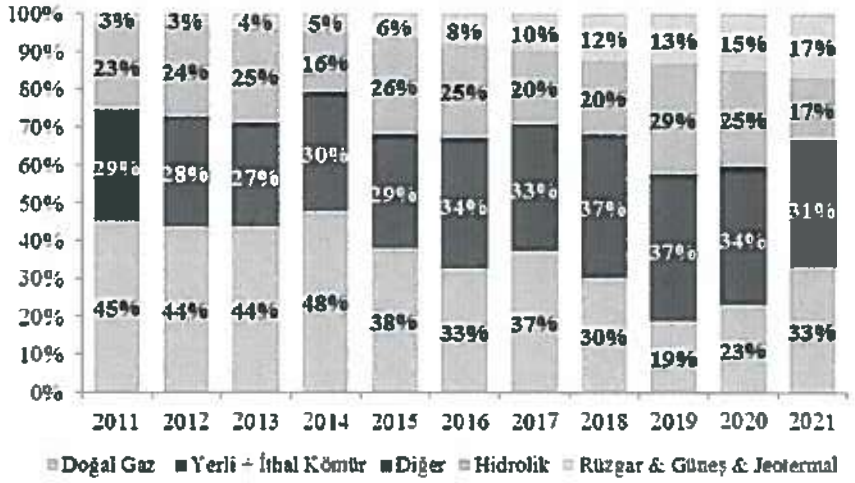
2022 yılının ilk dokuz ayında rüzgar, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %16,6'dan %18,7'ye yükselirken, hidroelektrik santrallerinin payı ise 2021 yılında yaşanan kuraklığın ardından bu yıl artan yağışlarla birlikte barajlara gelen su miktarının %46 oranında artması 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 çeyrekten itibaren 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.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent po 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 2910110783 Fax No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

DORUK ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 yenilebilir enerji kaynaklarının öne çıkmasıyla yenilenebilir enerji yatırımlarında ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminde ciddi bir artış görülmektedir. 2011-2021 yılları arasında rüzgar, jeotermal ve güneş enerji santrallerinden toplam elektrik üretimi yaklaşık 10,4 kat, hidroelektrik santrallerinden elektrik üretimi ise yaklaşık 1,1 kat artarak 2021 yılı sonu itibarıyla toplam 119 GWh'a (2011 yılı: 58 GWh) ulaşmıştır. Bu dönemde en hızlı büyüme güneş enerji santrallerinde yaşanmış ve ilk kez 2014 yılında kurulmaya başlayan güneş enerji santrallerinin kurulu gücü 2021 yıl sonu itibarıyla 7.816 MW'a ulaşmıştır. Türkiye, güneş santrallerinin devreye alındığı 2014'ten bu yana güneş enerjisi kurulu gücünü en çok artıran dünyada 9'uncu, Avrupa'da ise 3'üncü ülke olmuştur[3]. Son 10 yılda yenilenebilir enerji santrallerinden toplam elektrik üretimi %7,4 yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içindeki payları da %25'ten %35'e 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 bağımlığını azaltmada da büyük önem taşımaktadır.

Elektrik Üretiminin Kaynak Bazında Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

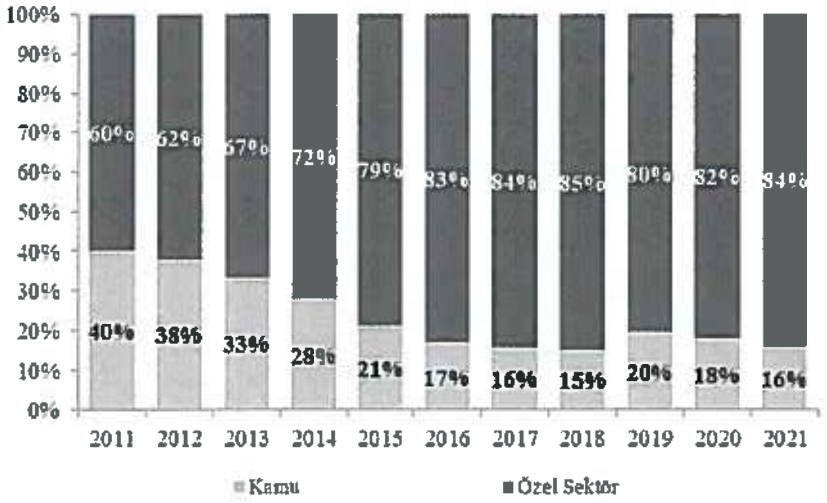
2011-2021 yılları arasında özel sektör tarafından toplam 49.741 MW'lık yeni kapasite devreye alınırken özel sektörün elektrik üretimindeki payı 2011 yılındaki %60 seviyesinden 2021 yıl sonu itibarıyla %84'e yükselmiştir.

3 https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/bakan-donmez-turkiye-dunyada-gunes-enerjisi-kurulu-gucunu-en-cok-artiran-9-uncu-ulke/1946948

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 201010783 Tic.Sicil No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0100-7350-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Elektrik Üretiminin Üretici Kuruluşlara Göre Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

Elektrik Fiyatları

Spot Elektrik Fiyatları

2021 yılında, ortalama piyasa takas fiyatı, ekonominin açılmasıyla elektrik talebinde yaşanan güçlü büyüme, kuraklık nedeniyle doğal gaz santrallerinin üretimden daha fazla pay alması, yıl içinde elektrik üretim amaçlı doğal gaz fiyatına yapılan yaklaşık %243'lük zam ve döviz kurundaki artışın etkileriyle %82 artarak 508 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

2022 yılının ilk dokuz ayında ise, doğal gaz ve kömür fiyatları ile kurda yaşanan artışlar sonucu ortalama piyasa takas fiyatı geçen yılın aynı dönemine göre %444 artış göstererek 2.162 TL/MWh'e yükselmiştir.

Spot elekrik 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.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 2910110783 Tlx: Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

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

2021 yılında vergi ve fonlar öncesi, ulusal perakende elektrik satış tarifesi (tek terimli tarife), sanayi grubunda %21,7, ticarethane grubunda %21,4 ve mesken grubunda %21 oranında artırılırken, dağıtım bedelinde %24,8 artış yapılmış, böylece dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifeleri %22,2 oranında artış göstermiştir.

2022 yılının ilk dokuz ayında, 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.

2021 yılında EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine teknik ve teknik olmayan kayıp enerji için yaptığı satışlar ile görevli tedarik şirketlerine yaptığı elektrik satışlarında uygulanan fiyat %53, EÜAŞ tarafından dağıtım şirketlerine genel aydınlatma kapsamında yapılan elektrik satışlarında uygulanan tarife ise %45 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 tarifede 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.

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. 2021 yılında YETA, 2020 yılına göre %15,4 oranında artırılmıştır.

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.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları

Yenilenebilir enerji kaynakları; doğanın kendi evrimi içinde bir sonraki gün aynen mevcut olabilen enerji kaynakları olarak tanımlanmaktadır. Yenilenebilir enerji üretim teknolojilerinde devam eden maliyet düşüşleri sayesinde, küresel elektrik üretiminde başta güneş ve rüzgar enerjisi olmak üzere yenilenebilir enerjinin payı artmaktadır. Yenilenebilir Enerji Politika Ağı'nın (REN21) "Yenilenebilir Enerji 2022 Global Statü Raporu" raporuna*(https://www.ren21.net/wp-content/uploads/2019/05/GSR2022_Full_Report.pdf)* göre, temiz kaynak kullanımının artmasıyla yenilenebilir enerjinin elektrik üretimindeki payı 2021 yıl sonu itibarıyla %28,3'e (%15 hidroelektrik, %10 rüzgar ve güneş, %3 biyokütle ve jeotermal) ulaşmıştır. IRENA'nın (Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı) Aralık 2020'de yayımladığı rapora *(https://www.irena.org/publications/2020/Dec/Renewable-energy-and-climate-pledges)* göre 2019 yıl sonu itibarıyla 2.523 GW olan global yenilenebilir enerji kurulu gücünün 2030 yılına kadar %42 artarak 3.564 GW'a ulaşması beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141,
Levent 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

ÜRETİM A.Ş.

Türkiye coğrafi konumu ve jeolojik yapısı nedeniyle yenilenebilir enerji kaynakları bakımından zengin bir ülkedir ve yenilenebilir enerji kaynakları potansiyeli açısından fosil kaynaklara göre daha avantajlı bir konumdadır. Yenilebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımların artması ülkemizin enerjide dışa olan bağımlığını azaltmada da büyük önem taşımaktadır. 2021 yıl sonu itibarıyla yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik üretimi içindeki payı %35'tir. Bloomberg New Energy Finance'nin (BNEF) Türkiye'nin Yenilenebilir Gücü([1] *http://awsassets.wwftr.panda.org/downloads/turkiye_nin_yenilenebilir_gucu_son.pdf)* raporuna göre 2030 yılında elektrik talebinin %47'sinin yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılanması mümkündür. Rapora göre artış esas olarak rüzgar ve güneş enerjisinden kaynaklanacak, hidroelektriğin payı azalırken rüzgar ve güneş enerjilerinin toplam payı %25'e çıkacaktır. 2030 yılına gelindiğinde güneş enerjisi kurulu gücünün 24 GW'a, rüzgar enerjisi kurulu gücünün ise 27 GW'a ulaşması beklenmektedir.

Hidrolik Enerji

2022 Eylül ayı sonu itibarıyla Türkiye'deki hidroelektrik santrallerinin kurulu gücü 23.275 MW'ı barajlı ve 8.293 MW'ı akarsu tipinde olmak üzere toplam 31.568 MW'tır.

HESİAD'a*(https://www.dunya.com/sektorler/enerji/30-milyar-kwhlik-ek-hes-imkani-var-haberi-474733)* göre Türkiye'nin 140 kWh olan ekonomik hidroelektrik enerji potansiyelinin yaklaşık 103 milyar kWh'lık kısmı işletmede olan santrallere aittir.

Uluslararası Hidroelektrik Enerjisi Kurumu'nun (IHA) "2021 Hidroelektrik Enerji Görünümü" raporuna göre 2020'de Türkiye, Çin'den sonra en fazla hidroelektrik enerjisi kapasite kurulumu yapmış ([1] *https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/turkiye-hidroelektrikte-dunya-siralamasinda-yukseliyor/2274320)* ve hidroelektrik kapasitesiyle dünyada bu alanda en yüksek kapasiteye sahip 9. ülke olmuştur(*https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/turkiye-hidroelektrik-kurulu-gucunde-dunyada-ilk-10-ulke-arasinda-bulunuyor/2352223).*

Rüzgar Enerjisi

ETBK'nın verilerine*(https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-ruzgar)* göre, Türkiye'de yer seviyesinden 50 metre yükseklikte ve 7,5 m/s üzeri rüzgar hızına sahip alanlarda kilometrekare başına 5 MW gücünde rüzgar santralı kurulabileceği kabul edilmiş ve bu kapsamda Türkiye'nin rüzgar enerji potansiyeli 47.849 MW olarak belirlenmiştir. Söz konusu potansiyele karşılık gelen alan Türkiye'nin yüz ölçümünün %1,3'una denk gelmektedir.

Türkiye'nin en fazla rüzgar enerjisi potansiyeline sahip alanları; Marmara Bölgesi'nde Çanakkale'yi kapsayan Bozcaada, Gökçeada, Biga Yarımadası, Balıkesir Bandırma Körfezi, 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_ENERJI_YOGUNLUGUNUN_YENIDEN_TANIMLANMASI)*

Türkiye'de 2004 yılında sadece 18,9 MW olan rüzgar enerjisi kurulu gücü, son 18 yılda yaklaşık 593 kat artarak 2022 Eylül ayı sonu itibarıyla 11.199 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret No: 368440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291-0110-7930-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

(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/m² 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 ışınım değeri olan yıllık 1.200 kWh/m², Türkiye'nin en az ışınım alan bölgesi olan Karadeniz Bölgesi'nin ışınım 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 Eylül ayı sonu itibarıyla işletmede olan toplam 8.962 MW kurulu güce sahip 9.071 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 güneye 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)*

Jeotermal Enerji

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

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, elektik 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)*

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
34394 Şişli / İSTANBUL
www.denizyatirim.com

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Jeotermal enerjinin enerji arzına dahil edilmesine yönelik yapılan çalışmalarla Türkiye'nin 2002 yılında 17.5 MW olan jeotermal enerji kurulu gücü, 2022 Eylül ayı sonu itibarıyla 1.686 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 Eylül ayı sonu itibarıyla 1.823 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.

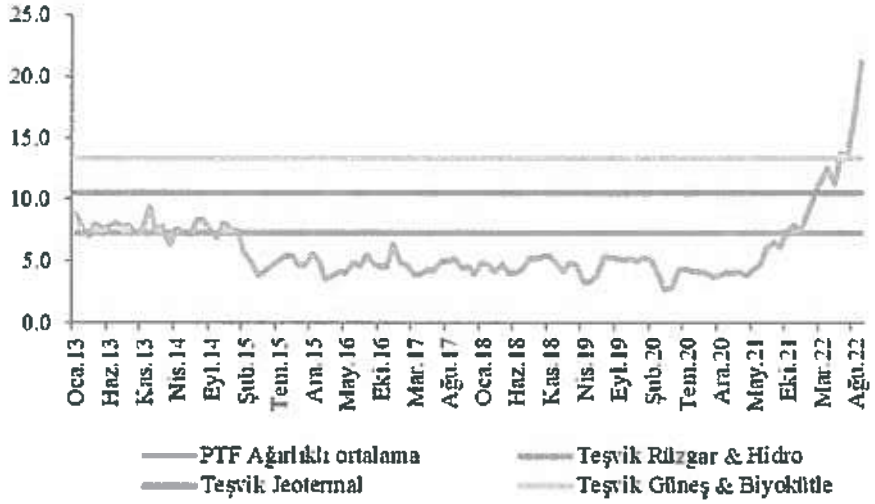
YEKDEM kapsamındaki üreticilere uygulanan asgari alım tarifeleri ile tesislerde yerli ekipman ve teknoloji kullanılması durumunda yararlanılacak en yüksek yerli katkı destekleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

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
Biyokütleye 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

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14
Şişli/İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

ÜRETİM A.Ş.

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 mahsuplaşılmaktadır. 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.

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.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No.291011078 3 Tic.Sic.No:308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7130-0013

ENERJİ ... ÜRETİM A.Ş.

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 kuruş/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 kuruş/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 bertaraaf	50	8	8,0

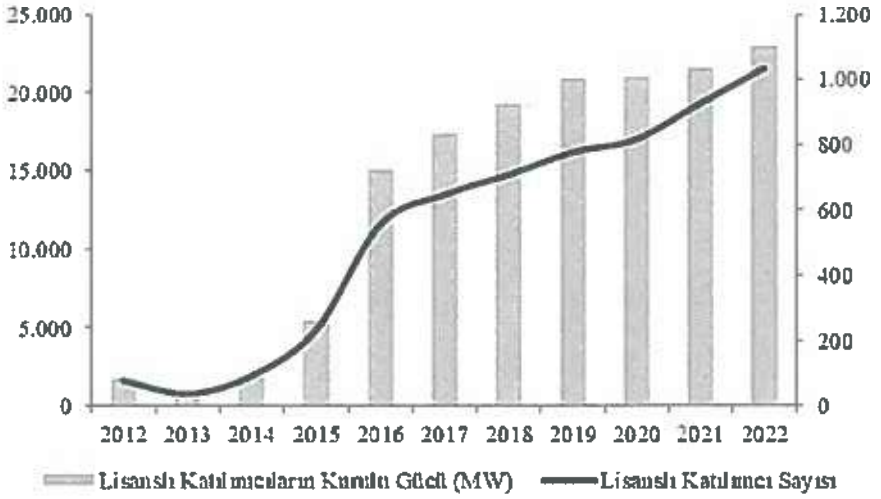
2022 Yılının 3. Çeyreğinde Uygulanan YEKDEM Tarifeleri

Yenilenebilir Enerji Kaynağı		Uygulanacak Sabit Alım Fiyatları (TLkr/kWh)	Uygulanacak Yerli Katkı İlavesi (TLkr/kWh)
Hidroelektrik		82,65	16,53
Rüzgar		66,13	16,53
Jeotermal		111,58	16,53
Güneş		66,13	16,53
Biyokütle	Çöp Gazı	66,13	16,53
	Biyometanizasyon	111,58	16,53
	Termal Bertaraf	103,32	16,53

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No.2910110783 Ticaret Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291011078300013

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 tahsisiyle 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
Levent 34394 - İSTANBUL
Tel: 0.212 371 07 00 Sicil No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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.[4]

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-Aliağa'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.[5]

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 dağıtımı 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 ayrım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.

---

[4] https://enerji.gov.tr//Media/Dizin/SGB/tr/Faaliyet_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf
[5] https://enerji.gov.tr//Media/Dizin/SGB/tr/Faaliyet_Raporlari/2021/ETKB2021FR.pdf

EPDK'nın 2021 yılı Elektrik Piyasası Sektör Raporu'na[6] 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.

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 gerçekleşmeleri 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 içerisinden 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 maksimumda %4'ü ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,05'i oranında ceza uygulanabilecektir. 2022-2025 yıllarında ise gelir gereksiniminin maksimumda %5'i ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,8'i oranında ceza uygulanabilecektir.

[6] https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=4/L3UQGadRg=

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 910 10783 Tic.Sic.No:408440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291-0110-7030-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

• **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 belirlenmişti.

• **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' tanımı '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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent/İstanbul
Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0013

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.

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 kuyubaşında 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291-0110-7830-0013

ÜRETİM A.Ş.

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.

Doğal Gaz Dağıtım

Türkiye'de doğal gaz dağıtımı sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 ilde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2021 yıl 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, aşılamaların 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^3 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^3 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde sanayi tüketimi %6 azalışla 9.2 milyar m^3 olurken, doğal gazdan elektrik üreten santrallerin doğal gaz tüketimi maliyetlerde yaşanan artış nedeniyle, 2021 yılının aynı dönemine göre %28 düşerek 9.7 milyar m^3 olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılının ilk 8 ayında toplam tüketim %4 azalışla 38.3 milyar m^3 olmuştur. Ulusal doğal gaz tüketiminin 2022 yılında da 2021 yılına benzer seviyelerde gerçekleşeceği düşünülmekte olup, yıllık bazda yaklaşık 60 milyar m^3'e ulaşması beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
34394 Şişli - İSTANBUL
291 011 0783 TC Sic No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291 0110 7830 0013

ÜRETİM A.Ş.

2013-2021 Yılları Arasında Doğal Gaz İthalat-İhracat-Üretim-Tüketim Miktarlarının Gelişimi (Milyon Sm^3)[7]

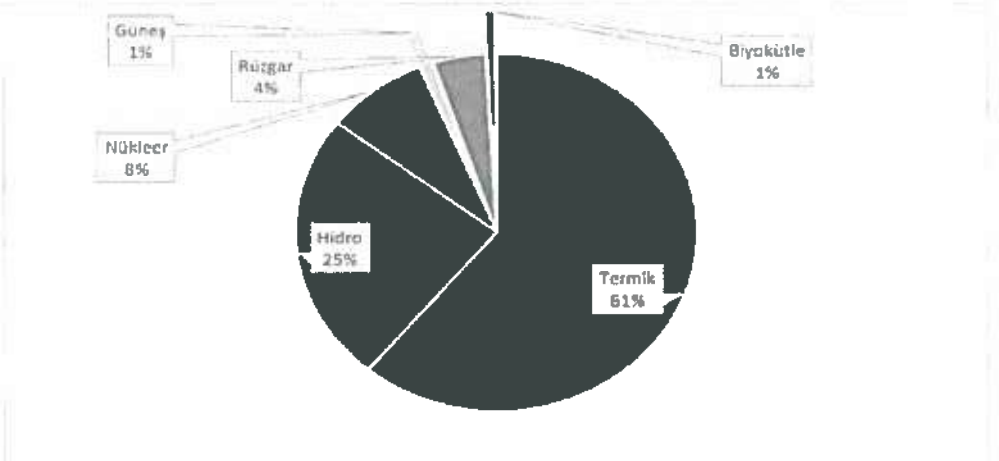
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Üretim	537	479	381	367	354	428	474	441	394
Tüketim	45.918	48.717	47.999	46.480	53.857	49.204	45.286	47.987	59.098
İthalat	45.269	49.262	48.427	46.352	55.250	50.282	45.211	48.126	58.704
İhracat	682	633	624	675	631	673	763	578	382

PAKİSTAN ELEKTRİK SEKTÖRÜ[8]

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, 369 MW'ı (%1) biyokütle ve 3.620 MW'ı da (%8) nükleer santrallerden oluşmaktadır. Kurulu gücün büyük kısmının termik santrallere dayalı olması Pakistan'ın petrol ve doğal gaz ithalatına olan bağımlılığını artırmakta ve ülke için önemli bir dezavantaj yaratmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki dönemde Pakistan'da hidroelektrik, rüzgar ve güneş enerjisi gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımların teşvik edilmeye devam etmesi beklenmektedir. Pakistan'ın hidroelektrikte 40.000 MW, rüzgarda ise 50.000 MW geliştirilebilir enerji potansiyeli bulunmaktadır.

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.

Kurulu Gücün Kaynaklara Göre Dağılımı 2022



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

[8] Kaynak: NEPRA 2022 Sektör Raporu (https://nepra.org.pk/publications/State%20of%20Industry%20Reports/State%20of%20Industry%20Report%202022.pdf - Erişim tarihi: 13.10.2022)

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 910 10783 Faks: 0212 288 8440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7030-0013

ÜRETİM A.Ş.

2021-2022 yılları arasında Pakistan sınırları içerisinde gerçekleşen toplam elektrik üretimi 153.874 GWh'tır.

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

Kaynak: NEPRA (Pakistan Ulusal Elektrik Enerjisi Düzenleme Kurumu)

Yüksek talep büyümesine karşılık kurulu güçteki sınırlı artışlar, iletim ve dağıtım sistemindeki kısıtlar ve yüksek kayıp-kaçak oranları nedeniyle Pakistan elektrik sektöründe yıllar itibarıyla 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[9]

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)'tır. 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.

[9] https://www.iec.co.il/en/ir/pages/default.aspx
https://www.iec.co.il/EN/IR/Documents/IECInvestorPresentationFinal20English.pdf.pdf
https://www.lnrg.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
Levent Plaza 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel:2910110782 Tic.Sic.No:308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0101-0110-7100-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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.

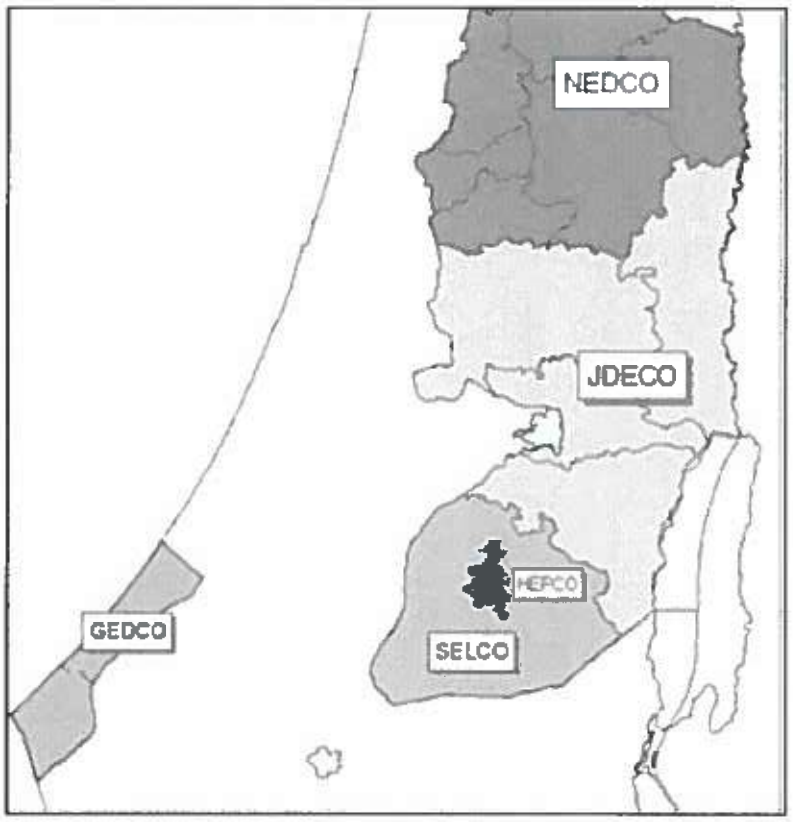
FİLİSTİN ELEKTRİK SEKTÖRÜ

Filistin'de enerji sektörü ile ilgili yol haritası ve politikalar Filistin Enerji ve Doğal Kaynaklar Kurumu ("PENRA") tarafından belirlemektedir. 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 şirketidir. Sektörde PETL'in yanı sıra bölgelere ayrılmış dağıtım şirketleri bulunmaktadır. Bunlar, Jerusalem District Electricity Company ("JDECO"), Nordhern Electricity Distribution Company ("NEDCO"), Hebron Electric Power Company ("HEPCO") & Southern Electricity Company ("SELCO") ve Govans Ecumenical Development Corporation ("GEDCO")'dan oluşmaktadır.

Kaynak: Office of the Quartet (OQ) & PwC - PENRA/PETL/PERC Implementation Plan[10]

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[11] 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.

[10] Kaynak: http://www.quartetoffice.org/files/Implementation%20Plan.pdf – Erişim Tarihi 11.01.2021
[11] Kaynak: http://www.pcbs.gov.ps/Portals/_Rainbow/Documents/Energy-IMP-elec-E2018.html - Erişim Tarihi 11.01.2021



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

ZORLU ENERJİ'NİN SEKTÖRDEKİ KONUMU

Zorlu Enerji, elektrik üretimi, satışı, ticareti ve dağıtımı ile doğal gaz dağıtımı, satışı ve ticaretini kapsayan ana faaliyet alanlarında 2.5 milyonu aşkın müşteriye 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 Eylül sonu itibarıyla kurulu güç verilerine göre[12], Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payı %0,6'dır. Türkiye'nin en büyük özel sektör üretim şirketleri arasında yer alan Zorlu Enerji, 2022 Eylül 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 2021 yılında TEİAŞ verilerine göre[13], Türkiye'deki özel sektör üretim şirketleri tarafından gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin %1'ini karşılamıştır.

[12] https://www.teias.gov.tr/tr-TR/kurulu-guc-raporlari
[13] https://www.teias.gov.tr/tr-TR/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 310 10783 Tic.Sic.No: 300440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0113-7650-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 santrallarinin 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 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 Jhimpir 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Vergi No:2910110752 Ticaret Sicil No:384440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7500-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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, elektrik dağıtım faaliyetini üstlendiği Osmangazi Bölgesi'nde 1.93 milyon aboneye hizmet vermektedir. Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ'nin ("OEDAŞ") 2021 yıl sonu itibarıyla Türkiye'deki toplam elektrik abone sayısı içindeki payı %4,1'dir. 2021 yılında Osmangazi Bölgesi'nde dağıtılan enerji miktarı %9,4 artışla 6,93 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 2021 yılında hizmet sunduğu müşteri sayısı 1.9 milyonu geçmiştir. Şirket 8,6 milyar kWh elektrik satışı ile Türkiye'deki faturalanan elektrik satışının %3,4'ünü gerçekleşmiştir.

Doğal gaz dağıtımı alanında 2021 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin ("Trakya") faaliyet bölgesinde toplam 1.43 milyar Sm^3, Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin ("Gazdaş") faaliyet bölgesinde ise toplam 807.2 milyon Sm^3 doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. EPDK'nın 2021[14] verilerine göre Trakya ve Gazdaş'ın Türkiye'nin doğal gaz tüketimi içindeki toplam payları %4,1'dir.

Şirket, geleceğin enerji şirketi olma vizyonuna paralel olarak, 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 yılının Eylül ayı itibari ile 81 ilde, 1.016 lokasyonda, 1.913 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.

[14] https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94-1007/dogal-gazyillik-sektor-raporu

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No. 0291-0110-7870-0013

ÜRETİM A.Ş.

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

Zorlu Enerji'nin faaliyet gösterdiği ülkeler, Türkiye, Pakistan ve İsrail olup, hasılat ve brüt karlılık, "elektrik dağıtımı", "gaz dağıtımı", "perakende ve toptan elektrik satışı ve gaz satışı" ile "üretim ve ticaret" olarak bölümlere ayrılarak ifade edilmiştir.

31 Aralık 2019 – Bin TL	Elektrik dağıtımı	Gaz dağıtımı	Perakende ve toptan elektrik ve gaz satışı	Üretim ticaret ve diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Hasılat	1.706.993	1.486.284	4.342.071	2.737.315	-2.068.466	8.204.197
Brüt kar	180.996	9.902	252.931	983.162	-1.483	1.425.508
31 Aralık 2020 – Bin TL	**Elektrik dağıtımı**	**Gaz dağıtımı**	**Perakende ve toptan elektrik ve satışı**	**Üretim ticaret ve diğer**	**Konsolidasyon düzeltmeleri**	**Toplam**
Hasılat	1.367.436	1.813.401	4.776.396	2.523.880	-1.902.000	8.579.113
Brüt kar	315.162	14.523	259.698	937.847	-10.507	1.516.723
31 Aralık 2021 – Bin TL	**Elektrik dağıtımı**	**Gaz dağıtımı**	**Perakende ve toptan elektrik ve gaz satışı**	**Üretim ticaret ve diğer**	**Konsolidasyon düzeltmeleri**	**Toplam**
Hasılat	1.493.648	2.612.161	6.560.882	3.444.641	-2.476.524	11.634.808
Brüt kar	189.050	-34.588	240.736	1.490.155	-22.243	1.863.112
30 Haziran 2022 – Bin TL	**Elektrik dağıtımı**	**Gaz dağıtımı**	**Perakende ve toptan elektrik ve gaz satışı**	**Üretim ticaret ve diğer**	**Konsolidasyon düzeltmeleri**	**Top lam**
Hasılat	742.374	3.981.189	6.263.895	3.624.171	-2.454.250	12.157.379
Brüt kar	142.888	29.512	341.373	1.283.008	-21.331	1.775.450

İsrail'deki iştirakler özkaynak yöntemine göre konsolide edildiğinden hasılat ve brüt kar 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 ile toplam 7 kuruluş arasında Elektrik ve/veya Buhar Satış Sözleşmesi bulunmaktadır. Müşterilerden ikisi Zorlu Holding bünyesindedir.

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 Levent 34394 Şişli / İSTANBUL Vergi No:2910110753 Ticaret Sicil No:338440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7530-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

2. Elektrik Alım Anlaşması

Zorlu Elektrik, Zorlu Enerji, Rotor ve OEPSAŞ arasında 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 santralları 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 1 JES için TEİAŞ ile Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları imzalamıştır.

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. EPİAŞ 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. EPİAŞ 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. EPİAŞ 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli / İSTANBUL
Tel: 2010110783 Ticaret No: 368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291010110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

Şirket 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.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: 0.291 01 10783 Tic. Sic. No: 324440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ÜRETİM A.Ş.

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.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.

ÜRETİM A.Ş.

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 fotovoltaik güneş enerji santraliyle birlikte elektrik üretim lisansının 48,5880 MWm/ 45,0000 MWe olarak 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 önlisans alınmıştır. Tekkehamam 2 JES projesine ilişkin finansman görüşmeleri devam etmektedir.

Şirketimizin yukarıda detaylandırılan, tamamlanan ve inşaası 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:
Mersis No: 0291-0110-7850-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 itibariyle 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
Petrogas 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

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ÜRETİM A.Ş.

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. (2022 Eylül sonu itibarıyla 522.000 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 Eylül sonu 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

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 çağrıların 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 abonelerinin 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 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 yılı sonu itibarıyla 523.000 BBS adettir. (2022 Eylül sonu 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 Eylül sonu 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.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No. 101
Levent pk 34394 şişli - İSTANBUL
Tel: 29 101 10782 Tic Sic No: 318450
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291-0101-0700-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

e) Çağrı Merkezi Sözleşmesi

Gazdaş'ın dağıtım faaliyet alanı içerisindeki hizmetlerden yararlanmak üzere müşterilerin, Acil 187 doğal gaz ihbar hattına yaptıkları çağrıların 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, 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 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 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:

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ÜRETİM A.Ş.

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 %41,92'si 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/ Adı Soyadı	**Nominal Değer (TL)**	**Sermayedeki Payı (%)**	**Oy Hakkı Oranı (%)**
Zorlu Holding AŞ	1.048.023.169,71	41,92	41,92
Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	12,34	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	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	694.684.325,13	27,79	27,79
TOPLAM	**2.500.000.000**	**100,00**	**100,00**

Güncel durum itibarıyla 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 (%)**
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
Diğer Aile Üyeleri	232.750.000,00	232.750.000	7
TOPLAM	3.325.000.000,00	3.325.000.000	100,00

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ÜRETİM A.Ş.

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 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.

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
TOPLAM	**330.000.000,00**	**330.000.000**	**100,00**

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

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	204.443.918,00	20.444.391.800	60,95
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	131.012.357,00	13.101.235.700	39,05
TOPLAM	**335.456.275,00**	**33.545.627.500**	**100,00**

Ticaret Unvanı:	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 34394 Şişli/İSTANBUL
Kuruluş Tarihi	04.03.1983
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil No:	193621
Vergi Dairesi	Büyük Mükellefler
Vergi Numarası	9250002659
Faaliyet Konusu	Ses ve görüntü oynatıcı ve kaydedicileri, ev tipi video kameralar ve diğer görüntü kayıt veya görüntü çoğaltma cihazlarının imalatı
Telefon No:	+90 (212) 456 20 00
Faks No:	+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.

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-Gördes'teki yılda yaklaşık 1.7 milyon ton cevher beslemesi ile 10.000 ton nikel metal 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.

Zorlu Holding'in en güncel tarihli mali tabloları itibarıyla (30.06.2022 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla), Zorlu Enerji'nin Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payları sırasıyla, %26 ve %26'dir.

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 itibariyle 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- 30.06.2022 tarihli finansal tablo itibariyle 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	M²	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		
Bina	1997	8.119	Bursa-Nilüfer (4 Katlı Fabrika Binası Ve Arsası)	2.599.324,94	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	1997	1.675	Kırklareli-Lüleburgaz	2.380.907,80	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2004	3.628	Ankara-Sincan	2.269.681,97	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	2.850	Kırklareli-Lüleburgaz Kontrol Binası	3.165.286,95	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	1.550	Kırklareli-Lüleburgaz Buhar Türbini Binası	4.527.433,71	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	800	Kırklareli-Lüleburgaz Arıtma Tesisi Binası	3.206.250,00	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	500	Kırklareli-Lüleburgaz Arıtma Tesisi Tankları Binası	1.532.231,25	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2005	2.564	Kayseri Osb Kontrol Binası	4.129.738,64	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2005	1.325	Yalova İpek Kağıt Kontrol Binası	815.472,52	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2006	6.640,01	Kırklareli-Lüleburgaz	20.000,00	Rms-A Ve Kırklareli Depo	Kirada Değil	-	-
Arsa	2006	7.283,77	Kırklareli-Lüleburgaz	40.056,00	Rms-A Ve Kırklareli Depo	Kirada Değil	-	-
Arsa	2006	4.709,54	Tekirdağ-Çerkezköy	164.500,00	Rms-A Ve Tekirdağ Depo	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	9.759,88	Edirne	77.498,24	Rms-A Ve Edirne Depo	Kirada Değil	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0212) 371 10 00 Tic. Sicil No: 301040
www.deniz-yatirim.com
Mersis No: 0291-0140-7130-0013

ÜRETİM A.Ş.

Arsa	2009	6.000	Tekirdağ	60.000,00	Rms-A Ve Tekirdağ Depo	Kirada Değil	-	-
Arsa	2009	3.220,96	Tekirdağ	52.000,00	Rms-A Ve Tekirdağ Depo	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	5.304,91	Edirne-Keşan	90.000,00	Edirne Depo	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	8.500	Tekirdağ-Ergene	225.000,00	Tekirdağ Depo	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	5.000	Edirne-İpsala	40.000,00	Tekirdağ Depo	Kirada Değil	-	-
Bina	2009	250	Edirne-İpsala	98.962,50	Kırklareli Depo	Kirada Değil	-	-
Bina	2009	250	Edirne-İpsala	98.962,50	Edirne Depo	Kirada Değil	-	-
Bina	2009	250	Edirne-İpsala	98.962,50	Çerkezköy Depo	Kirada Değil	-	-
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	113.414,00	Rms-A Ve Depo Prefabrik Arsanın Üzerinde Yer Almaktadır.	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	1675	Manisa Alaşehir Çeşneli Köyü Köy Civari Mevkii	33.160,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	10182	Manisa Alaşehir Çeşneli Köyü Köy Civari Mevkii	123.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	9100	Manisa Alaşehir Çeşneli Köyü Köy Civari 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 Küçükkemer Mevki	88.918,32	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	5368	Manisa Alaşehir Şahyar Köyü Küçükkemer Mevki	195.518,32	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	945	Manisa Alaşehir Alkan Köyü Davulut Bendi	118.658,59	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	26571	Manisa Alaşehir Alkan Köyü Davutlu Bendi	63.511,25	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	4765	Manisa Alaşehir Şahyar Mezarcivari Mevkii	171.927,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	1149	Manisa Alaşehir Şahyar Mezarcivari Mevkii	44.731,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	7060	Manisa Alaşehir Hacibey Kurumuslık Mevkii	252.192,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	7749	Manisa Alaşehir Alkan Bahçe İçi Mevkii	285.750,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	1000	Manisa Alaşehir Alkan Davutlubendi	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	1000	Manisa Alaşehir Alkan Davutlubendi Mevkii	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0.2910110783 Tic. Sic. No: 336440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7150-0013

ÜRETİM A.Ş.

Arsa	2015	1000	Manisa Alaşehir Alkan Davutlubendi Mevkii	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	1000	Manisa Alaşehir Alkan Davutlubendi Mevkii	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	7314	Manisa Alaşehir Alkan Davutlubendi Mevkii	316.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	7977	Manisa Alaşehir Şahyar Köyü Köy Civari Mevkii	286.350,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	8525	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	391.297,50	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	8404	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	378.180,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	4963	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	223.335,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	4042	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	181.890,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	8209	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	369.405,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	3722	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	170.839,80	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	10907	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	490.815,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	11327	Manisa Alaşehir Alkan Bahçe İçi Mevkii	326.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	6796	Manisa Alaşehir Şahyar Kemerarkasi Mevkii	160.305,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	11903	Manisa Alaşehir Erenköy Köy Civari Mevkii	240.035,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	595927	Manisa Alaşehir Erenköy Köy Civari Mevkii	255.184,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	112139	Manisa Alaşehir Çeşneli Kurumusluk Mevkii	520.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	5720	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	240.836,28	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	2880	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	121.263,72	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	15564	Manisa Alaşehir Fatih Kurumusluk Mevkii	585.480,00	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	10011,7	Manisa Alaşehir Alkan Mahallesi Armutlu Tarla Mevk	255.174,50	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	4424,26	Manisa Alaşehir Alkan Mh Karaağaçli Tarla Mevkii	106.873,64	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	9443,58	Manisa Alaşehir Erenköy Kurumusluk Mevkii	326.574,50	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	4979,82	Manisa Alaşehir Piyadeler Mah. Kemerardi Mevkii	216.421,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	6300,53	Manisa Alaşehir Şahyar Mah. Kocakemer Mevkii	295.981,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent/İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Tic.Sic.No:383140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0721-0140-7150-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Arsa	2017	13251	Manisa Alaşehir Alkan Mah Boyalik Mevkii	254.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	3543,77	Manisa Alaşehir Piyadeler Mah Kemerardi Mevkii	180.732,27	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	3716,08	Manisa Alaşehir Piyadeler Mah Kemerardi Mevkii	189.519,83	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	12096	Manisa Alaşehir İstasyon Mah. Kayisi Çukuru Mevkii	987.033,60	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	48622,39	Manisa Alaşehir Fatih Mah. Kurumusluk Mevkii	423.646,70	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	17690	Manisa Alaşehir Fatih Mah. Kurumusluk Mevkii	1.173.000,00	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2018	10017,82	Manisa Alaşehir Alkan Mahallesi Musa Tepesi Mevkii	479.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2019	32953,49	Manisa Alaşehir Çeşnili (Çeşnili 14)	561.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2021	7.100	Denizli Sarayköy Karakiran Döşemebaşi (Tekkehamam)	714.000,00	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2021	16.066	Denizli Sarayköy Tekke Döşemealti	1.275.000,00	Boş Arazi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2021	4.379	Manisa Alaşehir İstasyon Kayisi Çukuru	408.000,00	Boş Arazi	Kirada Değil	--	-
Bina	2015	1	Alsh1 / Depolar Ve Atölyeler	956.725,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	Alsh1 / Elektrik Kontrol Binasi	1.476.984,37	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	Alsh1 / İdari Bina Ve Güvenlik Binasi	1.638.430,67	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	Alsh1 / Kimya Binasi	115.500,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	Alsh1 / Şalt Binasi	128.756,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	Alsh1 / Türbin Binasi	2.516.653,12	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	Alsh1 / Hotwell-Rock Mufler-Binary-Yangin Binasi	876.555,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2016	1	Baraka	3.893,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2020	1	Alaşehir - Misafirhane Binasi	185.921,71	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	13780	Osmaniye-Bahçe-Gökmustafali - 13.780 M2 Arsa	13.780,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	5673	Osmaniye-Bahçe-Kizlaç - 5.673 M2 Arsa	8.509,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	1285	Osmaniye-Bahçe-Kizlaç - 1.285 M2 Arsa	1.927,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	1078	Osmaniye-Bahçe-Kizlaç - 1.078 M2 Arsa	1.617,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	3875	Osmaniye-Bahçe-Kizlaç - 3.875 M2 Arsa	5.820,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	4296	Osmaniye-Bahçe-Kizlaç - 4.297 M2 Arsa	6.450,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2011	4538	Osmaniye Bahçe Kizlaç 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		-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 161
Levent/İSTANBUL
Vergi No: 2910110723 Tic. Sicil No: 306440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

ÜRETİM A.Ş.

Tarla	2011	6.300	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	77.533	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2011	45.950	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	67.203	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	10.850	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	228.887	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	5.400	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	114.470	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	18.200	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	145.670	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	6.300	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	130.070	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	71.400	Denizli-2 Trampa Sarayköy Tarima Dayalı İhtisasosb	1.512.603	Kizildere-2 Santrali	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	2.350	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	48.990	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	2.400	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	49.950	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	4.200	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	87.430	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2013	1.900	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	39.590	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2014	12.904	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	260.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2014	23.150	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	45.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2014	22.950	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	220.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2014	14.077	Denizli Sarayköy Karataş Köyü Kocakir Mevkii	280.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2014	19.101	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	198.692	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2014	7.400	Aydin Buharkent Kizildere Köyü Gökgedik Mevkii	169.387	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
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	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Levent 34394 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0.212 [illegible] Tic. No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 Gökgedik Mevkii	173.574	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	5.900,00	Aydin Buharkent Savcilli Melengeçlik Kahve Mevkii	132.396	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	18.300	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	410.872	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	12.334	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	276.775	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	18.000	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	404.231	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	18.800	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	421.872	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	6.166	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	138.365	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	26.850	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	191.709	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	24.150	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	172.431	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	23.500	Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	581.400	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	8.700	Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü Mevkii	183.600	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	8.450	Aydin Buharkent Savcilli Mevkii Millik	204.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	8.482	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	209.100	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	90.400	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	255.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	5.400	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	137.800	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2015	7.493	Aydin Buharkent Savcilli Tokatbaşi Mevkii	204.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	24.850	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	60.000	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	8.000	Aydin Buharkent Savcili Millik Mevkii	205.200	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2019	22.950	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	438.728	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	8.300	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	255.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	24.150	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	295.989	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: [illegible] Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: 0212 910 11 00 Fax: 0212 910 11 782 Tic.Sic.No: 300440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7050-0013

[illegible] ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Tarla	2016	15.705	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	214.200	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	6.216	Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü Mevkii	204.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	6.300	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	321.300	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	8.302	Denizli Sarayköy Karataş Köyü Kocakir Mevkii	183.731	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	15.644	Aydin Buharkent Kizildere Mah. Gökgedik Mevkii	198.987	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	7.200	Aydin Buharkent Savcili Mh. Melengeçlikahve Mevkii	229.500	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	10.025	Aydin Buharkent Kizildere Mh. Gökgedik Mevkii	510.000	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	9.200	Aydin Buharkent Kizildere Mh. Gökgedik Mevkii	234.600	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	23.550	Aydin Buharkent Kizildere Mah. Gökgedik Mevkii	561.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	5.736	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	152.074	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	20.021	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	290.313	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	24.998	Denizli Sarayköy Karataş İnlidere Mevkii	61.405	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	10.300	Aydin Buharkent Kizildere Gökgedik Mevkii	1.575.900	Kizildere-3 Santrali	Kirada Değil	-	-
Tarla	2016	7.600	Aydin Buharkent Kizildere İhsaniyebükü Mevkii	255.000	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
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. Melengeçlikahve 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	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 12
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 388...50
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7110-0013

ÜRETİM A.Ş.

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:

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 Aş	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.
Binek Araç	26.08.2021 - 27.09.2022	Electrip Araç Kiralama Ticaret A.Ş.	2.148.147,12	Kiralama	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	29.01.2021 - 01.08.2022	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	992.259,38	Bireysel	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	28.03.2022 - 31.10.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	221.242,27	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	28.03.2022 - 31.10.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	221.242,27	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	28.03.2022 - 31.10.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	221.242,27	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	28.03.2022 - 31.10.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	221.242,27	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	28.03.2022 - 31.10.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	221.242,27	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	28.03.2022 - 31.10.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	221.242,27	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	28.03.2022 - 31.10.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	221.242,27	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	13.12.2021 - 16.01.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	263.710,20	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	13.12.2021 - 16.01.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	263.710,20	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	13.12.2021 - 16.01.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	263.710,20	Ticari	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 101
Levent 34394 Şişli İSTANBUL
Tel: 0212 910 10783 Fax: 0212 910 10440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011078300013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	Ticari	Halk Finansal Kiralama A.Ş.
Ticari Araç	5.03.2021 - 04.04.2023	Zes Dıgıtal Ticaret A.Ş.	78.369,24	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
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	Cebrail 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 KIYMETLERİ A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 Levent 34394 şişli / İSTANBUL Vergi No:2910110283 Ticaret No:386440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7000-0013

ROTOR ELEKTRİK 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 Korkmez**
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.	**178.042,80**	İşyeri/Büro	**Kafiye Uygur**
İş Yeri Kira	01.07.2017-01.07.2023	Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	**22.764,00**	İşyeri/Büro	İslahiye Belediyesi
İş Yeri Kira	01.07.2017-01.07.2023	Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	**11.376,00**	**İşyeri/Büro**	Nurdağı Belediyesi
İş Yeri Kira	01.11.2019-30.10.2024	Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	**19.200,00**	**İşyeri/Büro**	**Onur Kuyumculuk**
İş Yeri Kira	01.05.2017-30.04.2023	Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	196.506,60	**İşyeri/Büro**	Tahir Şekeroğlu
İş Yeri Kira	22.11.2021-22.11.2024	Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	**9.600,00**	İşyeri/Büro	Oğuzeli Bld.Bşk.
Araç Kira	-	Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	1.394.052,0	**Araç Kira**	Maki Taşımacılık-Metal Oto
Araç Kira	-	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	1.748.076,0	**Araç Kira**	Maki Taşımacılık-Metal Oto

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. 141
Levent 34394 İSTANBUL
Tel: 0 212 310 0762 Fax: 0 212 [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

ÜRETİM A.Ş.

Şirkete Ait Araçlar	-	Gazdaş Gaziantep Bölgesi Doğalgaz Dağıtım A.Ş.	9.068,00	Şirketimize Ait Araç	-
Şirkete Ait Araçlar	-	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	61.765,74	Şirketimize Ait Araç	-
İşyeri Kiralaması	01.01.2020 01.01.2030	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	76.123,02	İşyeri/Büro	Apaydın Yapı Müh. İnş. Tic. Ltd. Şti.
İşyeri Kiralaması	01.10.2019 01.10.2024	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	6.506,34	İşyeri/Büro	Hakkı Seyhan
İşyeri Kiralaması	01.10.2019 01.10.2024	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	8.930,40	İşyeri/Büro	Havva Soydan (2/3)
			4.465,14		Nurullah Kara (1/3)
İşyeri Kiralaması	01.10.2019 01.10.2024	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	6.123,36	İşyeri/Büro	Celal Göktaş
İşyeri Kiralaması	15.01.2019 05.01.2020	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	6.436,86	İşyeri/Büro	Ahmet Ergürbüz
İşyeri Kiralaması	01.01.2019 31.12.2023	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	26.465,10	İşyeri/Büro	Erdal Özdemir
İşyeri Kiralaması	01.04.2019 30.03.2024	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	13.096,62	İşyeri/Büro	Gürcan Karaağaç
İşyeri Kiralaması	01.04.2016 31.03.2021	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	10.594,11	İşyeri/Büro	Sıdıka Alev Çetin
İşyeri Kiralaması	01.04.2018 31.12.2022	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	16.770,60	İşyeri/Büro	Sivrihisar Belediye Başkanlığı
İşyeri Kiralaması	01.02.2019 29.01.2029	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	495.492,75	İşyeri/Büro	Ümrah Kahraman
İşyeri Kiralaması	01.11.2018	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	5.896,56	İşyeri/Büro	Yıldırım Güvercin
İşyeri Kiralaması	01.05.2016 30.04.2021	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	12.171,26	İşyeri/Büro	Çetin Yaşar
İşyeri Kiralaması	01.04.2014 01.04.2019	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	79.650,00	İşyeri/Büro	Zirekoğulları İnş. San. Tic. Ltd. Şti.
İşyeri Kiralaması	15.11.2019 15.11.2022	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	201.737,52	İşyeri/Büro	T.C. Kütahya Belediye Başkanlığı
İşyeri Kiralaması	27.05.2020 27.05.2030	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	8.513,96	İşyeri/Büro	T.C. Bolvadin Belediyesi
İşyeri Kiralaması	01.01.2021 29.12.2035	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	96.600,00	İşyeri/Büro	Gökhan Ceylan
İşyeri Kiralaması	01.01.2021 06.12.2025	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	7.176,00	İşyeri/Büro	Nüvide Dağdelen
İşyeri Kiralaması	01.01.2021 06.12.2025	Osmangazi Elekt. Per. Sat. A.Ş.	10.764,00	İşyeri/Büro	Özgür Samancı
Binek Araç Kiralama	13.06.2022 23.06.2025	Osmangazi Elektrik Perakende Satış Aş	13.991,85	İşyeri/Büro	Vdf Filo Kiralama A.Ş.
Binek Araç Kiralama	01.12.2020 01.12.2023	Osmangazi Elektrik Perakende Satış Aş	778.554,12	İşyeri/Büro	Metal Oto Ticaret A.Ş.
Binek Araç Kiralama	30.03.2021 23.12.2022	Osmangazi Elektrik Perakende Satış Aş	142.945,20	İşyeri/Büro	Maki Taş. Tur. Tic. A.Ş.
Binek Araç Kiralama	2022 2022	Osmangazi Elektrik Perakende Satış Aş	1.933.030,48	İşyeri/Büro	Electrip Araç Kiralama Tic. A.Ş.

Binek Ve Arazi Kiralama	**01.04.2021 - 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 - 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 - 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**
Binek -Makam Aracı Kiralaması	**24.11.2020 - 24.11.2023**	**Kiralama Şirket'ine Ait**	**63.900,00**	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç	**Metal Otomotiv Aş**
Binek -Makam Aracı Kiralaması	**1.09.2022 - 31.02.2024**	**Kiralama Şirket'ine Ait**	**1.620.000,00**	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç	**Electrip Araç Kiralama**
Binek -Makam Aracı Kiralaması	**15.01.2020 - 15.07.2023**	**Kiralama Şirket'ine Ait**	**63.900,00**	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç	**Metal Otomotiv Aş**
İş Makineleri Kepçe Kiralama	**15.08.2022 - 15.07.2024**	**Kiralama Şirket'ine Ait**	**720.000,00**	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Sürücüsüz/Operatörsüz Forklift Ve Sürücülü/Operatörlü Bekoloder Kepçe	**Küneli Hafriyat - Bayram Küneli**
İş Makineleri Kepçe Kiralama	**16.08.2022 - 15.07.2024**	**Kiralama Şirket'ine Ait**	**720.000,00**	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Sürücüsüz/Operatörsüz Forklift Ve Sürücülü/Operatörlü Bekoloder Kepçe	**Hasbi Bağ-Bağlar Hafriyat**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 15
Maslak 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi No.2910110763 Ticaret Sicil No.308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7300-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

İş Makineleri Kepçe Kiralama	**16.08.2022 - 15.07.2024**	**Kiralama Şirket'ine Ait**	**720.000,00**	**Dağıtım Bölgeleri Sınırları içerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Sürücüsüz/Operatörsüz Forklift Ve Sürücülü/Operatörlü Bekoloder Kepçe**	**Şadakoğlu Hafriyat**
İş Makineleri Kepçe Kiralama	**15.08.2022 - 15.07.2024**	**Kiralama Şirket'ine Ait**	**768.000,00**	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Sürücüsüz/Operatörsüz Forklift Ve Sürücülü/Operatörlü Bekoloder Kepçe	**Karabacak Elektrik Hafriyat Ve Tarım Hay.San.Ve Tic.Aş**
Araç Takip Sistemi Kiralama	31.05.2023	Hizmet Alımı	37.462,68	Araç Takip Sistemi	Mobiliz Bilgi Ve İletişim Teknolojileri Aş
Kablo Test Aracı		Tedaş Mülkiyetli	-	26 Adu 928 Kablo Arızaları Tespitinde Kullanılan Teknik Donanımlı Araç	**Oedaş (Tedaş)**
Kablo Test Aracı		Tedaş Mülkiyetli	-	26 Adu 930 Kablo Arızaları Tespitinde Kullanılan Teknik Donanımlı Araç	Oedaş (Tedaş)
İşyeri Kiralaması	1.03.2021-01.02.2024	Mal Sahibine	296.295	İdari Bina	Özaktaş Dekorasyon
İşyeri Kiralaması	27.01.2021-01.12.2024	Mal Sahibine	656.856	İdari Bina	Uşak Belediye Başkanlığı
İşyeri Kiralaması	1.01.2021-01.12.2024	Mal Sahibine	1.291.680	İdari Bina	Kurtuluş Filo Araç Kiralama
İşyeri Kiralaması	1.02.2021-01.01.2024	Mal Sahibine	1.834.050	İdari Bina	Yonca İnşaat
İdari Bina Kiralama	20.11.2019-20.11.2022	Mal Sahibine	1.139.748	İdari Bina	Kütahya Belediyesi
İdari Bina Kiralama	28.06.2021-28.05.2024	Mal Sahibine	540.000	İdari Bina	Serkan Çelikten
İşyeri Kiralaması	15.09.2020-15.08.2023	Mal Sahibine	26.739	İşyeri/Büro	Abdulmuttalip Kayaş
İşyeri Kiralaması	1.04.2018-01.03.2023	Mal Sahibine	44.439	İşyeri/Büro	Halil Cebeci
İşyeri Kiralaması	15.11.2013-15.12.2014	Mal Sahibine	59.774	İşyeri/Büro	Nahide Çıtangil
İşyeri Kiralaması	1.01.2021-01.12.2025	Mal Sahibine	20.092	İşyeri/Büro	Ali Güdücü
İşyeri Kiralaması	1.01.2021-01.12.2025	Mal Sahibine	25.833	İşyeri/Büro	Özkan Yalım
İdari Bina Kiralama	1.03.2020-01.02.2030	Mal Sahibine	18.732	İşyeri/Büro	Bolvadin Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.01.2011-31.12.2011	Mal Sahibine	15.831	İşyeri/Büro	Sinanpaşa Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	3.03.2020-03.03.2025	Mal Sahibine	21.361	İşyeri/Büro	Şuhut Belediye Başkanlığı
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	16.873	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	01.04.2018-01.03-2023	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	01.07.2022-01.062025	Mal Sahibine	17.386	İşyeri/Büro	Söğüt Belediye Başkanlığı

İdari Bina Kiralama	01.06.2022-01.05.2022	Mal Sahibine	17.386	İşyeri/Büro	Söğüt Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	15.06.2019-14.06.2022	Mal Sahibine	9.041	İşyeri/Büro	İnhisar Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	1.07.2022-1.06.2027	Mal Sahibine	27.275	İşyeri/Büro	M.Behçet Kesici
İdari Bina Kiralama	01.11.2012-31.11.2013	Mal Sahibine	25.006	İşyeri/Büro	Muammer Şahin
İdari Bina Kiralama	01.01.2022-01.12.2027	Mal Sahibine	25.200	İşyeri/Büro	Beylikova Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.01.2011-31.12.2011	Mal Sahibine	3.332	İşyeri/Büro	Günyüzü Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.01.2012-31.12.2012	Mal Sahibine	4.300	İşyeri/Büro	Günyüzü Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.04.2018-01.03.2023	Mal Sahibine	13.180	İşyeri/Büro	Yiğitler Ahşap
İdari Bina Kiralama	01.07.2020-01.03.2023	Mal Sahibine	11.109	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	7.500	İşyeri/Büro	Sami Kara
İdari Bina Kiralama	18.07.2018-18.06.2019	Mal Sahibine	10.040	İşyeri/Büro	Mihalgazi Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.04.2018-01.03.2023	Mal Sahibine	11.186	İşyeri/Büro	Meryem Kus
İdari Bina Kiralama	01.10.2017-01.10.2018	Mal Sahibine	15.326	İşyeri/Büro	Oğuzhan Erdeş
İdari Bina Kiralama	15.06.2022-15.05.2025	Mal Sahibine	5.138	İşyeri/Büro	Seyitgazi Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.01.2017-31.12.2021	Mal Sahibine	12.129	İşyeri/Büro	Önder Kayıkçı
İdari Bina Kiralama	01.01.2012-01.12.2013	Mal Sahibine	5.375	İşyeri/Büro	Bekir Kanayvaz
İdari Bina Kiralama	1.01.2011-01.12.2012	Mal Sahibine	3.158	İşyeri/Büro	Hisarcık Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.02.22	Mal Sahibine	17.755	İşyeri/Büro	İl Özel İdaresi
İdari Bina Kiralama	1.04.2016-31.03.2019	Mal Sahibine	29.734	İşyeri/Büro	885 Sayılı Tarım Kredi Koop.-Altıntaş
İdari Bina Kiralama	01.04.2017-31.03.2020	Mal Sahibine	1.740	İşyeri/Büro	Pazarlar Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.06.2014-01.05-2017	Mal Sahibine	22.243	İşyeri/Büro	Sos. Ve Dayanışma Vakfı-Çavdarhisar
İdari Bina Kiralama	01.08.2012-31.08.2017	Mal Sahibine	61.699	İşyeri/Büro	Mustafa Barkın-Simav
İdari Bina Kiralama	01.01.22-01.12.2027	Mal Sahibine	39.000	İşyeri/Büro	Ömer Baber
İdari Bina Kiralama	01.04.2022-01.03.2023	Mal Sahibine	9.975	İşyeri/Büro	Mustafa Özmen
İdari Bina Kiralama	01.11.2018-01.10.2023	Mal Sahibine	**28.070**	İşyeri/Büro	**Sevda Kabatepe**

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 6290010782 Ticaret Sicil No: 418440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-6110-0010-0013

ÜRETİM A.Ş.

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 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. ÇED Yönetmeliği'nden muaftır.
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için 27.04.2022 tarihinde ÇED Muafiyet kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. ÇED Muafiyet kararı bulunmaktadır.
Kızıldere 2 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 29.05.2012 tarihli ÇED Olumlu Kararı vardır.	06.05.2015 tarihinde Geçici Faaliyet Belgesi alınmıştır.	11.09.2015 tarihinde Çevre İzin Belgesi alınmıştır. ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
	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. 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. 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. ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Tekkehamam JES	Yatırım Aşamasında	35 MW kurulu güç için 08.07.2019 tarih ve 5589 sayılı ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. 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 Değildir Belgesi bulunmaktadır.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. 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	Henüz başlamadı.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
		ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır. 14.12.2017 tarih ve 4890 sayılı karar ile toplam kapasitenin 50 MW'a çıkarılması için 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. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. 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. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. 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 15 MWm'ye düşürülmesi kapsamında ÇED Kapsam Dışı Kararı bulunmaktadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. 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.
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 elektro-mekanik 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.
Bursa Doğal Gaz Santrali	**İşletmede**	1997 tarihli ÇED Yönetmeliği'ne göre Çevresel Etki Değerlendirmesi kapsamı dışındadır.	29.08.2018 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.	Çevre İzin Belgesi'nin 29.08.2023 tarihine kadar geçerliliği bulunmaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 şişli - İSTANBUL Tel: (0212) 371 07 00 Vergi No: 7010440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0710-0000-0013

ÜRETİM A.Ş.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
		04.10.2002 tarihli ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir.		
Gökçedağ RES	İşletmede	Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe kapasite için 27.03.2008 tarihinde ÇED Gerekli 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 Gerekli Değildir Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
Pakistan Jhimpir 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

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, Grup'a ait elektrik üretim tesislerinin gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden maliyet modeli uygulama dışı bırakılmış ve yeniden değerleme modeli seçilmiştir. 30 Haziran 2022 tarihinde Zorlu Enerji Pakistan'a ait santralin gerçeğe uygun değerinin tespiti amacıyla A A Baig & Co. Chartered Accountants'a, Türkiye'de kurulu tesislerin gerçeğe uygun değerlerinin tespiti amacıyla SPK akredite bir şirket olan Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ'ye gerekli yetkilendirme verilmiştir. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santrallerinin ve Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1 jeotermal enerji santralinin değerlemesinde maliyet yöntemi, diğer santrallerin değerlemesinde ise gelir indirgeme yöntemi (gelirlerin kapitalizasyonu-İNA) kullanılmıştır.

Zorlu Enerji Pakistan'a ait santral haricindeki santrallerin değerlemesinde kullanılan varsayımlara ilişkin olarak; ABD Doları ağırlıklı sermaye maliyet oranı %10,25, Zorlu Enerji Pakistan'a ait santralin değerlemesinde ise, ABD Doları ağırlıklı sermaye maliyet oranı %10,90 olarak dikkate alınmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Bu değerleme yöntemi çerçevesinde kullanılan temel varsayımlar 30 Haziran 2022 tarihli bağımsız denetim raporunun 2.6 No'lu dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No.'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	Maddi Duran Varlık Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL) (*)
Arazi ve Arsalar	1998-2002-2003-2008-2011-2012-2013-2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022	441.337.335	2022-ÖZEL-607, 2022-ÖZEL-608,2022-ÖZEL-609,2022-ÖZEL-610, 2022-ÖZEL-611, 2022-ÖZEL-612,2022-ÖZEL-613,2022-ÖZEL-614,2022-ÖZEL-615,2022-ÖZEL-616,2022-ÖZEL-617,2022-ÖZEL-618, 2022-ÖZEL-619,2022-ÖZEL-620,2022-ÖZEL-621,2022-ÖZEL-622,	Değildir	284.972.938
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	2000-2001-2002-2003-2005-2009-2010-2012-2013-2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2022	624.829.110	2022-ÖZEL-607, 2022-ÖZEL-608,2022-ÖZEL-609,2022-ÖZEL-610, 2022-ÖZEL-611, 2022-ÖZEL-619,2022-ÖZEL-620,2022-ÖZEL-621,2022-ÖZEL-622,	Değildir	422.962.376
Bina	1998-2000-2002-2003-2001-2004-2005-2006-2007-2009-2011-2015-2016-2020-2022	257.113.057	2022-ÖZEL-607, 2022-ÖZEL-608,2022-ÖZEL-609,2022-ÖZEL-610, 2022-ÖZEL-611, 2022-ÖZEL-619,2022-ÖZEL-620,2022-ÖZEL-621,2022-ÖZEL-622,	Değildir	162.792.265
Makina ve teçhizat	1998-1999-2000-2001-2002-2003-2004-2005-2006-2007-2008-2009-2010-2011-2012-2013-2014-2015-2017-2018-2019-2020-2021-2022	22.564.819.325	2022-ÖZEL-607, 2022-ÖZEL-608,2022-ÖZEL-609,2022-ÖZEL-610, 2022-ÖZEL-611, 2022-ÖZEL-612,2022-ÖZEL-613,2022-ÖZEL-614,2022-ÖZEL-615,2022-ÖZEL-616,2022-ÖZEL-617,2022-ÖZEL-618, 2022-ÖZEL-619,2022-ÖZEL-620,2022-ÖZEL-621,2022-ÖZEL-622,	Değildir	15.017.491.133

(*) 30 Haziran 2022 tarihli konsolide finansal tablolar ve sınırlı bağımsız denetim raporunda, Özkaynaklar altında yer alan "maddi duran varlık yeniden değerleme 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)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Haklar	1.408.575	1.409.880	1.472.331	1.472.413
-Müşteri İlişkileri	348.812	348.812	348.812	348.812
-İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları	918.126	918.126	918.126	918.126
-Sözleşme Maliyeti	90.472	90.472	90.472	90.472
-Diğer Haklar	51.165	52.470	114.921	115.003
Şerefiye	402.237	402.237	402.237	402.237
Lisanslar	11.637	12.424	16.489	16.562
Toplam	**1.822.449**	**1.824.541**	**1.891.057**	**1.891.212**
Birikmiş İtfa (bin TL)	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.06.2022**
Haklar	240.481	312.009	383.037	421.299
-Müşteri İlişkileri	51.802	69.655	87.459	96.288
-İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları	136.352	183.343	230.206	253.445
-Sözleşme Maliyeti	32.307	35.729	39.151	40.862
-Diğer Haklar	20.020	23.282	26.221	30.704
Lisanslar	4.119	5.645	6.834	7.955
Toplam	**244.600**	**317.654**	**389.871**	**429.254**
Net Defter Değeri	**1.577.849**	**1.506.887**	**1.501.186**	**1.461.958**

Bilgisayar Yazılımları

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

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 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.461.958 bin TL, 1.501.186 bin TL, 1.506.887 bin TL ve 1.577.849 bin TL olup, Şirket'in toplam varlıklarının sırasıyla %3, %4'ü, %7'si ve %8'i 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

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 itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 371 10 00 Fax: 0212 371 10 783 Tic. Sic. No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000013

ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.06.2022**
Dönen Varlıklar	**4.268.896**	**4.047.594**	**6.471.306**	**11.672.243**
-Nakit ve nakit benzerleri	832.812	728.314	1.171.070	2.220.058
-Finansal Yatırımlar	10.008	258.578	298.976	379.910
-Türev Araçlar	-	3.749	57.115	25.811
-Ticari Alacaklar	1.020.539	1.423.992	2.846.527	4.206.715
-Diğer Alacaklar	1.340.818	983.066	944.050	2.938.342
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları	258.074	349.605	694.125	899.719
-Diğer Dönen Varlıklar	181.363	300.290	459.443	1.001.688
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	625.282	-	-	-
Duran Varlıklar	**14.417.983**	**17.354.975**	**28.955.112**	**38.511.899**
-Ticari Alacaklar (UV)	45.640	43.287	51.481	66.129
-Diğer Alacaklar	1.164.796	1.360.233	3.227.990	4.731.380
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	532.402	681.368	1.181.148	1.370.460
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)	2.050.771	2.534.191	3.331.766	4.406.406
-Kullanım hakkı varlıkları	48.534	36.003	162.309	145.735
-Maddi Duran Varlıklar	8.555.772	10.610.791	18.787.818	25.229.812
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.577.849	1.506.887	1.501.186	1.461.958
-Diğer Duran Varlıklar	441.973	581.969	711.168	1.099.773
Aktif Toplamı	**18.686.879**	**21.402.569**	**35.426.418**	**50.184.142**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**8.364.884**	**8.027.850**	**9.501.761**	**15.895.218**
-Finansal Borçlar	4.777.182	4.490.077	5.605.558	9.154.764
-Türev Araçlar	33.170	83.856	109.531	4.330
-Ticari Borçlar	2.115.885	1.814.581	2.189.914	4.267.014
-Diğer Borçlar	822.921	1.334.410	1.235.798	1.928.316
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	404.963	-	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.763	304.926	360.960	540.794
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**8.653.736**	**11.077.499**	**19.742.764**	**24.204.762**
-Finansal Borçlar	8.014.776	10.053.106	18.174.197	21.683.372
-Türev Araçlar	111.849	243.452	162.574	-
-Diğer Borçlar	17.012	-	6.365	7.278
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	510.099	780.941	1.399.628	2.514.112
Toplam Yükümlülükler	**17.018.620**	**19.105.349**	**29.244.525**	**40.099.980**
Özkaynaklar	**1.668.259**	**2.297.220**	**6.181.893**	**10.084.162**
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**1.780.544**	**2.445.149**	**6.310.459**	**10.251.179**
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.500.000	2.500.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	-2.263.297	-3.268.007	-6.176.094	-7.507.776
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3.519.585	4.888.945	10.976.242	15.858.028
-Diğer	-81.287	-279.753	-279.221	-279.221
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-1.275.812	-969.887	-624.021	-360.909
-Net Dönem Karı veya Zararı	-118.645	73.851	-86.447	41.057
b) Azınlık Payları	**-112.285**	**-147.929**	**-128.566**	**-167.017**

Şirket'in 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 50.1 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 35.4 milyar TL, 2020: 21.4 milyar TL, 2019: 18.7 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise sırasıyla %23, %18, %19 ve %23'tür. Kamuya açıklanan en son finansal tablo dönemi olan 30 Haziran 2022 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %36'sını ticari alacaklar oluştururken, yıllar itibarıyla satış hacminde meydana gelen artışa paralel olarak ticari alacaklar da artış göstermiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1-3
Levent 34394 Şişli / İSTANBUL
0.2910110783 Ticaret Sicil No: 318440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ÜRETİM A.Ş.

2021 yılında sona eren dönemde 2.846.527 bin TL olan ticari alacaklar, 30 Haziran 2022 dönemine gelindiğinde %48 oranında artış göstererek 4.206.715 bin TL olmuştur. Söz konusu artışın temel sebebi, özellikle YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerimizin, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle oluşan hasılattan 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 604.625 bin TL tutarındaki altyapı yatırımı ile elektrik ve doğal gaz alanındaki abone sayısındaki artıştır.

Şirket'in 30 Haziran 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 30 Haziran 2022 ile 31 Aralık 2021 yılı arasında %90 oranında artış ve 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2020 yılında %61 oranında artış meydana gelmiştir. Nakit değerlerde dönemler itibarıyla göze çarpan sözkonu artış, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması, tahsilat ve kullanılan kredilerden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in toplam varlıklarının 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %15, %12, %11 ve %13'ü 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 %69'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 Gökçedağ rüzgar santrali ve Zorlu Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 30 Haziran 2022 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 30 Haziran 2022 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 30 Haziran 2022 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerleme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 25.2 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Yıllar itibarıyla maddi duran varlık kalemindeki artış, değerleme çalışmaları sonucunda oluşan değer artışından kaynaklanmaktadır. Aktiflerin değerlenmesi sonucunda, gerçeğe uygun değerleriyle, kayıtlı değerleri arasındaki pozitif fark ise, maddi duran varlık yeniden değerleme fonu adıyla, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in toplam varlıklarının yaklaşık %11 oranındaki kısmını, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerimizin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacakları oluşturmaktadır. Yıllar itibarıyla gerçekleşen artış, yatırım tavanındaki ve TÜFE'deki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirketimizin 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklarına oranı %32'dir (2021: %27, 2020: %38, 2019: %45). 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %58'ini finansal borçlar (2021: %59, 2020: %56, 2019: %57), %27'ünü ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2021: %23, 2020: %23, 2019: %25). 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren dönemlerde, uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 24.2 milyar TL, 19.7 milyar TL, 11 milyar TL ve 8.7 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklere oranı sırasıyla %90, %92, %91 ve %93'tür. Ticari borçlar kaleminin, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 30 Haziran 2022, 31 Aralık

2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11, %7, %9 ve %12 oranındadır. Ticari borçlarda 2022 yılının ilk altı aylık döneminde, bir önceki yıla kıyasla meydana gelen %95 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.

30 Haziran 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda toplam finansal borçlar, bir önceki döneme kıyasla %30 oranında artmıştır (2021-2020: %64, 2020-2019: %14). Dönem içindeki finansal borçdaki artışın temel sebebi, kurdaki artıştan kaynaklanmaktadır. Toplam borçlanma içinde %84 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.

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, dövize endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, kamuya açıklanan son finansal tablo dönemi olan 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 798.412 milyon ABD Doları tutarındaki Eurobond ve yatırım kredisini gerçekleşme 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 farkı zararını, döneme ilişkin gelir tablosunda değil, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent/Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 188340
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0110-0000-0013

ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.06.2021**	**30.06.2022**
Hasılat	8.204.197	8.579.113	11.634.808	4.662.081	12.157.379
Satışların Maliyeti (-)	-6.778.689	-7.062.390	-9.771.696	-3.782.307	-10.381.929
Brüt Kar/Zarar	**1.425.508**	**1.516.723**	**1.863.112**	**879.774**	**1.775.450**
Genel Yönetim Giderleri (-)	-203.444	-265.958	-362.228	-163.503	-266.855
Pazarlama Giderleri (-)	-38.745	-37.021	-37.713	-18.147	-36.206
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	479.512	787.212	1.836.121	548.856	2.179.543
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-221.988	-301.662	-560.901	-218.952	-875.094
Faaliyet Karı/Zararı	**1.440.843**	**1.699.294**	**2.738.391**	**1.028.028**	**2.776.838**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29.943	71.884	2.098	989	1.973
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	64.302	50.679	29.491	-6.694	-9.382
Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı	**1.535.088**	**1.821.857**	**2.769.980**	**1.022.323**	**2.769.429**
Finansman Gelirleri	721.384	981.728	2.516.698	724.199	2.379.125
Finansman Giderleri (-)	-2.297.010	-2.658.892	-5.481.750	-1.805.912	-4.952.911
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	**-40.538**	**144.693**	**-195.072**	**-59.390**	**195.643**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	**-97.318**	**-106.486**	**35.638**	**15.565**	**-193.037**
- Dönen Vergi Gideri	-76.217	-117.810	-93.751	-65.390	-96.865
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-21.101	11.324	129.389	80.955	-96.172
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	**-137.856**	**38.207**	**-159.434**	**-43.825**	**2.606**
- Azınlık Payları	-19.211	-35.644	-72.987	-20.107	-38.451
- Ana Ortaklık Payları	-118.645	73.851	-86.447	-23.718	41.057
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,059	0,037	-0,040	-0,012	0,016

Şirket'in üretim portföyündeki YEKDEM mekanizmasından yararlanmaya devam eden şirketlerinin dolar geliri elde etmesinin yanı sıra elektrik ve doğal gaz dağıtımı yapan şirketlerin yaratmış olduğu başarılı dağıtım performansı sayesinde ve ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirket'in 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde satış hasılatı, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %161 oranında artış göstermiştir. 2021 yılında ise 2020 yılına kıyasla %36 artış gerçekleşmiştir (2020-2019: %5).

Satışların maliyeti ise satış hasılatına paralel olarak, 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, karşılaştırmalı dönemine kıyasla %174 ve 2021 yılında ise 2020 yılına kıyasla %38 oranında artış göstermiştir (2020-2019: %4). Grup'un 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 1.8 milyar TL ve 4.2 milyar TL tutarındadır. Şirket'in faaliyet karlılığı 30 Haziran 2022 döneminde, 30 Haziran 2021 dönemine kıyasla %170 oranında artış gösterirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %61 oranında ve 2020 yılında 2019 yılına kıyasla %18 oranında artış göstermiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %297, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren bir yıllık sürede ise bir önceki yılın aynı döneminde kıyasla %133 oranında artış göstermiştir (2020-2019: %64). Yıllar itibarıyla artışın temel sebepleri esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde yer alan imtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemindeki ve gelir tavanı düzenlemesine ilişkin faiz gelirindeki artıştır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi, yatırım tavanındaki ve TÜFE'deki artışa paralel olarak artış göstermiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent/İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No.2910110763 Ticaret Sicil No: 370440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %300 oranında artış göstermiş ve 31 Aralık 2021 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %86 ve 31 Aralık 2020 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %36 oranında artış göstermiştir. Yıllar içerisindeki değişimin temel sebebi, TÜFE'deki yıllar içindeki artışa paralellik gösteren abonelerden alınan güvence bedeline ilişkin , endeksleme farkındaki değişimdir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde 31 Aralık 2020 yılındaki artış dışında ilgili dönemlerde önemli bir değişim olmamıştır. 2020 yılında 2019 yılına kıyasla meydana gelen artışın temel sebebi Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olan Zorlu Rüzgar'a ait hisselerin Akfen Yenilenebilir Enerji'ye satışı ve ayrıca Lüleburgaz ve Bursa santrallerinde bulunan tesis, makine ve cihazların Proenergy Services LLC'ye satışı kaynaklıdır.

Finansman gelirleri ve giderlerindeki yıllar itibarıyla değişimin temel sebepleri yabancı para birimi cinsinden alacak ve borçların kur değişimi ve faiz etkisi ile türev araçlar gelir ve giderlerindeki değişimdir.

2022 yılının altı aylık döneminde, yaptırılan santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynakların, varlıklara oranı geçtiğimiz yıla kıyasla %15 oranında artış göstermiştir. Yine FAVÖK marjı, %32'lerden, %34'lere çıkmıştır. 2021 yılında 6,02 olan, net finansal borç/FAVÖK 2022 yılının ilk 6 aylık döneminde 4,42'ye gerilemiştir.

Temel Göstergeler	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022
Brüt Kar Marjı	%17	%18	%16	%19	%15
Faaliyet Kar Marjı	%18	%20	%24	%22	%23

Şirket'in 30 Haziran 2022 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, brüt kar marjının ve faaliyet kar marjının sırasıyla %15 ve %23 olduğu görülmektedir (30 Haziran 2021: sırasıyla %19-%22). Brüt kar marjı ile faaliyet kar majları, 2021, 2020 ve 2019 yılları için sırasıyla %16-%24, %18-%20 ve %17-%18'dir.

Likidite Oranları	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Cari Oran	%51	%50	%68	%73
Nakit Oran	%10	%9	%12	%14

Şirket'in 30 Haziran 2022 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, cari oranı ve nakit oranı sırasıyla %73 ve %14'tür. Cari oran ve nakit oran, 2021, 2020 ve 2019 yılları için sırasıyla %68-%12, %50-%9 ve %51- %10'dur. 2020 yılında her iki oranda da 2019 yılına kıyasla, bir düşüş göze çarpsa da, 2021 yılında ve 2022 yılının ilk 6 aylık döneminde operasyonel büyümeye paralel olarak, nakit artışı kaynaklı, artış meydana gelmiştir.

Finansal Borçluluğa İlişkin Göstergeler	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Toplam Finansal Borçlar/Özsermaye	%640	%727	%951	%1234
Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar/Toplam Aktifler	%68	%68	%67	%61

Yıllar itibarıyla toplam finansal borçların özsermayeye oranında yıllar itibarıyla görülen artışın nedeni, TL'nin değer kaybetmesi sebebiyle yabancı para yükümlülüklerin/borçların TL karşılıklarındaki artıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ÜRETİM A.Ş.

Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplam aktiflere oranı ise, 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sırasıyla %61, %67, %68 ve %68'dir. 2021 yılında sonra, sözkonusu tutar düşüş göstermiştir. Her ne kadar, finansal borçlar, TL'nin yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucunda TL sunulan finansal tablolarda artış gösterse de, yeniden değerlemeye tabi tutulan Şirket aktiflerinin artışı daha etkili olmuştur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 01.01-31.12.2019, 01.01-31.12.2020, 01.01-31.12.2021, 01.01-30.06.2021 ve 01.01-30.06.2022 tarihli finansal raporlarında sunulan Özet Gelir Tablosu kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2021	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-30.06.2021	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-30.06.2022
Hasılat	8.204.197	8.579.113	11.634.808	4.662.081	12.157.379
Satışların Maliyeti	-6.778.689	-7.062.390	-9.771.696	-3.782.307	-10.381.929
Brüt Kar/(Zarar)	1.425.508	1.516.723	1.863.112	879.774	1.775.450
Esas Faaliyet Kar / (Zararı)	1.440.843	1.699.294	2.738.391	1.028.028	2.776.838
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	1.535.088	1.821.857	2.769.980	1.022.323	2.769.429
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-40.538	144.693	-195.072	-59.390	195.643
Dönem Kar / (Zararı)	-137.856	38.207	-159.434	-43.825	2.606

2019 yılında Zorlu Enerji'nin brüt elektrik üretimi, bir önceki yıla göre yatay kalarak 3.083 GWh olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde rüzgar santrallerinde ve yakıt maliyetlerindeki artış nedeniyle doğal gaz santrallerinde üretim düşerken; yaşanan yağış bolluğu, Mart 2018'de devreye alınan Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin ikinci ünitesinin 2019 yılında tüm yıl çalışması ve Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali'nde artan verimlilik sonucu hidroelektrik ve jeotermal enerji santrallerinin üretiminde artış yaşanmıştır.

Üretime paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2018'ye göre %1'lik sınırlı bir düşüş göstererek 2.784 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise, sanayi üretimindeki yavaşlama nedeniyle sanayi müşterilerine yapılan elektrik satışlarının düşmesi sonucu %9 azalarak 8.760 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışlarındaki azalış nedeniyle 2019 yılında toplam elektrik satışları 2018'e göre %7 daralarak 11.543 GWh olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılında 6 santral YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar üretimden yapılan satışların yaklaşık %82'sini oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının oldukça üzerinde fiyatlardan yapılan satışlar Şirket'in kârlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, 2019 yılında yaklaşık 1.84 milyon aboneye net 6.23 milyar kWh elektrik dağıtımı gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel olarak 2018 yılına göre %1,6 düşüş göstermiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2019 yılında Trakya ve Gazdaş toplamda 1.110 milyon Sm^3 doğal gaz satışı gerçekleştirirken, dağıtılan doğal gaz miktarı ise 1.845 milyon Sm^3 olmuştur. 2018 yılına göre doğal gaz satışı %11, dağıtılan doğal gaz miktarı ise %3 artış göstermiştir.

Konsolide ciro, 2019 yılında 2018'e göre %40 büyüyerek 8.361 milyon TL'ye yükselmiştir. Son çeyrekte yapılan yatırımlarla birlikte OEDAŞ'ın satış gelirlerinde yaşanan güçlü büyüme, Mart 2018'de devreye alınan Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin ikinci ünitesinin 2019 yılında tüm yıl çalışması, Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali'nde artan verimlilik ve ABD$/TL kurundaki yükseliş paralelinde artan YEKDEM gelirleri, elektrik tarifesindeki artış ve ticari müşteri portföyündeki büyüme ile birlikte perakende ve toptan satış gelirlerinde yaşanan büyüme, doğal gaz tarifesindeki artış ve Gaziantep Doğal Gaz'ın satış hacmindeki büyüme doğrultusunda artan doğal gaz dağıtım gelirleri 2019 yılında yaşanan güçlü büyümenin nedenleridir.

Zorlu Enerji 2019 yılında toplam 1.057 milyon TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Yıl içinde yapılan yatırımların büyük kısmı elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanlarında mevcut altyapının iyileştirilmesi, genişletilmesi ve müşterilere sunulan hizmet kalitesinin yükseltilmesi için yapılan yatırımlardan oluşmaktadır.

Zorlu Enerji'nin brüt elektrik üretimi, 2020 yılında bir önceki yıla göre %16 daralarak 2.601 GWh olarak gerçekleşmiştir. Üretimdeki daralmanın ana nedenleri Şubat 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 gelişime 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 bir önceki yılın seviyelerini yakalayarak 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 dağıtımı 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^3'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 742 milyon Sm^3'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 1,927 milyar Sm^3 doğal gaz dağıtımı 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL Vergi No:2910110703 Ticaret Sicil No:338440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7030-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Yıl içinde dolar kurunda yaşanan yükselişin YEKDEM gelirleri üzerindeki olumlu etkisi ve yapılan yeni yatırımlar ile OEDAŞ'ın karlılığında yaşanan güçlü büyüme sonucu, 74 milyon TL net kar elde edilmiştir.

2020 yılında büyük kısmı elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanında mevcut altyapının iyileştirilmesi, genişletilmesi ve müşterilere sunulan hizmet kalitesinin artırılmasına yönelik yatırımlar olmak üzere toplam 818 milyon TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

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 karlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur. YEKDEM 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^3'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 893.7 milyon Sm^3'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 2.24 milyar Sm^3 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 geçtiğimiz yıla 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 ilk yarısında brüt elektrik üretimi bir önceki senenin aynı dönemine ile aynı seviyelerde kalarak 1.350 GWh olarak gerçekleşmiştir. Üretimden yapılan elektrik satışları 2021'in ilk yarısına göre %1,6 azalma ile 1.214 GWh, ticari elektrik satışları ise %15'lik düşüş ile 3.478 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışlarındaki düşüş nedeniyle 2022 yılının ilk altı ayında toplam elektrik satışları 2021'in ilk yarısına göre %12 azalışla 4.692 GWh olmuştur.

2022 yılının ilk yarısında 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar, üretimden yapılan satışların (sadece Türkiye) yaklaşık %67'sini oluşturmuştur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Posta Kodu: 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0212) 3515000 Faks: (0212) 3388440
www.deniz-yatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

ÜRETİM A.Ş.

YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının üzerinde fiyatlardan yapılan satışlar Şirket'in karlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise Nisan ayında başlatılan Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması sebebiyle tavan fiyattan elektrik satmıştır.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, 2022 yılının ilk yarısında yaklaşık 1.95 milyon aboneye net 3.39 milyar kWh elektrik dağıtımı gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı 2021 yılının aynı dönemine göre %3,6 oranında artış göstermiştir.

2022'nin ilk altı ayında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ 949 milyon Sm^3'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 355 milyon Sm^3'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 1,305 milyar Sm^3 doğal gaz dağıtımı gerçekleştirmiştir. 2021 ilk yarısına göre, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %16,9 artarken, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış ise %18,5 azalış göstermiş, toplam dağıtılan doğal gaz miktarı ise %4,5 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, küresel ekonomide yaşanan sıkıntılar doğrultuusnda oluşan yüksek enerji maliyetleri nedeniyle azalış göstermiştir.

Konsolide ciro 2022 ilk yarısında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %161 artarak 12.2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK %182 büyüme ile 4.156 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı da %31,6'dan %34,2'ye yükselmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız	Sınırlı Bağımsız	Sınırlı Bağımsız
	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2021	01.01-30.06.2021	01.01-30.06.2022
Hasılat	8.204.197	8.579.113	11.634.808	4.662.081	12.157.379
Satışların Maliyeti	-6.778.689	-7.062.390	-9.771.696	-3.782.307	-10.381.929
Brüt Kar/(Zarar)	1.425.508	1.516.723	1.863.112	879.774	1.775.450
Esas Faaliyet Kar / (Zararı)	1.440.843	1.699.294	2.738.391	1.028.028	2.776.838
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	1.535.088	1.821.857	2.769.980	1.022.323	2.769.429
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-40.538	144.693	-195.072	-59.390	195.643
Dönem Kar / (Zararı)	-137.856	38.207	-159.434	-43.825	2.606

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.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.D. 2910110763 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 çeyrekten itibaren 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 Eylül sonu 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. Eylül sonu 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 elekrik 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. 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 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.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No.2910110783 Ticaret No.318440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0110-7830-0013

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, Çamlıgöze, 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 dağıtımı 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 ayrım 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 gerçekleşmeleri 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 sektörlere 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.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Tic. Sic. No: 3[illegible]40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7[illegible]50-0013

ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 tarifede 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 dağıtımı 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^3 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde sanayi tüketimi %6 azalışla 9.2 milyar m^3 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^3 olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılının ilk 8 ayında toplam tüketim %4 azalışla 38.3 milyar m^3 olmuştur. Ulusal doğal gaz tüketiminin 2022 yılında da 2021 yılına benzer seviyelerde gerçekleşeceği düşünülmekte olup, yıllık bazda yaklaşık 60 milyar m^3'e ulaşması beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

ÜRETİM A.Ş.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in en son kamuya açıklanan 30.06.2022 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin borçluluk durumu aşağıda sunulmuştur:

	30.06.2022	30.09.2022
Borçluluk Durumu	Tutar (bin TL)	Tutar (bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	**9.154.764**	**10.776.132**
Garantili/Teminatlı	8.834.312	10.451.111
Garantisiz/Teminatsız	320.452	325.021
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**21.683.372**	**22.439.784**
Garantili/Teminatlı	21.527.948	22.269.679
Garantisiz/Teminatsız	155.424	170.105
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**30.838.136**	**33.215.916**
Özkaynaklar	**10.084.162**	**9.715.853**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.500.000	2.500.000
Yasal yedekler	7.931	7.931
Diğer yedekler	7.576.231	7.207.922
TOPLAM KAYNAKLAR	40.922.298	42.931.769
	30.06.2022	**30.09.2022**
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL
A. Nakit	208	248
B. Nakit Benzerleri	2.160.229	1.677.106
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0
D. Likidite (A+B+C)	2.160.437	1.677.354
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	2.172.959	2.551.356
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	5.194.200	6.512.097
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.787.605	1.712.679
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	9.154.764	10.776.132
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	6.994.327	9.098.778
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	17.053.522	17.172.710
L. Tahviller	4.498.433	5.120.572
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	131.417	146.502
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	21.683.372	22.439.784
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**28.677.699**	**31.538.562**

(*) Bloke mevduatlar dahil edilmemiştir.

30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, net finansal borçluluk 28.677.699 TL olup, 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla yaklaşık %10'luk artışla 31.538.562 TL tutarına ulaşmıştır. Finansal borçlanmaların %84'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 artışları ile finanse etmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
34394 Şişli / İSTANBUL
www.denizyatirim.com

ÜRETİM A.Ş.

Söz konusu kredi ve borçlanma araçlarının detayına Şirket'in 30 Haziran 2022 tarihli finansal raporunun 6 no'lu dipnotunda yer verilmiştir.

Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bin (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Dönen Varlıklar	4.268.896	4.047.594	6.471.306	11.672.243
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.364.884	8.027.850	9.501.761	15.895.218
Net İşletme Sermayesi	**-4.095.988**	**-3.980.256**	**-3.030.455**	**-4.222.975**

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, 30 Haziran 2022 tarihli finansal raporun 2.4 no'lu "İşletmenin Sürekliliği" başlıklı dipnotunda aşağıdaki hususlara yer verilmiştir:

Grup'un 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 1.775.450 TL ve 4.155.889 TL tutarındadır. 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un geçmiş yıllar zararları ve ana ortaklığa ait net dönem karı ise sırasıyla 360.909 TL ve 41.057 TL olup, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını 4.222.975 TL tutarında aşmaktadır.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında sabit garantili fiyatlardan yapılması brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövize 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 yanısıra, 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Levent 34394 Şişli/İSTANBUL
Tel:0212 310 10 00 Ticaret Sicil No:
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011077500013

ÜRETİM A.Ş.

Elektrik Dağıtımı

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 içerisinden 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 maksimumda %4'ü ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,05'i oranında ceza uygulanabilecektir. 2022- 2025 yıllarında ise gelir gereksiniminin maksimumda %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 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 belirlenmişti.

• **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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Levent po 34394 Şişli / İSTANBUL
Tel.:(212) 371 10 00 Fax: (212) 278 38 40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7550-0013

URETIM A.Ş.

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 itibari 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 Eylül sonu itibarıyla 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.

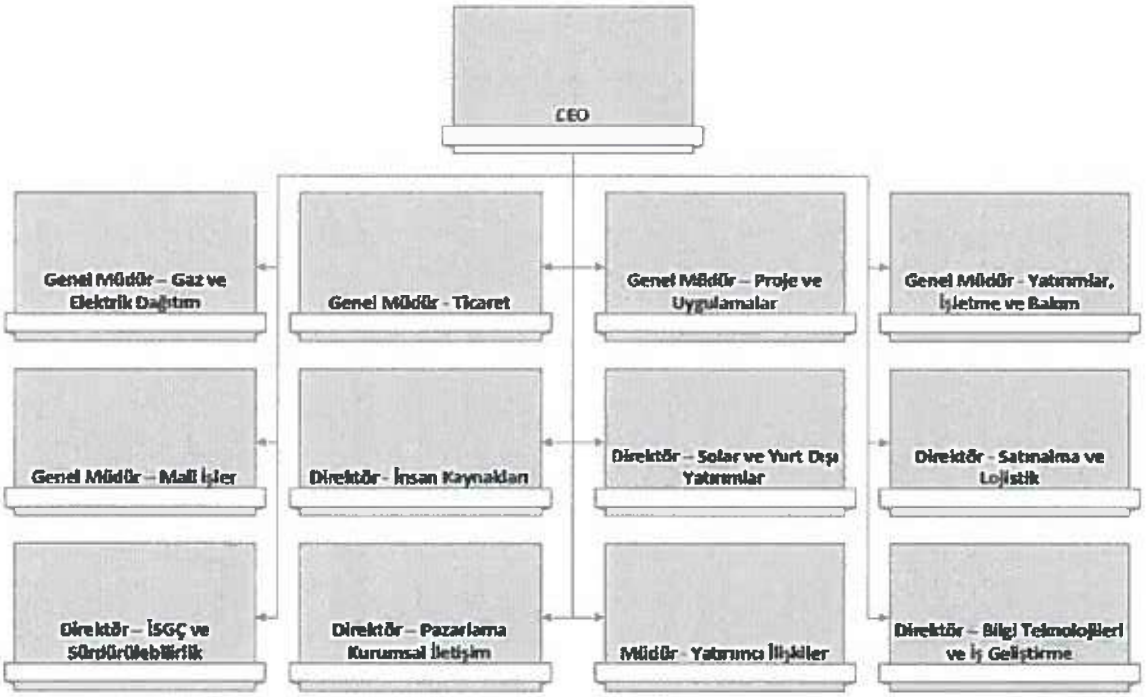
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent pk 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 310 10753 Tic.Sic.No: 318440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0100-0357-0013

ÜRETİM A.Ş.

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 Ağırdır	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.

ÜRETİM A.Ş.

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 İldeniz	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.

İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı, Ticaret Direktörü, Ticaret ve Akıllı Sistemler'den sorumlu Direktör	-	-
Serpil Köşker	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Evren Evcit	Zorlu Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Zorlu Solar Direktörü	-	-
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Satınalma Yöneticisi, Satınalma Müdürü	-	-
Kaan Gençel	İş Sağlığı, Güvenliği, Çevre ve SürdürülebilirlikDirektörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü	-	-
Başak Dalga	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	-	-
Funda Küçükosmanoğlu	Kurumsal İletişim Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Kurumsal İletişim Grup Müdürü	-	-
Fulya Bıçak Muştu	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme 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
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
No:291011 0783 Tic. Sic. No:301140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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 AĞIRDIR

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 MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 161
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 212 371 11 00 Fax: 212 371 11 40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0221-0110-7030-0013

ÜRETİM A.Ş.

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
Levent/İstanbul
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0201-0110-7350-0013

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 Üyeliği 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
Levent/Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 338440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0110-0000-0013

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 İnşaatMühendisi olarak adım atmıştır. Celepci, 1984 yılında BOTAŞ'ta çalışmaya başlamış ve bu kurumda 1999-2005 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Celepci, 2012 yılında BOTAŞ 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 işhayatına 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.

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 Kındap, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden 1990 yılında mezun olmuştur. Çalışma hayatına GAMA Şirketler Grubu'nda başlayan Kındap, daha sonra Güriş 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 Kındap, 1 Ocak 2017 tarihinden itibarenYatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Ali Kındap, 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 Sabanci 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 MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0.212 371 10 73 Ticaret Sicil No: 268440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Evren EVCİT

Zorlu 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 Zorlu 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 Zorlu 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 ççalışma 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
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
No: 2910110783 Tic.Sic.No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7300-0013

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 üstenmiştir. 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 Muştu, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Yeditepe Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. Muştu, iş hayatına Aselsan'da başlamıştır. Daha sonra Bimsa, Danonesa, 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 Muştu, 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 Muştu, Kalder EFQM Ödül Değerlendiriciliği ve ITSMF Türkiye Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. Fulya Bıçak Muştu 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 Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketler	Üstlendiği Görev ve Ortaklık Durumu	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Sinan Ak	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	-	-
Elif Yener	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Gökdelen 34394 Esentepe İSTANBUL Tel.No.2910110 ... 0212 3088440 www.deniz... Mersis No. 0221-0110-7... 0013

ENERJİ ... ÜRETİM A.Ş.

Şirketler, Yönetim Kurulu Üyeleri ve İmza Yetkilileri

Şirket	İmza Yetkilileri	Yetki Türü	Yönetim Kurulu
Electrip Global B.V.	**A Grup** İlkay Aydemir **B Grup** İbrahim Sinan AK	Şirket, A Grubu Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi birinin ve B Grubu Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi birinin müşterek imzaları ile temsil olunur	**A Grup** İlkay Aydemir **B Grup** İbrahim Sinan AK
Electrip Bucharest Srl	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal 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 Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Dooel Skopje	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Italy S.R.L.	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Bulgaria EOOD	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Hellas Single Member P.C.	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Mobility Service d.o.o	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Poland Spólka Z.O.O.	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0.212 310 78 00 Fax: 0.212 368 40
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0170-7330-0013

Electrip Montenegro DOO	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Zorlu Energy Solutions (ZES) Israel Ltd	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Mobility Service Ltd	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Netherlands B.V.	İlkay Aydemir	Tek Yetkili	İlkay Aydemir
Electrip Energy Solutions And Mobility Services SASU	Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Bekir Cem Köksal 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

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: 151
Levent/İstanbul
Tel: 0212 340 34 34
Mersis No. 0291-3110-0550-0013

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur. Tasfiye halindekiler ek olarak Ek 5 numarası ile sunulmuştur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, 2022 faaliyet yılı için Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine aylık 30.000 TL net yönetim kurulu üyelik ücreti ödenmesine, diğer Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

Şirketin 30.06.2022 tarihinde sona eren ara hesap dönemi itibarıyla yönetimde söz sahibi personele sağladığı ücret ve ücret benzeri menfaatlerin toplam tutarı 22.776 bin TL'dir (31 Aralık 2021: 27.319 bin TL, 31 Aralık 2020: 14.632 bin TL ve 31 Aralık 2019: 9.842 bin TL).

Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.05.2012 tarihli 2012/15 sayılı kararı ile kabul edilen "Ücret Politikası" Şirket kurumsal internet sitesinde ilan edilmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Levent/34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0212) 310 10763 Tic.Sic.No:188820
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0112-2650-0013

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket'imizin sırasıyla 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihleri itibarıyla finansal tablolarında yer alan kıdem tazminatına ilişkin karşılık tutarları sırasıyla 32.584, 44.000, 68.296 ve 95.202 bin TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Zeki Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanlığı	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Bekir Ağırdır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Olgun Zorlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Selen Zorlu Melik	Zorlu Enerji Grubu Başkan Yardımcılığı (01.01.2008 – 01.03.2016), Yönetim Kurulu Üyeliği (01.03.2016 – Halen)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Mehmet Emre Zorlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Bekir Cem Köksal	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Cem Mengi	Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Ayşegül İldeniz	Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Posta Kodu 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
İbrahim Sinan Ak	Sektör Başkanı	16 Yıl
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü Mali İşler Direktörü	8 Yıl
Fuat Celepci	Elektrik ve Doğal Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür	10 Yıl
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür	14 Yıl
Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür	17 Yıl
İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü Ticaret Direktörü	15 Yıl
Serpil Küşker	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	1 Yıldan az
Evren Evcit	Zorlu Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü Zorlu Solar ve Satınalma ve Lojistik Direktörü	5 Yıl
Ersen Mustafa Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü Satınalma ve Lojistik Müdürü	22 Yıl
Kaan Gençel	İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Direktörü İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü	4 Yıl
Fulya Bıçak Muştu	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	1 Yıldan az
Başak Dalga	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	14 Yıl
Funda Küçükosmanoğlu	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü Kurumsal İletişim Grup Müdürü	2 Yıl

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraçcı 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 bulunamamaktadır.

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 yapılanması gereği ayrı bir "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi" oluşturulamadığı 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 161
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (212) 310 18 00 Fax: (212) 310 18 440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7300-0013

ZORLU ENERJİ ... ÜRETİM A.Ş.

"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 Ağırdır	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 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 Ağırdır	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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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.

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.

ÜRETİM A.Ş.

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.

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 sağlanılması 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0212) 350 70 00 Fax: (0212) 350 70 40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7070-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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: yatırımcı@zoren.com.tr

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

30.06.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihleri itibarıyla Şirket bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayıları sırasıyla 2.569, 2.373, 2.283 ve 2.254'tür.

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 itibariyle 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/ Adı Soyadı	**Nominal Değer (TL)**	**Sermayedeki Payı (%)**	**Oy Hakkı Oranı (%)**
Zorlu Holding AŞ	1.048.023.169,71	41,92	41,92
Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	12,34	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	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	694.684.325,13	27,79	27,79
TOPLAM	**2.500.000.000**	**100,00**	**100,00**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Vak. Dr. 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: 0.2910 10742 Tic. Sic. No: 306440 www.deniz-yatirim.com Mersis No: 0291-0110-7000-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Güncel durum itibarıyla 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 (%)**
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
Diğer Aile Üyeleri	232.750.000,00	232.750.000	7
TOPLAM	**3.325.000.000,00**	**3.325.000.000**	**100,00**

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
TOPLAM	**330.000.000,00**	**330.000.000**	**100,00**

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	204.443.918,00	20.444.391.800	60,95
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	131.012.357,00	13.101.235.700	39,05
TOPLAM	**335.456.275,00**	**33.545.627.500**	**100,00**

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
Toplam	**1.492.804.112,01**	**59,72**	**59,72**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0212) 371 17 77 Fax: (0212) 371 17 40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

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.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
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
			TOPLAM	2.500.000.000,00	100

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 %41,92'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/ Adı Soyadı	**Nominal Değer (TL)**	**Sermayedeki Payı (%)**	**Oy Hakkı Oranı (%)**
Zorlu Holding AŞ	1.048.023.169,71	41,92	41,92
Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	12,34	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	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	694.684.325,13	27,79	27,79
TOPLAM	**2.500.000.000**	**100,00**	**100,00**

Bunun dışında işbu İzahname'nin 18.1 maddesinde belirtilen gerçek kişiler ise dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip bulunmaktadırlar.

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 (%100 hissesi Zorlu Holding'e aittir) ile Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ (%60,95 hissesi Zorlu Holding'e aittir) ile birlikte sermayeyi temsil eden payların toplam %59,71'sine sahip olması nedeniyle Şirket'in kontrolü Zorlu Holding AŞ'ye aittir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerina 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, 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihli Şirket finansal raporlarının sırasıyla 19, 29, 29 ve 29 no'lu dipnotlarında yer verilmiştir.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

1 Ocak - 31 Aralık 2019	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/ (gideri), net	Kur farkı geliri/ (gideri), net
Korteks	126.102	-	30	-1.380	3.350
Zorluteks	73.176	-14	-57	-359	592
Zorlu Tesis Yönetimi	43.571	-	-985	-	-
Meta Nikel	12.103	-	-34	-	-
Zorlu O&M	756	-70.412	-643	4.017	17.789
Zorlu Endüstriyel	35	-294	-1.244	8.473	16.818
Zorlu Holding	142	-15	-12.770	149.703	171.133
Edeltech	-	-	20	3.311	12.012
Zorlu Doğal Gaz İthalat	-	-	-145	3.464	13.720
Diğer	6.083	-9.743	-11.732	1.859	33.221
	261.968	**-80.478**	**-27.560**	**169.088**	**268.635**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 300440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-01[illegible]-0013

1 Ocak - 31 Aralık 2020	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/ (gideri), net	Kur farkı geliri/ (gideri), net
Korteks	132.714	-	-259	-5.778	13
Zorluteks	73.002	-312	-1.331	-679	-
Zorlu Tesis Yönetimi AŞ	21.832	-	-1.434	-	-
Meta Nikel	23.185	-	-38	1.445	-
Vestel Beyaz Eşya	23.703	-	-	112	-
Vestel Elektronik	37.173	-	-	141	-
Zorlu O&M	943	-63.885	-123	17.908	26.082
Zorlu Holding	325	-34	-27.038	167.454	409.729
Zorlu Endüstriyel	-	-132	-124	3.497	25.954
Edeltech	-	-	-8	2.127	21.309
Zorlu Doğal Gaz İthalat	-	-4.853	-160	1.418	6.533
Diğer	3.559	-7.732	-16.047	3.893	64.988
	316.436	**-76.948**	**-46.562**	**191.538**	**554.608**

1 Ocak - 31 Aralık 2021	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/ (gideri), net	Kur farkı geliri/ (gideri), net
Korteks	234.535	-	361	-1.851	-
Zorluteks	98.151	-31	-919	1.388	-
Vestel Elektronik	69.075	-	-36	4.189	-1.461
Vestel Beyaz eşya	52.395	-	-	2.386	4
Zorlu Tesis Yönetimi	48.277	-	-1.686	-	-
Meta Nikel Kobalt	32.163	-	-42	8.487	-
Zorlu Holding	41	-435	-9.436	148.783	1.168.342
Zorlu O/M Enerji	516	-41.970	-61	45.171	341.120
Ezotech Ltd.	-	-	-	19	203.350
Diğer	6.225	-1.308	-16.041	5.446	44.590
	541.378	**-43.744**	**-27.860**	**214.018**	**1.755.945**

1 Ocak - 30 Haziran 2022	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/ (gideri), net	Kur farkı geliri/ (gideri), net
Korteks	315.169	-	834	-	4.343
Zorluteks	150.645	-38	-167	2.162	1.656
Vestel Elektronik	79.830	-137.359	-33	-5.060	13.925
Vestel Beyaz eşya	61.844	-	-	80	-
Zorlu Tesis Yönetimi	50.931	-77	-987	-1	-
Meta Nikel	23.492	-	-23	10.378	-
Zorlu Holding	-	-	-4.863	197.092	1.249.056
Zorlu O&M	155	-31.062	-	41.508	238.985
Ezotech Ltd.	-	-	-	10	69.360
Diğer	7.262	-12.280	-13.018	7.972	13.437
	689.328	**-180.816**	**-18.257**	**254.141**	**1.590.762**

İlişkili taraflara yapılan satış tutarının net satış hasılatı içindeki oranı, 30 Haziran 2022 yılında %5,7, 2021 yılında %4,7, 2020 yılında %3,7 ve 2019 yılında %3,2 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 geliri (gideri) ile kur farkı geliri (gideri), gerek finansman gerekse ticari nitelikteki işlemlere ilişkindir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No
Tel: 0212 343 94 Şişli
0291 0110 7503 Tic. Sic. No
www.denizyatirim.com
Mersis No 0291-0110-7100-0013

ÜRETİM

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2.500.000.000-(İkimilyarbeşyüzmilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye beheri 1 (bir) Kr itibari değerde 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 sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Ayni sermaye bulunmamaktadır.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varantlı 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 adresindeki Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. sayfasında ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde (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 Eas 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 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 muamalelelerinin 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 miktarı ayrı ayrı tabloda gösterilmiştir.

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 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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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, fiziki 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 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 gerçekleşemeyecektir. 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0.2910110783 Tic. Sic. No: 368440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0110-7830-0013

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,

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 iznin 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 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, 7 Mart 2022'de tamamı TL cinsinden olmak üzere toplamda azami 375.000.000 Amerikan Doları tutarında nakdi kredi için proje finansman sözleşmeleri imzalanmıştır.

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.

Zoren Pay Alım Sözleşmesi

ZOREN Pay Alım Sözleşmesi, Zorlu Holding ile WH arasında 26 Eylül 2022 tarihinde imzalanmıştır. ZOREN Pay Alım Sözleşmesi'ne göre Zorlu Holding, Zorlu Enerji'nin sermayesinin yaklaşık %12,34' ünü temsil eden 30.860.606.611 adet B Grubu payı, müzakereler sonucunda mutabık kalınan 38.000.000 ABD Doları tutarındaki satın alma bedeli karşılığında WH'ye devredilmiştir. Bu devir işlemi, Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolünde bir değişikliğe yol açmamıştır. Devir işleminden elde edilecek olan gelir, finansal borçların ödenmesi amacıyla Zorlu Enerji'ye aktarılmıştır.

Zoren Pay Sahipleri Sözleşmesi

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 belirleyecek bir pay sahipleri sözleşmesi ("ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi") imzalanmıştır. Bu sözleşme uyarınca Zorlu

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent 34394 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0 212 910 10 63 Ticaret Sicil No: 346440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7150-0013

ÜRETİM A.Ş.

Holding Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolünü elinde bulundurmaya devam edecektirWH, 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.

Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi

Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde; öncelikle, Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortağı ZES Dijital Ticaret A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların tamamı %100 Zorlu Enerji pay sahipliğinde olan Electrip Global B.V.'ye 09.12.2022 tarihinde satılmıştır. İngiltere'ye bağlı Jersey adasında, WH'nin %100 bağlı ortaklığı olarak, Electrip Global Limited ("Electrip Limited") unvanlı şirketin kuruluşu 09.12.2022 tarihinde tamamlanmıştır. 13.01.2023 tarihinde, %100 bağlı ortaklığımız Electrip Global B.V.'nin sermayesinin yarısını temsil eden paylar artı bir payın Şirketimiz tarafından, 50.000.000 ABD Doları bedel karşılığında Electrip Limited'e satılarak devri gerçekleştirilmiş, yine aynı tarihte Şirketimiz mülkiyetinde kalan Electrip Global B.V.'nin sermayesinin yarısını temsil eden paylar eksi bir pay (azınlık paylar), Electrip Limited'in aynı tarihli sermaye artırımında Şirketimiz tarafından, sermaye taahhüdümüz karşılığı ayni sermaye olarak konulmak suretiyle, Electrip Limited'e devredilmiştir. İşbu pay devri ile Electrip Global B.V.'nin yönetim kontrolü Electrip Limited vasıtasıyla WH'ye geçmiştir.

Electrip Limited Pay Sahipleri Sözleşmesi

Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi kapsamında öngörülen pay devir işlemlerinin tamamlanması ile eş zamanlı olarak, Şirketimiz, Zorlu Holding ve WH arasında, 13.01.2023 tarihinde imzalanan "Electrip Limited Pay Sahipleri Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde; 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.

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 imzalanmıştır. Bahsi geçen tadil sözleşmesi esas olarak, daha esnek bir ödeme yapısı ile Zorlu Enerji'nin sermaye yapısını güçlendirecek şekilde, bakiye tutarın vadesinin uzatılmasını amaçlamaktadır. Tadil sözleşmesini, Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi ve ZOREN Pay Alım Sözleşmesi kapsamında öngörülen işlemlerin tamamlanmasıyla eş zamanlı olarak yürürlüğe girmiştir. Kredi Sözleşmesi kapsamındaki yaklaşık 150.000.000 ABD Doları tutarındaki kalan anapara borcunun geri ödemesi, vade 2028'e uzatılacak şekilde tadil edilmiştir. Electrip Limited Pay Alım Sözleşmesi ve ZOREN Pay Alım Sözleşmesi kapsamındaki pay devirlerinin tamamlanması ve bahsedilen sözleşmelerdeki şartların yerine getirilmesi sonucunda, yabancı para kredi anapara borcunun yaklaşık

Şirketin KIA'ya karşı borcu olan 100.000.000 ABD Doları tutarında azalmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7630-0013

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 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021, ve 30.06.2022 hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlar, www.kap.org.tr adresinde sırasıyla; 09.03.2020, 19.02.2021, 07.03.2022 ve 12.08.2022 tarihlerinde ilan edilmiştir. Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 hesap dönemleri itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlara ve bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve 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 2019 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
01.01-31.12.2019	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Çağlar Sürücü	Olumlu
01.01.-31.12.2020 01.01.-31.12.2021 01.01.-30.06.2022	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 ile bunların yanında ve denetim kuruluşlarında çalışan denetçiler ise son yedi yılda beş yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri üstlenemez. Bu kapsamda 2019 yılı finansal tablo döneminde bağımsız denetim şirketi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. iken 2020, 2021 ve 2022 finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetim şirketi KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'dir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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.

<u>Şirket'in Kar Dağıtım Politikası:</u>

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, 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.

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.

<u>2022 Yılı Kar Dağıtım Kararı:</u>

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/TFRS") 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, 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 görecek 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.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 910 11 00 Fax: 0212 [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7000-0013

Sermaye artışına konu olacak paylara ait bilgiler aşağıdaki gibidir:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar*	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)**
A	NAMA	Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme 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
					TOPLAM		100

*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 kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydileştirme 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 itibariyle 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.
Büyükdere Cad. No:141
www.denizyatirim.com
Sicil No 020149110-7330-0013

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 sürelere 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 dağıtımı 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 kullandırıldıktan 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.

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 ilmühaber 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
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Vergi No: 9101107663 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

ÜRETİM A.Ş.

yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî 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.

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 sınırlandırılamaz.

ı) İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445,451, 446, SPKn madde 20/2 kayıtlı 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;

a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten,

b) 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,

c) Yönetim kurulu,

d) 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
Levent 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0 212) 371 11 00 Faks: (0 212) 371 11 733 Tic.Sic.No: 268440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7330-0013

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 madde412 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 çağrılmasına 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. Bununlaberaber, 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 16 Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL Tel: 0 212 371 10 00 Fax: 0 212 371 10 03 Ticaret Sicil No: 388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7300-0013

ÜRETİM A.Ş.

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 Tebliğ 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 gelinmesi 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 (Altımilyar Türk Lirası) olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 2.500.000.000,00-TL (İkimilyarbeşyüzmilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 2.500.000.000,00-TL (İkimilyarbeşyüzmilyon Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak (%100 oranında) artırılarak 5.000.000.000,00-TL (Beşmilyar Türk Lirası)'ye çıkarılmasına,

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 171 Levent 34394 Şişli - İSTANBUL Ticaret Sicil No:290110783 Tic.Sicil No:[illegible]440 www.denizyatirim.com Mersis No. 0291-0110-7830-0013

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Ticaret Sicil No: 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 371 7833 Tic.Sic. No: 3[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0110-7900-0013

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

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) artılarak 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 kullandırılacaktır. 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 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.

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), KAP'ta ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 değerin altında olmamak üzere 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 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 değerin 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 satışı 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 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 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 artırımı süresi 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 süresi 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 süresi 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.

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) ile duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullandırılacaktır. 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 kullandırılacaktır.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Levent po 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: 0.212 0 10 733 Tic. Sic. No: 300440 www.denizyatirim.com Mersis No. 0291-2010-7330-0013

ÜRETİM A.Ş.

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 tam 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 değerin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

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 %41,92 pay ile en büyük ortağıdır. Zorlu Holding, Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolüne sahip olup, söz konusu kontrol

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 161 Levent 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: 0212 371 10 00 Fax: 0212 371 10 73 Ticaret Sicil No: 381440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7300-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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), KAP'ta ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.denizyatirim.com internet sitesinde ilan edilecektir.

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	Zorlu 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
Erdinç 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

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

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 Özyılmazer	Satınalma ve Lojistik Direktörü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Serap Mutlu	Zorlu Grubu Yatırımcı İlişkileri Direktörü / Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ
Sezer Karadayı	Mali Denetim ve Raporlama Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
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 Kösnül	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
Birsen 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 Düzgüngü	Bütçe ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı/ Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Büşra Can	Bütçe ve Raporlama Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Büşra Altuntaş	Risk Yönetimi Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ÜRETİM A.Ş.

Aktolga	
Gamze Dağlıoğlu Koç	Proje Finansman Yöneticisi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Özlem Gelbal Uluışık	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
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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ
Enis Tuncer	Denetçi Yardımcısı - Deneyimli Asistan / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ
Zeynep Küçükkahraman	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.

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 değerin 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 kullandırılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değerin 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 tesptindeki 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 kullandırılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak, nominal değerin 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) ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin internet sitesinde (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 31/04/2023 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

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	**Oluşturul-muşsa Konsorsi-yumdaki 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 31.01.2023 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 yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımı 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 artırımı 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.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 arza 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 tahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 Levent/Beşiktaş 34394 İstanbul Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:308440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291011078300013

ÜRETİM A.Ş.

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 limt 2.053,81 üst limit 102.282,65 + BSMV)	40,751
İlan, Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	51,750
TOPLAM	7,300,000
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**
-EPİAŞ ve ikili anlaşma elektrik alım ödemeleri	296.035.390	
4- Enerji üretim ve dağıtım yatırımları	**100.000.000**	**%4,00**
Toplam Fon Kullanımı	**2.500.000.000**	**%100,00**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 151 Levent-Şişli - İSTANBUL Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:312440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ÜRETİM A.Ş.

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- EPİAŞ 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
Toplam Fon Kullanımı	1.486.709.610,00	%100,00

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklarin 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 (30.06.2022)	Sermaye Artırımı Sonrası
		%100 Katılım
Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	10,251,179
Nakit Sermaye Artışı		2,500,000
Emisyon Primi		0
Sermaye Artırım Masrafları		-7,300
Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	12,743,879
Ödenmiş Sermaye	2,500,000	5,000,000

Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli paya karşılık gelen)	4.10047 TL	2.54878 TL
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		1.55170 TL 37.84%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar ve veriler eşliğinde gerçekleştirilmiş olup gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yalacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

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 27.01.2023 tarihi itibariyle ağırlıklı ortalama fiyatı 5.11 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırıma göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat 3,06 TL (5.11 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 3,06 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 161 Levent 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: 0212 371 17 17 Faks: 0212 371 17 17 Tic. Sic. No: 300440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7850-0013

Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmamaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırım Öncesi 30.06.2022	Sermaye Artırım Sonrası %0 Katılım	
Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri) (30.06.2022)	10,251,179	10,251,179	
Nakit Sermaye Artışı		2,500,000	
Emisyon Primi		5,150,000	
Sermaye Artırım Masrafları		-15,333	
Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	17,885,847	
Ödenmiş Sermaye	2,500,000	5,000,000	
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya karşılık gelen)	4.10047 TL	3.57717 TL	
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi		0.52330 TL	12.76 %
Yeni Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi	-	0.51717 TL	16.90%

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
31.12.2019	Olumlu	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Çağlar Sürücü	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No:48 B Blok Kat:9 34357 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
31.12.2020	Olumlu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	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 AŞ	Şirin SOYSAL	İş Kuleleri Kule 3 Kat 1-2-4-5-6-9 34330 Levent Beşiktaş / İSTANBUL
30.06.2022	Olumlu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin SOYSAL	İş Kuleleri Kule 3 Kat 1-2-4-5-6-9 34330 Levent Beşiktaş / İSTANBUL

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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'nin 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 içerisinden 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.

30.2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

30.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanun'la değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden

muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Bu oran %10'dur. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9). GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2022 yılı için bu had 70.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

30.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye'de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

30.2.2. Kurumlar

30.2.2.1. Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. (Tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde ettikleri kâr payları ve tam mükellefiyete tabi diğer yatırım fonu katılma paylarından elde edilen kâr payları ile katılma paylarının fona iadesinden doğan gelirler hariç, portföyünde yabancı para birimi cinsinden varlık ve altın ile diğer kıymetli madenler ve bunlara dayalı sermaye piyasası araçları bulunan yatırım fonlarından elde edilen kazançlar dahil) Gayrimenkul ortaklıkları dahil olmak üzere diğer yatırım ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtımı yapan yatırım ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Levent pk 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No:2910110783 Ticaret Sicil No:088440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Posta Kutusu 34394 Şişli/İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Ticaret Sicil No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

ÜRETİM A.Ş.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle 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) **ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:**

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme 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 Tutanakları, Genel Kurul İç Yönergesi

i. Kar Dağıtım Politikası

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 371 10 00 Ticaret Sicil No: 268140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0030-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

İhraççının İzahname'de yer alan 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 30 Haziran 2022 tarihli hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve buna ilişkin bağımsız denetim raporları ihraççının internet sitesi (www.zorluenerji.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (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) ilan tarihleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Dönem	Açıklama	İlan Tarihi (KAP)
31 Aralık 2019	31 Aralık 2019 dönemine ait finansal tabloları	09.03.2020
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
30 Haziran 2022	30 Haziran 2022 dönemine ait finansal tabloları	12.08.2022

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.D.:2910110783 Ticaret Sicil No:338440
www.denizyatirim.com
Mersis No. 0291-0110-7830-0013