

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 2.000.000.000 TL'den 2.500.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 500.000.000 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 ve halka arzda satışa aracılık edecek Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.zorluenerji.com.tr ve www.halkyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

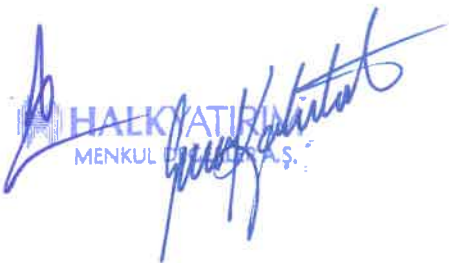
"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	9
2. ÖZET	12
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	32
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	33
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	35
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	45
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	49
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	104
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	106
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	130
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	140
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	141
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	143
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	143
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	154
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	154
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	160
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	160
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	163


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

20. DİĞER BİLGİLER	165
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	170
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	170
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	173
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	182
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	192
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	193
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	194
28. SULANMA ETKİSİ	195
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	196
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	197
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	199
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	200
33. EKLER.....	201


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 Halk Yatırım AŞ	Halk Yatırım Menkul Değerler AŞ
BİAŞ /Borsa İstanbul	Anonim Şirketi
BOTAŞ	Borsa İstanbul AŞ
C\$	Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirket
ÇED	ABD Doları cent
Dorad	Çevresel Etki Değerlendirmesi
DUY	Dorad Energy Ltd.
EGKS	Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Electrip	Elektronik Genel Kurul Sistemi
EPDK	Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ
EPIAŞ	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
ETKB, Enerji Bakanlığı	Enerji Piyasaları İşletme AŞ
EUR, EURO, Avro	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
Ezotech	Elektrik Üretim AŞ
FAVÖK	Ezotech Ltd.
FED	Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar
FV	Amerikan Merkez Bankası
Gazdaş	Fotovoltaik
GES	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ
GÖP	Güneş Enerji Santrali
Grup	Gün Öncesi Piyasası
GWh	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri birlikte
HES	Gigawatt saat
IEC	Hidroelektrik Santrali
ILS	Israel Electric Corporation Ltd.
JDECO	İsrail Şekli
JES	Jerusalem District Electricity Company
KAP	Jeotermal Enerji Santrali
Korteks	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KWh	Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ
MKK	Kilowatt saat
MKS	Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ
MW	Merkezi Kayıt Sistemi
MWe	Megawatt
MWh	Megawatt olarak Elektriksel Kapasite
MWm	Megawatt saat
Nemrut	Megawatt olarak Mekanik Kapasite
	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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
PKR	Pakistan Rupisi
PMUM	Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
RES	Rüzgar Enerji Santrali
RİTM	Rüzgar Gücü İzleme ve Tahmin Merkezi
RMGO	Reel Makul Getiri Oranı
Rotor	Rotor Elektrik �retim AŞ
Şirket/İhraççı/Ortaklık/Zorlu Enerji	Zorlu Enerji Elektrik �retim 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, ABDŐ, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VIOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
VUK	Vergi Usul Kanunu
Vb	Ve benzeri
YEK	Yenilenebilir Enerji Kanunu
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
ZES Dijital	ZES Dijital Ticaret AŞ
ZJ Strong	ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.
ZOREN, Zorlu Enerji	Zorlu Enerji Elektrik �retim AŞ
Zorlu Asia	Zorlu Enerji Asia Holding Limited
Zorlu Doğal	Zorlu Doğal Elektrik �retim 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 �retim AŞ, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin yanı sıra Zorlu Holding'in sahip olduğu diğer enerji şirketlerini de kapsamaktadır
Zorlu Enerji İsrail	Zorlu Enerji İsrail Ltd

 HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ő.

 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
 RETIM A.Ő.

Zorlu Enerji Pakistan
Zorlu Hidroelektrik
Zorlu Holding
Zorlu Jeotermal
Zorlu O&M
Zorlu Renewable Pakistan
Zorlu Rüzgar
Zorlu Solar
Zorlu Solar Pakistan
Zorlu Sun Power Pakistan
Zorlu Trade
Zorlu Wind Pakistan
Zorlu Yenilenebilir

Zorlu Enerji Pakistan Ltd.
Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim AŞ
Zorlu Holding AŞ
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ
Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri AŞ
Zorlu Renewable Pakistan Ltd
Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi AŞ
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ
Zorlu Solar Pakistan Ltd.
Zorlu Sun Power Pakistan Ltd
Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ
Zorlu Wind Pakistan (Private) Ltd.
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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. 28/05/2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. Olgun ZORLU Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 28/05/2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
  HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Zafer MUSTAFAOĞLU Müdür Evren KARABULUT 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.

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 ve 31.12.2018 Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporları

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 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

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


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ R.Derya BİLGİÇ Sorumlu Değerleme Uzmanı	İLGİLİ RAPOR

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
AA Baig & Company Urooj AHMET Sorumlu Değerleme Uzmanı	İLGİLİ RAPOR

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

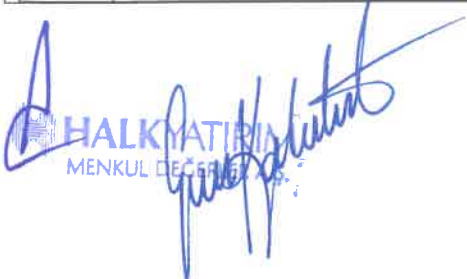
İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
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 İnternet adresi: www.zorluenerji.com.tr, www.zoren.com.tr.
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının	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 ve güneş paneli satışı ve dağıtımı ile elektrikli şarj istasyonu satışı ve kurulumu alanlarında faaliyet göstermektedir.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü yaklaşık 991 MW'tır. Şirketin Türkiye'deki üretim portföyünün toplam kurulu gücü 642,77 MW olup, 7 hidroelektrik (118,94 MW), 1 rüzgar (135 MW), 4 jeotermal (305 MW) ve 2 doğal gaz (83,83 MW) santralinden oluşmaktadır. Zorlu Enerji'nin yurt dışında ise, Pakistan'da 1 rüzgar santrali (56,4 MW), Filistin'de %75 oranında ortak olduğu 1 güneş santrali (2 MW) ve İsrail'de %25 oranında ortak olduğu 1 kombine çevrim doğal gaz santrali (840 MW) ve %42,15 oranında ortak olduğu 2 kojenerasyon doğal gaz santrali (192 MW) bulunmaktadır. Elektrik dağıtım tarafında Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ"), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2020 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1,89 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 2020 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1,86 milyon tüketiciye toplam 7 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir. Zorlu Enerji, 2018 Haziran ayında %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Dağıtım AŞ aracılığıyla, doğal gaz dağıtım 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 2020 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 386 bindir. 2020 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,194 milyar Sm³ doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin 2020 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 373 bindir. 2020 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 733,4 milyon Sm³ olmuştur. Zorlu Enerji'nin faaliyet gösterdiği ana sektörlerle ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. TÜRKİYE ENERJİ SEKTÖRÜ Elektrik Sektörü Türkiye'nin kurulu gücü, 2021 Mart sonu itibarıyla 97.070 MW'tır. Toplam kurulu gücün %32,3'ü hidrolik, %26,5'i doğal gaz, %20,9'u yerli ve ithal kömür, %9,6'sı rüzgar, %7,2'si güneş, %1,7'si jeotermal, %1,2'si biyokütle ve kalan %0,6'sı ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %22,1'i EÜAŞ'a, %3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %74,9'u da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir. Yenilenebilir enerji santrallerine
--	--	--

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 2010 yılında %35 iken 2021 Mart sonu itibarıyla %52 seviyesine ulaşmıştır. Elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Son yıllarda ekonomide yaşanan yavaşlamaya paralel olarak elektrik talebi de son 3 yılda ortalama %1,4 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 %3,7 artış ile 2019 yıl sonu itibarıyla 3.094 kWh'a ulaşmıştır. 2020 yılında Türkiye'nin elektrik enerjisi tüketimi %0,5'lik sınırlı bir artışla 304.836 GWh olarak gerçekleşirken, elektrik üretimi de benzer şekilde %0,5 artarak 305.431 GWh olmuştur. Son 10 yılda sağlanan YEKDEM teşvikleri, teknolojiadaki gelişmeler ve düşen yatırım maliyetleri sayesinde yenilenebilir enerji kaynakları giderek daha rekabetçi hale gelmiştir. Küresel iklim krizi ile mücadelede de yenilenebilir enerji kaynaklarının öne çıkmasıyla yenilenebilir enerji yatırımlarında ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminde ciddi bir artış görülmektedir. Son 10 yılda yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi %8,3 yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içindeki payları da %26'dan %42'ye yükselmiştir.

Elektrik Dağıtım

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

Doğal Gaz Dağıtım

Türkiye'de doğal gaz dağıtım sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 ilde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2020 yıl sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 17,5 milyon aboneye ulaşmıştır.

PAKİSTAN ELEKTRİK SEKTÖRÜ

National Electric Power Regulatory Authority ("NEPRA") verilerine göre, 2020 Haziran sonu itibarıyla Pakistan'ın elektrik enerjisi kurulu gücü 38.719 MW'tır. Kurulu gücün 24.817 MW'ı (%65) termik, 9.861 MW'ı (%26)

		hidrolik, 1.248 MW'ı (%3) rüzgar, 530 MW'ı (%1) güneş, 369 MW'ı (%1) biyokütle ve 1.467 MW'ı da (%4) 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 edilmesi beklenmektedir. 2019-2020 yılları arasında Pakistan sınırları içerisinde gerçekleşen toplam elektrik üretimi 134.745 GWh'tır. Pakistan'da kişi başına elektrik tüketimi 500 kWh'in altında olup, ülke elektrik yatırımları açısından önemli bir potansiyel sunmaktadır. İSRAİL ELEKTRİK SEKTÖRÜ İsrail elektrik piyasası son yıllarda hızla artan özel sektör yatırımları ile birlikte hem yabancı yatırımcılara açılmış hem de hızla büyüme trendine girmiştir. 2020 yıl sonu itibarıyla İsrail'in toplam elektrik kurulu gücü 19.711 MW'tır. 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. İsrail'in elektrik talebi 2000-2020 yılları arasında yıllık ortalama %3,1 oranında büyüme göstermiştir. Talep artışının arkasındaki en önemli nedenler nüfus artışı ve hane başına elektrik tüketiminde yaşanan büyümedir. FİLİSTİN ELEKTRİK SEKTÖRÜ Filistin Yatırım Teşvik Ajansı ("PIPA")'nın yayınladığı rapora göre Filistin'de elektrik tüketimi 1,3 GW mertebesinde. Beklentilere göre 2020 yılında elektrik tüketiminin 1,9 GW'a yükselmesi öngörülmektedir. 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. Zorlu Enerji, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %34,97'si halka açıktır (31 Aralık 2020: %34,7, 31 Aralık 2019 ve 2018: %32). Güncel durum itibarıyla, Şirket hisselerinin %35'i halka açıktır. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 2.325'tir (31 Aralık 2020: 2.283, 31 Aralık 2019: 2.254, 31 Aralık 2018: 2.160).
B.4a	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği	Türkiye elektrik tüketimi 2020 yılında 2019'a göre hemen hemen farklılık göstermemiştir. Aynı dönemde, Türkiye'nin kurulu gücü ise, yeni yatırımlarla %5 oranında artmıştır. Devreye giren yeni kapasitenin neredeyse tamamı

 HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

	sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	hidroelektrik, rüzgar, jeotermal ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerden oluşmaktadır. Sanayi üretimindeki artış ve pandemi nedeniyle 2020 yılının Mart ayının yarattığı düşük baz etkisi sonucu elektrik tüketimi 2021 yılının ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine göre %2,7 artışla 78.926 GWh olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 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 riski 2019 yılında ortaya çıkan ve 2020 yılının Mart ayında ülkemizde görülmeye başlanan Covid-19'un etkisi 2021 yılında da devam etmekte olup, özellikle varyant virüslerin ortaya çıkışı ile birlikte elektrik piyasasındaki bilinmezlikler devam etmektedir. COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile, Şirketin ve Şirketin bulunduğu sektördeki tüm Şirketlerin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilmektedir.
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.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki gibidir:

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

Zorlu Holding'in en güncel tarihli mali tabloları itibarıyla (31.12.2020 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla), Zorlu Enerji'nin Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payları sırasıyla, %24 ve %28'dir (31.12.2019: gelir %27, aktif büyüklüğü %31).

B.6

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak

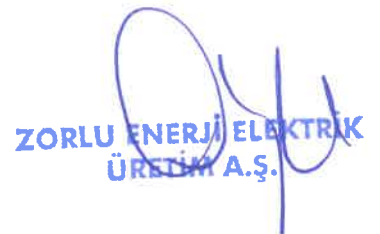
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ (*)	941.614.656,52	47,08	47,08


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

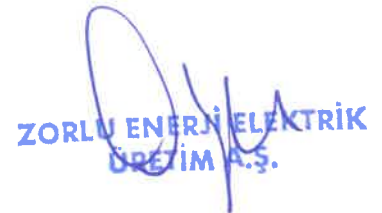
	%5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Halka Açık Kısım	699.436.192,23	34,97	34,97
		Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	350.949.152	17,55	17,55
		Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	7.999.999	0,4	0,4
		TOPLAM	2,000,000,000	100,00	100,00
		(*) Zorlu Holding AŞ'ye ait olan hisselerin %47,08'i halka açık olmayan hisselerden, %14,21'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.			
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu'nun Yapısı" başlıklı 7. maddesine göre, "Şirketin 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.			
		Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolü Zorlu Holding AŞ'ye ait olup, söz konusu kontrol, oy haklarının çoğunluğuna ve Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.			
		Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
		Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Ahmet Nazif Zorlu	727.716.191	36,39	36,39
		Olgun Zorlu	506.237.350	25,31	25,31
		Zeki Zorlu	237.298.758	11,86	11,86
		Zülal Zorlu	15.819.917	0,79	0,79
		Türkan Zorlu	15.819.917	0,79	0,79
		Selen Zorlu Melik	15.819.917	0,79	0,79
		Fatma Şehnaz Çapkınoğlu	15.819.917	0,79	0,79
		Şehminur Aydın	15.819.917	0,79	0,79
		Mehmet Emre Zorlu	15.819.917	0,79	0,79
		Şule Cumbüş	15.819.917	0,79	0,79
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirketin 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;			


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	4.199.218	3.964.006	4.268.896	3.538.069
-Nakit ve nakit benzerleri	549.068	728.314	832.812	599.824
-Finansal Yatırımlar	258.008	258.578	10.008	-
-Türev Araçlar	-	3.749	-	5.148
-Ticari Alacaklar	1.592.663	1.423.992	1.020.539	725.909
-Diğer Alacaklar	1.096.856	983.066	1.340.818	1.114.670
- İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	451.956	349.605	258.074	158.453
-Diğer Dönen Varlıklar	250.667	216.702	181.363	329.748
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	625.282	604.317
Duran Varlıklar	17.816.641	17.438.563	14.417.983	13.715.762
-Ticari Alacaklar (UV)	25.825	43.287	45.640	22.906
-Diğer Alacaklar	1.583.491	1.360.233	1.164.796	1.184.359
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	773.499	681.368	532.402	378.523
- İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	2.450.906	2.534.191	2.050.771	1.167.479
-Kullanım hakkı varlıkları	73.971	36.003	48.534	-
-Maddi Duran Varlıklar	10.872.702	10.774.018	8.555.772	8.950.968
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.494.114	1.506.887	1.577.849	1.655.721
-Diğer Duran Varlıklar	541.887	502.330	441.973	355.560
Aktif Toplamı	22.015.859	21.402.569	18.686.879	17.253.831
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.710.946	8.027.850	8.364.884	6.267.576
-Finansal Borçlar	5.238.548	4.490.077	4.777.182	3.465.061
-Türev Araçlar	81.455	83.856	33.170	8.522
-Ticari Borçlar	1.653.110	1.814.581	2.115.885	1.501.306
-Diğer Borçlar	1.438.388	1.334.410	822.921	709.738
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükleri	-	-	404.963	406.682
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	299.445	304.926	210.763	176.267
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.455.859	11.077.499	8.653.736	8.586.386
-Finansal Borçlar	10.655.911	10.053.106	8.014.776	7.888.475
-Türev Araçlar	149.764	243.452	111.849	33.076
-Diğer Borçlar	-	-	17.012	20.014
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	650.184	780.941	510.099	644.821
Özkaynaklar	1.849.054	2.297.220	1.668.259	2.399.869
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.973.246	2.445.149	1.780.544	2.492.943
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	(3.737.161)	(3.268.007)	(2.263.297)	(1.703.341)
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4.851.384	4.888.945	3.519.585	3.727.623
-Diğer	(279.753)	(279.753)	(81.287)	(81.287)
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(839.802)	(969.887)	(1.275.812)	(1.508.306)
-Net Dönem Karı veya Zararı	(21.422)	73.851	(118.645)	58.254
b) Azınlık Payları	(124.192)	(147.929)	(112.285)	(93.074)

 HALKIYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	2.407.147	8.579.113	8.204.197	5.970.314
Brüt Kar	378.824	1.516.723	1.425.508	1.486.057
Faaliyet Karı	430.685	1.699.294	1.440.843	1.256.699
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	(41.040)	144.693	(40.538)	(90.256)
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	(34.435)	38.207	(137.856)	5.015
- Azınlık Payları	(13.013)	(35.644)	(19.211)	(29.533)
- Ana Ortaklık Payları	(21.422)	73.851	(118.645)	34.548
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(0,011)	0,037	(0,059)	0,017

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

Şirketin 31 Mart 2021 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 22 milyar TL olarak açıklanmıştır (2020: 21.4 milyar TL, 2019: 18.7 milyar TL, 2018: 17.2 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise sırasıyla %19, %19, %23 ve %21'dir. Kamuya açıklanan en son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2020 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %36'sını, artan satış hacmine bağlı olarak artış gösteren, ticari alacaklar oluştururken, %25'ini nakit ve nakit benzerleri ve 3 aydan 1 yıla kadar vadeli finansal yatırımlar ile %25'ini ise, önemli kısmı ilişkili kuruluşlardan olmak üzere, diğer alacaklar kalemi oluşturmaktadır. Şirket duran varlıklarının %70'lik kısmını ise maddi ve maddi olmayan duran varlıklar kalemi oluştururken, yaklaşık %15 oranındaki kısmını ise, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerimizin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacakları oluşturmaktadır. 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 Jhampir rüzgar santralinin 31 Aralık 2020 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 31 Aralık 2020 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 31 Aralık 2020 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerlendirme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 10.7 milyar TL tutarında maddi duran varlık

kaydedilmiştir. Aktiflerimizin değeri lenmesi sonucunda, gerçeğe uygun değerileriyle, kayıtlı değeri arasındaki pozitif fark, maddi duran varlık yeniden değeri leme fonu adıyla, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

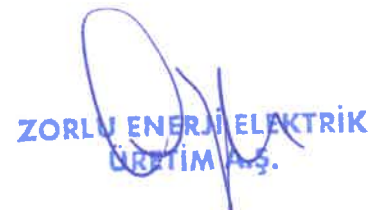
Şirketimizin, 31 Mart 2021 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam varlıklarına oranı %40'tır (2020: %38, 2019: %45, 2018: %36). 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %56'sını finansal borçlar (2019: %57, 2018: %55), %23'ünü ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2019: %25, 2018: %24). 31 Mart 2021 tarihinde sona eren ara hesap döneminde ise bu oran sırasıyla, %60 ve %19'dur. 31 Mart 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018'de sona eren dönemlerde uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 11.4 milyar TL, 11 milyar TL, 8.7 milyar TL ve 8.6 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülükler oranı sırasıyla %93, %91, %93 ve %92'dir.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Şirketin 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 çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, Kamuya açıklanan son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2020 tarihinde 914.2 milyon ABD Doları tutarındaki 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 Lirasının yabancı para karşısında değeri kaybetmesi sonucu oluşan kur zararını, döneme ilişkin gelir tablosunda değeri, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda toplam finansal borçlar, bir önceki yıla kıyasla %14 oranında artmıştır (2019-2018: %13). Her ne kadar raporlama para biriminin TL olması sebebiyle her iki yılda da finansal borçlanmalarda bir önceki yıla kıyasla artış görünse de, yabancı para bazında bakıldığında, 2019-2018 yılları arasında borçlanmada değeri şim gözlenmezken, 2020-2019 yılları arasında finansal borçlanmalarda %4 oranında azalma yaşanmıştır. Şirket, mevcut projeleri ve yeni projelerin tamamlanmasıyla birlikte sağlayacağı nakit akışı ve karlılıkla borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren ara hesap döneminde ise finansal borçlanmalarda TL bazında %9 oranında artış göze çarparken, söz konusu artış Türk Lirasının, yabancı para karşısında değeri kaybetmesi ile açıklanmaktadır.

		Kızıldere 3 Jeotermal santrali ile birlikte şirketin üretim hacminin büyümesi, elektrik ve doğalgaz dağıtımını yapan şirketlerin yaratmış olduğu artan dağıtım performansı ve ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirketin 2020 yılı satış hasılatı, 2019 yılına kıyasla, %5 oranında artış göstermiştir (2019-2018: %37). 2021 yılının ilk çeyreğinde bu oran, %7'dir. Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 1.5 milyar TL ve 2.4 milyar TL tutarındadır. Şirketin faaliyet karlılığı 2019 yılında bir önceki seneye kıyasla %11 oranında artış gösterirken, 2020 yılında, 2019 yılına kıyasla da %18 oranında artış göstermiştir. Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK ve brüt karlılığı ise sırasıyla, 655.692 bin TL ve 378.824 bin TL tutarındadır. 2020 yılında yaptırdığımız santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynaklarımızın, varlıklarımıza oranı geçtiğimiz yıla kıyasla, %20 artış göstermiştir. Yine Favök marjımız, %25'lerden, %28'lere çıkmıştır. Net borçlarımızın Favök karşısındaki oranı ise, 2019 yılına kıyasla %3 gerileme kaydetmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri ni karşılayamaması	Şirketin 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 azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ve faaliyet bütünlüğünün sağlanması amacıyla yapılan şirket satın almalarına ilişkin fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir. Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.03.2021, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bin (TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	4.199.218	3.964.006	4.268.896	3.538.069
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.710.946	8.027.850	8.364.884	6.267.576
Net İşletme Sermayesi	(4.511.728)	(4.063.844)	(4.095.988)	(2.729.507)

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Zorlu Enerji'nin 2.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere %25 artış ile 2.500.000.000 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 ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 2.000.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
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 Tebliği 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 Tebliği 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.
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 artırım 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. Şirketin 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 dağıtımını 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, Şirketin büyüme ve yatırım planlarına ve finansal durumuna bağlı olarak her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Politikada yapılan değişiklikler, değişiklikten sonraki ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve Şirket internet sitesinde yayınlanır. Kâr payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul'da belirlenen tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kâr payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi

değerlendirebilir.

D—RİSKLER

D.1

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

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- a) Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirketin gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.
- b) Şirketin 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 karlılık olumsuz etkilenebilir, santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim 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.
- f) Şirketin santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi, dağıtım şirketinin 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) Şirketin sigorta poliçelerinin, tüm potansiyel ve katastrofik zararları karşılama noktasında yeterli gelebilmesi için, alınması gerekli en geniş kapsamlı teminatlar yerel markette bulunamayabilir ve/veya global pazardan da yüksek maliyetlerle temin edilmek durumunda kalınabilir.
- h) Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, iş ortaklarının, alt yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları, hukuka aykırı davranışları ve/veya Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (KVKK)'na, Müşteri Hizmetleri Yönetmelikleri (MHY)'ne, Rekabetin Korunması Kanunu'na uygunsuz bir şekilde veri paylaşımları dolayısıyla risklere ve buna bağlı cezalara maruz kalma riski taşır.
- i) Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirketin büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- j) Şirket santrallerinde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirketin istihdama ilişkin masraflarını arttırabilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- a) Üretim tarafında beklenenden daha az veya daha fazla


HALIYATIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	üretim yapılması ve/veya tüketicilerin beklenenden daha az veya daha fazla elektrik tüketmeleri dengesizlik maliyeti yaratabilir. b) Elektrik talebindeki büyümenin kapasite artışlarının gerisinde kalmaya devam etmesi ile oluşan sektördeki arz fazlası, elektrik fiyatlarını baskılayabilir. c) YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki payının artması piyasanın geneline ilave maliyetler getirebilir. d) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki diğer santrallerin az ya da fazla üretmesi, YEK maliyetlerinde bir artışa neden olabilir. e) Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir. f) Sektörde artan rekabet düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilir. g) Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar sonucu altyapı hizmetlerinde yaşanabilecek duraksamalar, ekonomik ve mali kayıplara sebep olabilir. h) Yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilir ve iş planları aksayabilir. 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 ulaşamaması Şirketin 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
--	---


HALKYATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
 ÜRETİM A.Ş.

	dolayısıyla Şirketin 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) COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile, Şirketin ve Şirketin bulunduğu sektördeki tüm Şirketlerin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. <u>Diğer riskler:</u> <i>a) Ekonomik Daralma</i> Ekonomik daralmalar tüketimi ve sanayi üretimini etkileyerek elektriğe olan talebi azaltacak ve dolayısıyla elektrik fiyatlarının düşmesine neden olabilecektir. Bu durum Şirketin karlılığı üzerinde olumsuz etki yapabilecektir. <i>b) Likidite riski</i> Likidite riski, Şirketin nakit akışındaki dengesizlik sonucunda kısa vadeli nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olamaması riskidir. <i>c) Faiz oranı riski</i> Şirket, yatırımlarını çeşitli finansman kaynaklarıyla fonlaması sebebiyle, ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Şirketin yatırımlarının ağırlıklı olarak sermaye dışı kaynaklarla finanse edildiği düşünüldüğünde, faiz oranlarındaki artışın önemli bir risk faktörü olduğu görülmektedir. <i>d) Kur riski</i> Kurdaki artış sadece Şirket için değil, genel olarak sektörün geleceği için bir risk taşımaktadır. Kurdaki artışlar, 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. <i>e) Kredi Riski</i> Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan, kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Finansal varlıkların sahipliği, karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi riskini de
--	---

		beraberinde getirir. <i>f) Sermaye riski</i> Şirketin sermaye riskinin yönetiminin sağlanamaması durumunda faaliyetlerinin sektöre uğraması, borç-özkaynak dengesinin verimli bir şekilde kullanılamaması ve karlılığın beklendiği gibi artırılmaması gibi istenmeyen sonuçlara maruz kalılabilecektir. <i>g) Fonlama riski</i> Faaliyetlerin sürdürülmesi ve işin büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulunması gerekmektedir. Son yıllarda, mali piyasalarda son derece sert dalgalanmalar ve bozulmalar yaşanmaktadır. Şirketin kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması ya da yüksek maliyetlerde olması gibi faktörler sektördeki şirketlerin finansman bulma yeteneğini etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: - Halka arz edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. - Halka arz edilecek payların ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımını yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, halka arz edilecek paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. - İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir.

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 1.625.000 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 500.000.000 TL olup bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,0033 TL'dir.

 HALKYATIR
MENKUL DEĞERLER

 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

		<table><tr><th colspan="2">Yeni Pay Alma Haklarının Tamamının Kullanılması Durumunda</th></tr><tr><td>SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)</td><td>1.000.000</td></tr><tr><td>BİST Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)</td><td>157.500</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)</td><td>26.250</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td><td>200.000,00</td></tr><tr><td>Aracı Kurum Ücreti (BSMV dâhil)</td><td>236.250</td></tr><tr><td>İlan Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)</td><td>5.000</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>1.625.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>500.000.000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,0033</td></tr></table> Ortaklığın halka arzdan elde edeceği net gelir 498.375.000 TL olacaktır. Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımı nedeni ile ihraç edilecek payların halka arzına aracılık edecek Halk Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.	Yeni Pay Alma Haklarının Tamamının Kullanılması Durumunda		SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	1.000.000	BİST Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	157.500	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	26.250	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	200.000,00	Aracı Kurum Ücreti (BSMV dâhil)	236.250	İlan Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	5.000	TOPLAM	1.625.000	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	500.000.000	Pay Başına Maliyet	0,0033
Yeni Pay Alma Haklarının Tamamının Kullanılması Durumunda																						
SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	1.000.000																					
BİST Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	157.500																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	26.250																					
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	200.000,00																					
Aracı Kurum Ücreti (BSMV dâhil)	236.250																					
İlan Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	5.000																					
TOPLAM	1.625.000																					
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	500.000.000																					
Pay Başına Maliyet	0,0033																					
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirketin 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 azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ve faaliyet bütünlüğünün sağlanması amacıyla yapılan şirket satın almalarına ilişkin fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir.																				
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirketin 2.000.000.000 TL (İkimilyar Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500.000.000 TL (Beşyüz Milyon Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak (%25,00 oranında) artırılarak 2.500.000.000 TL'ye (İkimilyar Beşyüz Milyon Türk Lirası) çıkartılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 500.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden payların tamamı halka arz edilecektir.. Halka arz edilen payların nominal değeri 500.000.000 TL olup, mevcut sermayeye oranı %25,00'tir. A Grubu (ISIN: TREZORN00012) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAZOREN91L8) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra																				

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

		kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa’da satılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için, 0,01 TL’den kullanılacaktır. Borsa’da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir. Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımını 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 Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr), KAP’ta ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin www.halkyatirim.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir. Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, bu paylar satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içinde Zorlu Holding AŞ tarafından taahhüt edildiği üzere satın alınacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı, sermaye artırımından fon geliri elde edecektir. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların halka arzına aracılık eden Halk Yatırım ise aracılık komisyonu elde edeceklerdir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde	İhraççı: Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ İhraççı ve ana ortak Zorlu Holding AŞ tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.


HALKYATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
 ÜRETİM A.Ş.

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

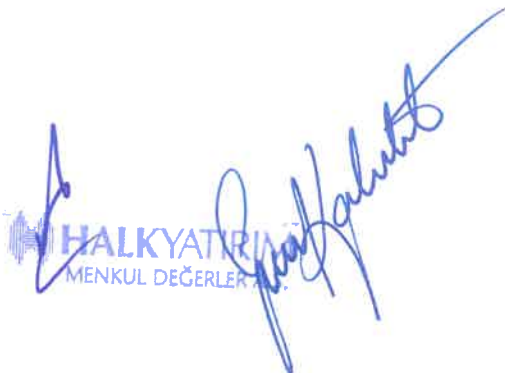
 HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

		Mevcut Ortakların Rüçhanlarını Kullanmamaları Durumunda	%0 Katılım
		Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Sermaye	2.000.000.000
		ZOREN Ağırlıklı Ortalama Kapanış Fiyatı (25.05.2021)	2,06
		Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat	1,8512
		Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynak (31.03.2021)	1.849.054.000
		Defter Değeri	0,9245
		Halka Arz Geliri	925.600.000
		Halka Arz Masrafları	1.625.000
		Emisyon Primi	423.975.000
		Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.773.029.000
		Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	1,11
		Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Tutarı	0,18468
		Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Yüzdesi	19,98%
		Yeni Ortaklar için Pozitif Sulanma Tutarı	-0,74199
		Yeni Ortaklar için Pozitif Sulanma Yüzdesi	-40,08%
E.7	Talepte 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 artırım 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):


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Adres
31.12.2018 31.12.2019	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Çağlar Sürücü (SMMM)	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Türkiye Muhasebe Uzmanları Derneği	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No:48 B Blok Kat:9 34357 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
31.12.2020	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin Soysal (SMMM)	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Association of Chartered Certified Accountants (ACCA)	İş Kuleleri, Kule 3, Kat: 2-9 Levent/ İSTANBUL

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

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

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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


HALKYATRİM
MENKUL DEĞERLER


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Döner Varlıklar	4.199.218	3.964.006	4.268.896	3.538.069
-Nakit ve nakit benzerleri	549.068	728.314	832.812	599.824
-Finansal Yatırımlar	258.008	258.578	10.008	-
-Türev Araçlar	-	3.749	-	5.148
-Ticari Alacaklar	1.592.663	1.423.992	1.020.539	725.909
-Diğer Alacaklar	1.096.856	983.066	1.340.818	1.114.670
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları	451.956	349.605	258.074	158.453
-Diğer Döner Varlıklar	250.667	216.702	181.363	329.748
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	625.282	604.317
Duran Varlıklar	17.816.641	17.438.563	14.417.983	13.715.763
-Ticari Alacaklar (UV)	25.825	43.287	45.640	22.906
-Diğer Alacaklar	1.583.491	1.360.233	1.164.796	1.184.359
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	773.499	681.368	532.402	378.523
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)	2.450.906	2.534.191	2.050.771	1.167.479
-Kullanım hakkı varlıkları	73.971	36.003	48.534	-
-Maddi Duran Varlıklar	10.872.702	10.774.018	8.555.772	8.950.968
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.494.114	1.506.887	1.577.849	1.655.721
-Diğer Duran Varlıklar	541.887	502.330	441.973	355.560
Aktif Toplamı	22.015.859	21.402.569	18.686.879	17.253.831
Kısa Vadeli Yükümlölükler	8.710.946	8.027.850	8.364.884	6.267.576
-Finansal Borçlar	5.238.548	4.490.077	4.777.182	3.465.061
-Türev Araçlar	81.455	83.856	33.170	8.522
-Ticari Borçlar	1.653.110	1.814.581	2.115.885	1.501.306
-Diğer Borçlar	1.438.388	1.334.410	822.921	709.738
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlölükleri	-	-	404.963	406.682
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlölükler	299.445	304.926	210.763	176.267
Uzun Vadeli Yükümlölükler	11.455.859	11.077.499	8.653.736	8.586.386
-Finansal Borçlar	10.655.911	10.053.106	8.014.776	7.888.475
-Türev Araçlar	149.764	243.452	111.849	33.076
-Diğer Borçlar	-	-	17.012	20.014
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlölükler	650.184	780.941	510.099	644.821
Özkaynaklar	1.849.054	2.297.220	1.668.259	2.399.869
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.973.246	2.445.149	1.780.544	2.492.943
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	(3.737.161)	(3.268.007)	(2.263.297)	(1.703.341)
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4.851.384	4.888.945	3.519.585	3.727.623
-Diğer	(279.753)	(279.753)	(81.287)	(81.287)
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(839.802)	(969.887)	(1.275.812)	(1.508.306)
-Net Döner Karı veya Zararı	(21.422)	73.851	(118.645)	58.254
b) Azınlık Payları	(124.192)	(147.929)	(112.285)	(93.074)

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	2.407.147	8.579.113	8.204.197	5.970.314
Brüt Kar	378.824	1.516.723	1.425.508	1.486.057
Faaliyet Karı	430.685	1.699.294	1.440.843	1.295.015
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(41.040)	144.693	(40.538)	(90.256)
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	(34.435)	38.207	(137.856)	5.015
- Azınlık Payları	(13.013)	(35.644)	(19.211)	(29.533)
- Ana Ortaklık Payları	(21.422)	73.851	(118.645)	34.548
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(0,011)	0,037	(0,059)	0,017

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

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

şirketin faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (“EPDK”) tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu şirketin kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, Elektrik Üretim Anonim şirketi (“EÜAş”), elektrik dağıtım şirketleri ve görevli tedarik şirketleri tarife tekliflerini her 3 ayda bir EPDK’ya sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK’nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup, tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da tarifelerde değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK’nın bu takdir yetkisi, düzenlemeye tabi fiyatların, şirketin fiyatlandırma stratejisi kapsamında şirketin tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı şirketin işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

b) şirketin faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.

şirketin faaliyetleri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (“ETKB”), EPDK ve diğer düzenleyici kurumların yoğun gözetimine tabidir. Bu düzenlemeler şirketin 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.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

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

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

c) Şirket yatırım yaptığı ülkelerdeki risklere maruz kalabilir.

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

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

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

başka tedarikçilerin bulunamaması, Şirketin faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde etkileyebilir.

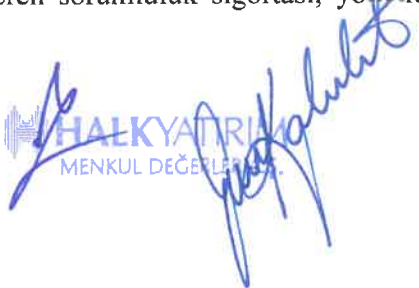
Şirketin enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlar arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirketin kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirketin faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi, gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır. Şirketin tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirketin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gerekli miktar ve kalitede ve makul ticari şartlarla temin edilememesi, Şirketin 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) Şirketin santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi esnasında, doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilir.

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 Şirketin faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirketin 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 Şirketin % 100 bir yaptırımı ve kontrolü olamayacaktır.

i) Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirketin 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 Şirketin 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.

j) Elektrik dağıtım şirketinde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirketin istihdama ilişkin masraflarını artırabilir.

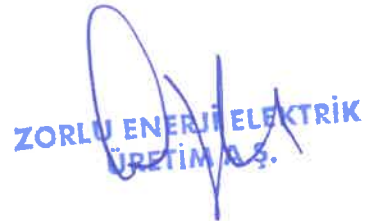
Şirketin bünyesinde yer alan Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi (OEDAŞ) çalışanları toplu iş sözleşmesi kapsamında Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası tarafından temsil edilmektedir. Elektrik dağıtım sektöründe çalışan işçilerin kanuni grev yapmaları yasaklanmış olmasına rağmen, bunu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

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

firmalar dengesizlik maliyetiyle karşı karşıya kalmaktadır. Değişken müşteri davranışları, öngörü ve tahmin modelleme zorlukları, değişen hava durumları ve beklenmedik arıza ve bakımların sebep olduğu dengesizlik maliyetinin yakın takibi ve yönetimi, sektörün bütünü için kritik bir konudur.

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

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

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

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

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

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

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

 HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER

 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM 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.

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

i) 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 kalılabilmektedir.

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.

j) 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.

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

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

l) 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.

**HALKYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**
ÜRETİM A.Ş.

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

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

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

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

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

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

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

Yukarıda bahsedilen sebeplerle Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

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

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

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

o) 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.

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

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

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

a) Kar payı gelirinin dağıtılmamasına ilişkin risk:

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

b) Sermaye kazancına ilişkin risk:

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

c) Fiyat dalgalanmaları

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

5.4. Diğer riskler:

a) Ekonomik Daralma

2020 yılında global salgın sebebiyle hükümetin aldığı sokağa çıkma yasakları, uygulanan karantinalar ve bazı işyerlerinin kapatılması sonucu talepte daralma yaşanmış, ikinci çeyrekte ekonomi %9,9 daralırken, son çeyrek büyüme performansı ise %5,9 olmuştur. Türkiye ekonomisi, 2020 yılı %1,8 büyümeye tamamlamıştır. 2021 yılında ise büyüme açısından faizlerdeki seyrir, enflasyonun iç talebi yavaşlatması, aşı ile ilgili gelişmeler ve virüsün olası tedavi yöntemleri önemli


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

olacaktır. Bu gelişmeler sonucunda sene genelinde mevcut koşullar altında daha dengeli bir büyüme kompozisyonu beklenmektedir.

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

b) Likidite riski

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

c) Faiz oranı riski

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

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

d) Kur riski

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

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


HALKYAPI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

taşıyabilecektir. Yatırımların tamamlanamaması, hizmetlerin aksaması, sektöre yabancı sermaye akışının azalması bu etkiler arasında sayılabilir.

e) Kredi Riski

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

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

f) Sermaye riski

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

g) Fonlama riski

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

Pandemi döneminde hükümetler hızla faiz indirimlerine gitmiş ve ekonomiyi destekleyici projeler açıklamıştır. Ülkemizde bunlara ek olarak birçok düzenleme ve makro ihtiyati programlar ile


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

piyasalarda denge sağlanmaya çalışılmıştır. Ancak salgın nedeniyle düşük seyreden risk iştahı zaman zaman likiditede sıkışma meydana getirmiştir.

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

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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

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

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

Bağlı ortaklıklar	Temel faaliyet konusu	Ülke
Zorlu Enerji Pakistan Ltd. ("Zorlu Enerji Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Wind Pakistan (Private) Ltd. ("Zorlu Wind Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ ("Nemrut")	Elektrik üretimi	Türkiye
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("Zorlu Solar")	Elektrik üretimi ve güneş paneli ticareti	Türkiye
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ("Zorlu Elektrik")	Elektrik ticareti	Türkiye
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ ("Zorlu Osmangazi") (*)	Elektrik dağıtımı ve perakende satışı	Türkiye
Zorlu Enerji İsrail Ltd. ("Zorlu Enerji İsrail")	Elektrik üretimi	İsrail
Zorlu Renewable Pakistan (Private) Ltd. ("Zorlu Renewable Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Sun Power (Private) Ltd. ("Zorlu Sun Power")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Enerji Dağıtım AŞ ("Zorlu Enerji Dağıtım") (**)	Doğal gaz dağıtımı	Türkiye
Zorlu Enerji Asia Holding Limited ("Zorlu Enerji Asia") (***)	Enerji yatırımları	Dubai
ZES Dijital Ticaret AŞ ("ZES Dijital")	Elektrik satışı, elektrikli araç kiralaması ve diğer	Türkiye
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co. ("ZJ Strong")	Elektrik üretimi	Filistin


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ ("Zorlu Trade")	Elektrik enerjisi ticareti, toptan elektrik alım, satımı	Türkiye
Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Electrip") (****)	Araç kiralama ve ilgili yazılım ve ekipmanların temini	Türkiye
ZES B.V.	Elektrikli şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi	Hollanda
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ ("Zorlu Yenilenebilir") (*****)	Santral kurulumu, işletilmesi ve diğer	Türkiye

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

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

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

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi

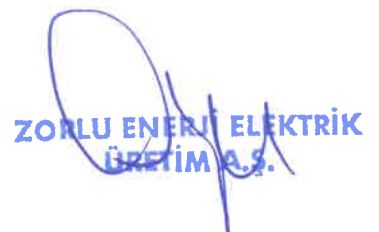
6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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


HALKYATI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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.

6.2. Yatırımlar:

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

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

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

Yatırımın Niteliği	Başlangıç Tarihi	Tamamlanma Derecesi	Coğrafi konumu	Finansman Şekli
Alaşehir Hibrit Güneş Enerji Santrali (4,14 MWp/3,50 MWe)	Ağustos 2020	%49,4	Sarayköy, Denizli	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Alaşehir 2 Jeotermal Enerji Santrali (24,9 MW)	Ekim 2014	%40	Alaşehir, Manisa	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Bahawalpur Güneş Enerji Santrali (100 MWp)	Ocak 2017 (LoI Tarihi)	%37	Bahawalpur, Pakistan	Şu ana kadar tamamlanan kısım özkaynak ile finanse edilmiştir.
Osmangazi Elektrik Dağıtım Şebekesi Tesis Yatırımları	Ocak 2018	98,00%	Afyon, Bilecik, Eskişehir, Kütahya, Uşak	Proje finansman kredisi ile finanse edilmiştir.
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Ocak 2018	73%	Edirne, Tekirdağ ve Kırklareli	Özkaynak ve finansman kredisi ile finanse edilmiştir.
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Ocak 2018	65%	Gaziantep-Kilis-Nizip	Özkaynak ve finansman kredisi ile finanse edilmiştir.

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

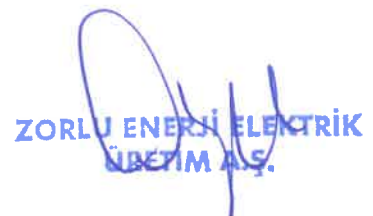
Şirketimiz ve bağlı ortaklıkları ile iştiraklerinin yönetim organları tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında Şirketimizi bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler www.kap.org.tr adresinde duyurulmuştur.

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

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından ilan edilen üçüncü tarife uygulama dönemindeki elektrik dağıtım yatırım harcamalarının finansmanı için, 31 Mayıs 2018'de tamamı TL cinsinden olmak üzere toplamda azami 330.000.000 Amerikan Doları tutarında nakdi kredi için proje finansman sözleşmeleri imzalanmıştır.



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

Elektrik Üretim Faaliyetleri

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

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

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

Yurt İçindeki Kurulu Güç ve Projeler

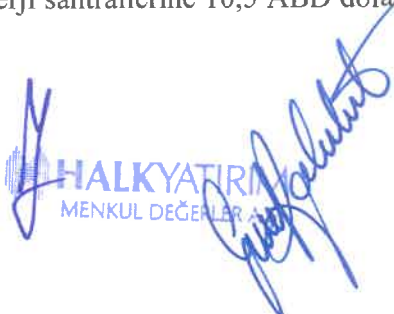
Zorlu Enerji yurt içindeki doğal gaz santrallerine doğrudan sahipken, hidroelektrik, rüzgar ve jeotermal santralleri Şirketin %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklıkları altında yer almaktadır.

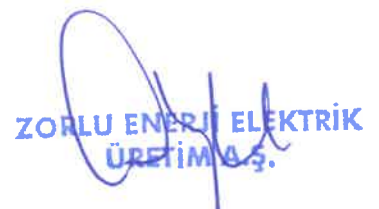
Jeotermal Enerji

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

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

Jeotermal enerjideki yüksek kapasite faktörü, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında 18.05.2005 tarihinden itibaren devreye giren jeotermal enerji santrallerine 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından sağlanan 10 yıl süreli alım garantisi ve bu

**HALKYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**
ÜRETİM A.Ş.

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

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

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

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

Rüzgar Enerjisi

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

Hidroelektrik Enerji

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

Doğal Gaz Santralleri:

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Faaliyette Olan Santraller

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

Devam Eden Projeler

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

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Önlisanslar ve Ruhsatlar¹

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

¹ Önlisans ve ruhsatlar alınmış olup projelere henüz başlanmamıştır.

Yurt Dışındaki Kurulu Güç ve Projeler

Doğal Gaz Santralleri

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

Rüzgar Enerjisi

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

Güneş Enerjisi

Temiz enerji kaynağı güneş enerjisine yönelik yatırımlarını derinleştirme ve çeşitlendirme hedefi doğrultusunda, Zorlu Enerji, 2017 yılında Kudüs ve çevresine elektrik dağıtımını yapan ve Filistin'in elektriğinin %25'ini sağlayan Jerusalem District Electricity Company ("JDECO") ile güneş enerji santrallerinin kurulması ve işletilmesine yönelik anlaşma imzalamıştır. Anlaşma çerçevesinde Filistin'in elektrik ihtiyacını karşılamak üzere, ülkenin farklı bölgelerinde ilk etapta 30 MW olmak üzere toplamda 100 MW kurulu güce ulaşacak güneş enerjisi santralleri kurulması planlanmaktadır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

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

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

Faaliyette Olan Santraller

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

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Devam Eden ve Planlanan Projeler

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

Önlisanslar

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

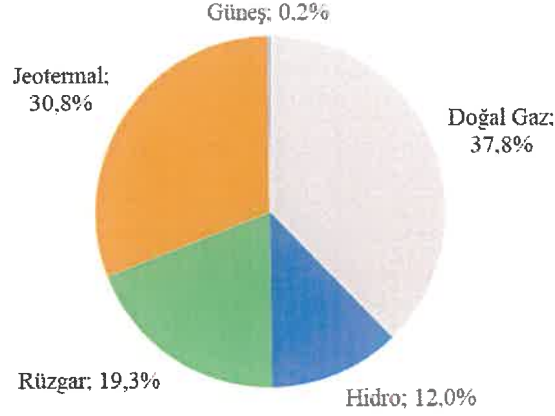
İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü 991 MW'tır. Şirketin Türkiye'deki üretim portföyünün toplam kurulu gücü 642,8 MW olup, 7 hidroelektrik (118,9 MW), 1 rüzgar (135 MW), 4 jeotermal (305 MW) ve 2 doğal gaz (83,8 MW) santralinden oluşmaktadır.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

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

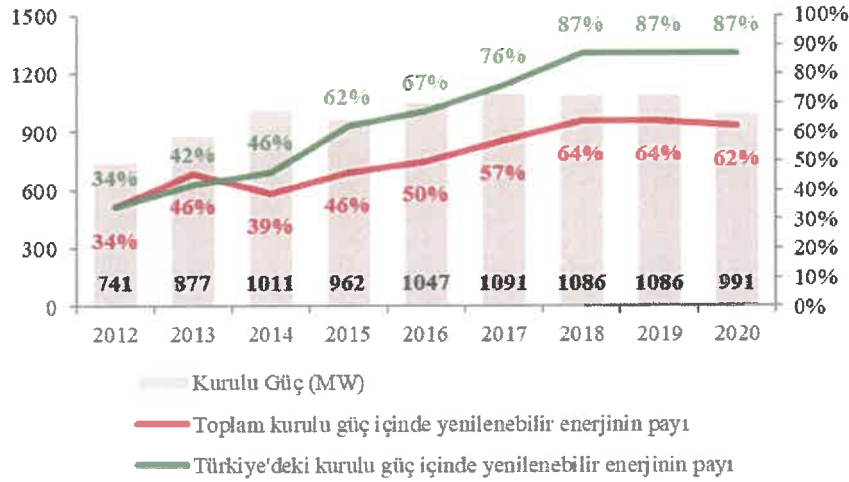

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Kurulu Gücün Dağılımı (991 MW)



Kurulu Gücün ve Yenilenebilir Enerjinin Payının Gelişimi

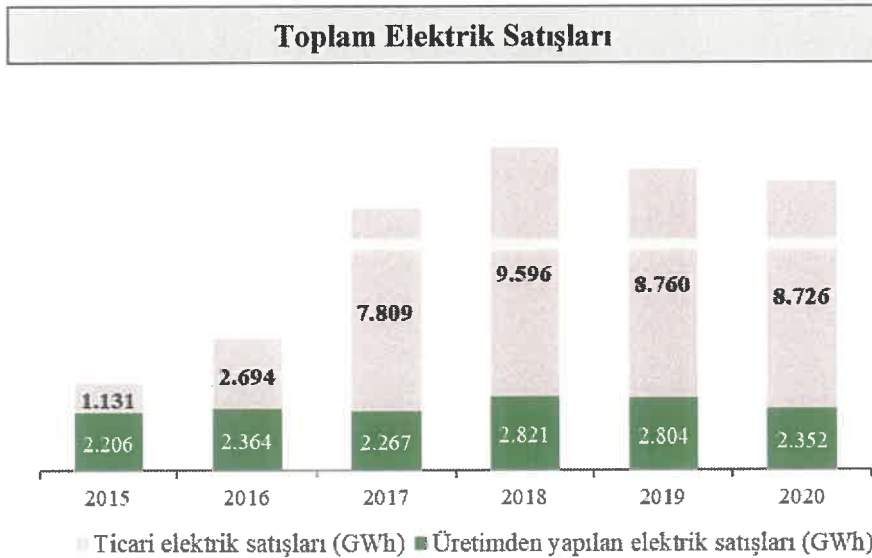
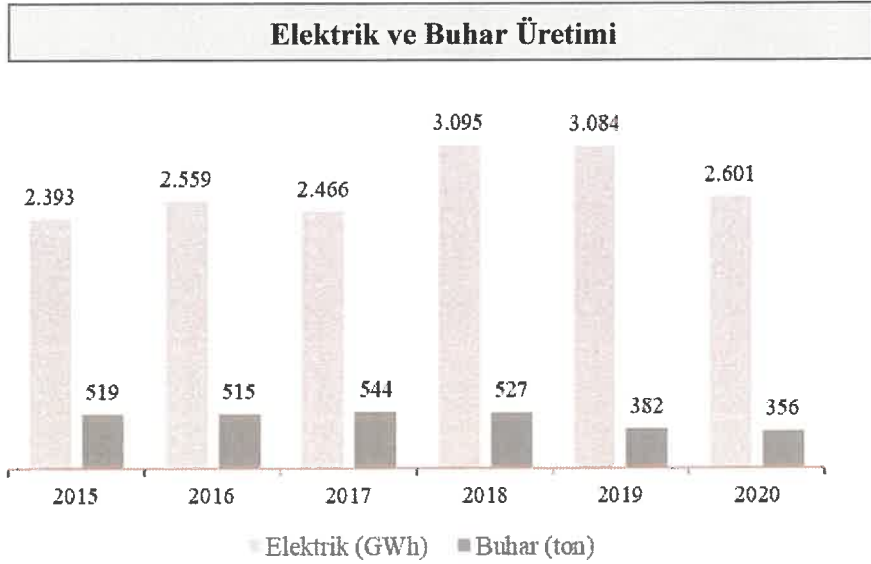


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

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



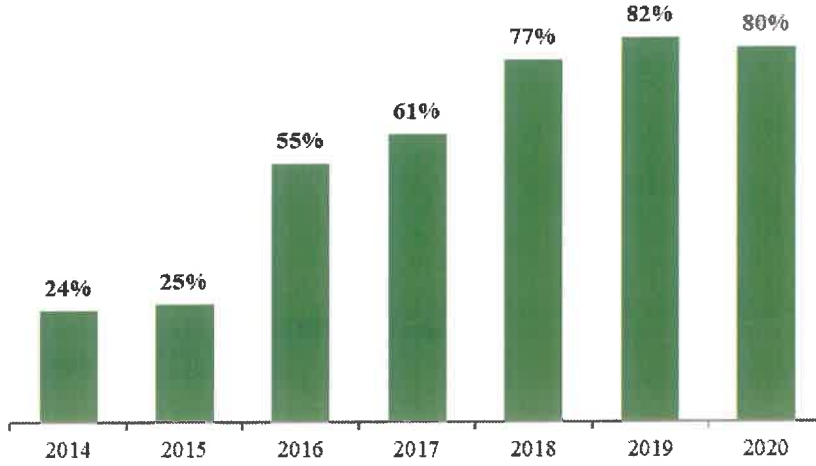
2020 yılında Zorlu Enerji'nin 5 santrali YEKDEM'den faydalanırken, Şirketin son yıllarda yurt içindeki tüm yatırımlarını yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirmesi sonucunda YEKDEM'e yapılan satışların üretimden yapılan satışlar içindeki payı 2014'teki %24 seviyesinden 2020 yıl sonu

HALKİTİN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

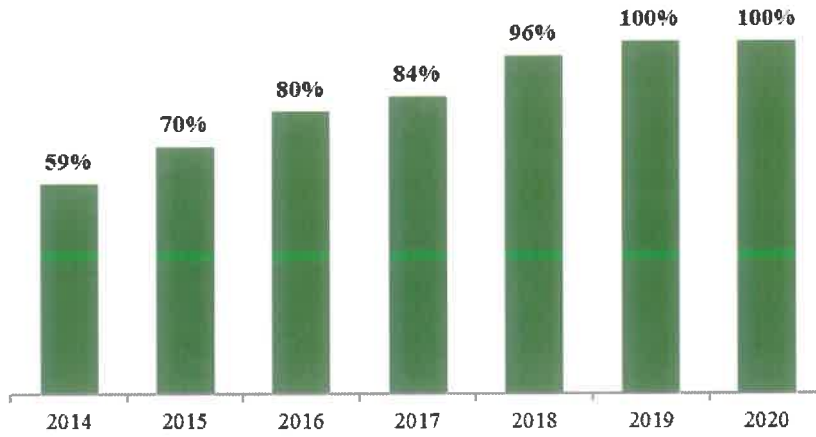
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

itibarıyla %80'e ulaşmıştır. Yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi¹ içindeki payı ise 2014 yılında %59 iken 2020 yıl sonu itibarıyla %100 olmuştur.

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



**Yenilenebilir Enerji Santrallerin
Toplam Elektrik Üretimi İçindeki Payı**



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

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetleri

Elektrik Dağıtım - Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ



Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ (“OEDAŞ”), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2020 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1,89 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 erişme kontrollü karayolları hariç, kamunun genel kullanımına yönelik bulvar, cadde, sokak, alt-üst geçit, köprü, meydan, kavşak, yürüyüş yolu ve yaya geçidi aydınlatmasından ve bunlara ait gerekli aydınlatma ve ölçüm sistemlerinin tesis edilmesi ve işletilmesinden ve bölgedeki teknik ve teknik olmayan kayıp elektrik kullanımını telafi etmek için elektrik satın alınmasından sorumludur.

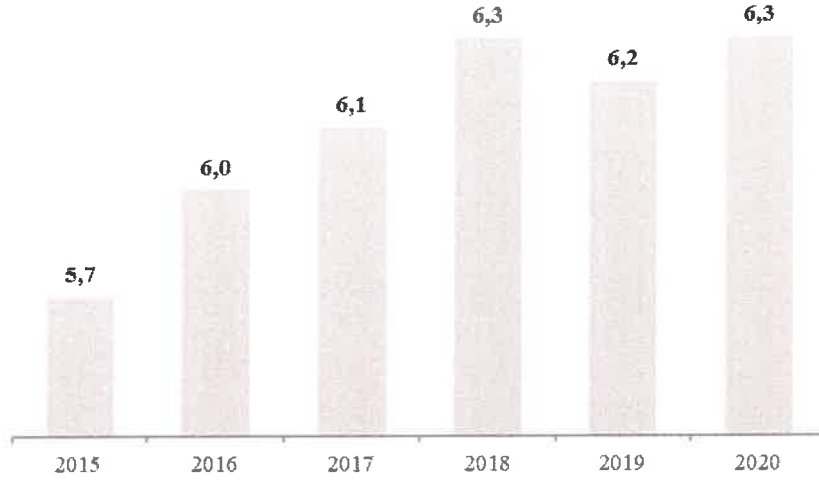
Osmangazi’nin özellikle üniversite, sanayi ve kentleşme konusunda hızlı büyüme potansiyeline sahip bir bölge olması nedeniyle bölgedeki kullanıcı sayısı yıllık olarak ortalama %3 civarında artış göstermektedir. 2020 yılında bölgenin abone sayısı %2,7 artışla yaklaşık 1,89 milyona ulaşmıştır.

2020 yılında Osmangazi Bölgesi’nde dağıtılan enerji miktarı %1,7 artışla 6,33 TWh olurken, kayıp kaçak oranı %6,53 ile EPDK’nın 2020 yılı için Osmangazi Bölgesi’ne ilişkin olarak belirlediği %7,20’lik hedef kayıp kaçak oranının altında kalmıştır. OEDAŞ’ın Zorlu Enerji tarafından 2017’de devralınmasından 2020 yılının sonunda kadar bölgede toplam 2.393,49 milyon TL (EPDK Karşılığı 2020 Haziran TÜFE endeksi 465,84 ile) yatırım gerçekleştirilmiş, OEDAŞ’ın düzenlenmiş varlık tabanı, (2020 Haziran TÜFE endeksi 465,84 ile) 2017 yıl sonundaki 910 milyon TL seviyesinden 2020 yıl sonu itibarıyla 2.139 milyon TL’ye ulaşmıştır.

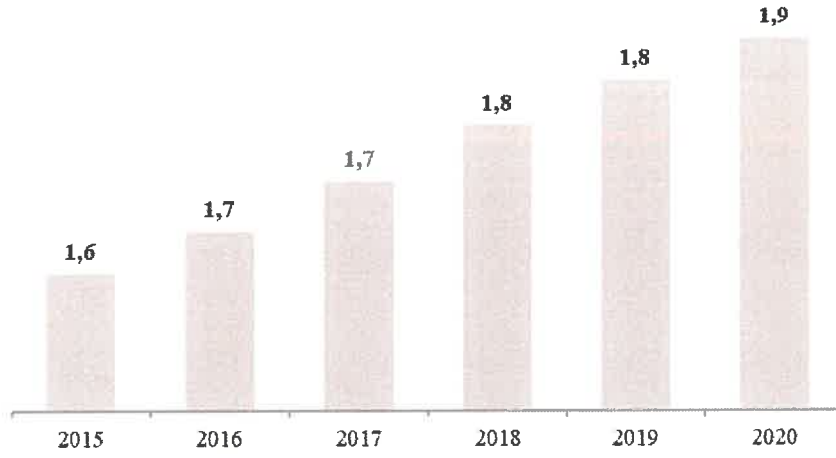

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

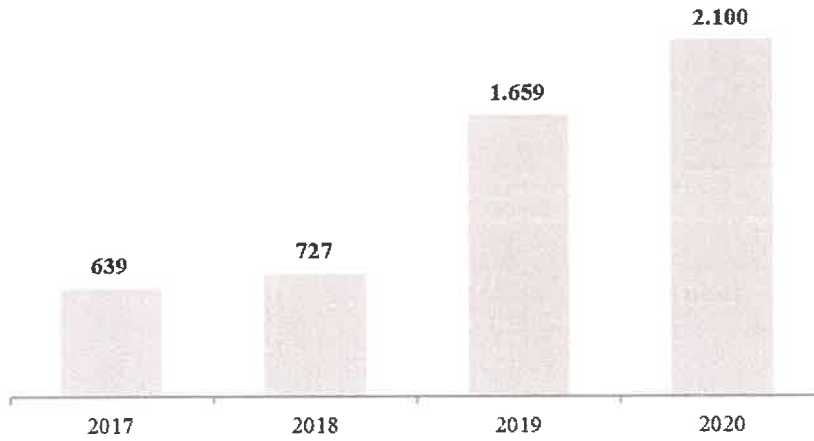
Dağıtılan Enerji (TWh)



Abone Sayısı (Milyon)



Düzenlenmiş Varlık Tabanı (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. Ekim 2020 TÜFE 487,38 endeksiyle şirketin 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde 349,3 milyon TL olan yıllık yatırım tavanı, 4. Tarife Uygulama Dönemi için 634,8 milyon TL olarak belirlenmiştir.

TÜFE: 487,38 (Ekim 2020)	3. Tarife Uygulama Dönemi (Milyon TL)	4. Tarife Uygulama Dönemi (Milyon TL)	Artış Oranı
Yatırım Tavanı	1.747	3.174	%82
Kontrol Edilemeyen İşletme Giderleri Hariç, Planlı Bakım İşletme Gideri Dahil Toplam İşletme Gideri	1.297	1.761	%36

EPDK tarafından yayımlanmış olan 2019 yılı Elektrik Piyasası Sektör Raporu'ndan elde edilen bilgiler doğrultusunda 21 elektrik dağıtım şirketi sorumluluk bölgesinde toplam 1.190.172 km hat uzunluğu, 485.933 adet transformatör, 169.060 MVA transformatör kurulu gücü ve 44.958.326 adet abone envanteri yer almakta olup dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtıma sunulan enerji miktarı 200,74 TWh'tir.

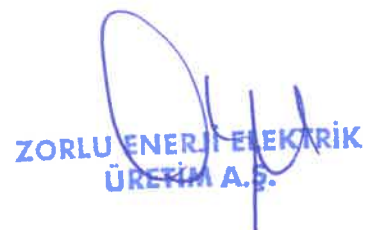
OEDAŞ'ın sorumluluk bölgesinde toplam 50.78749.472 km hat uzunluğu, 26.95525.698 adet transformatör, 7.8557.407 MVA transformatör kurulu gücü ve 1.888.4061.839.538 adet abone envanteri yer almakta olup bölgede dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtıma sunulan enerji miktarı 202019 yılı itibarıyla 6,678 TWh'tir.

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

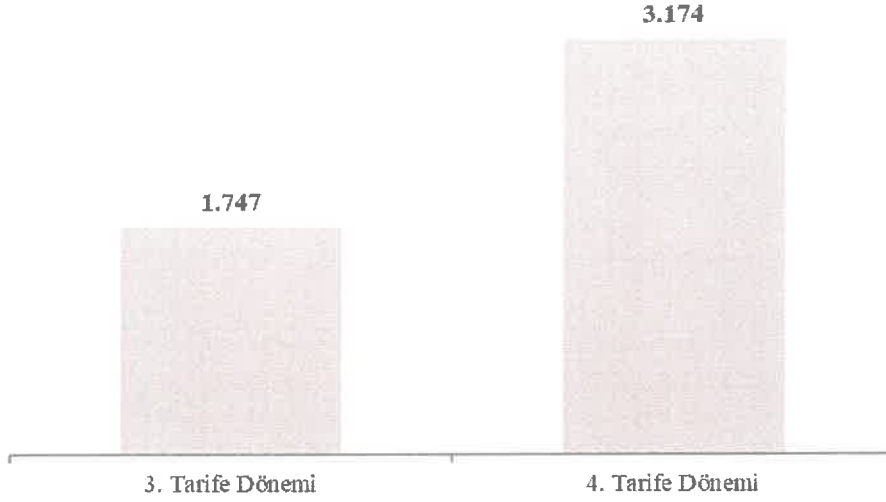
Şirket kayıp enerji ve genel aydınlatma enerji ihtiyacı için Elektrik Üretim AŞ ile ikili anlaşma yapmaktadır.

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.

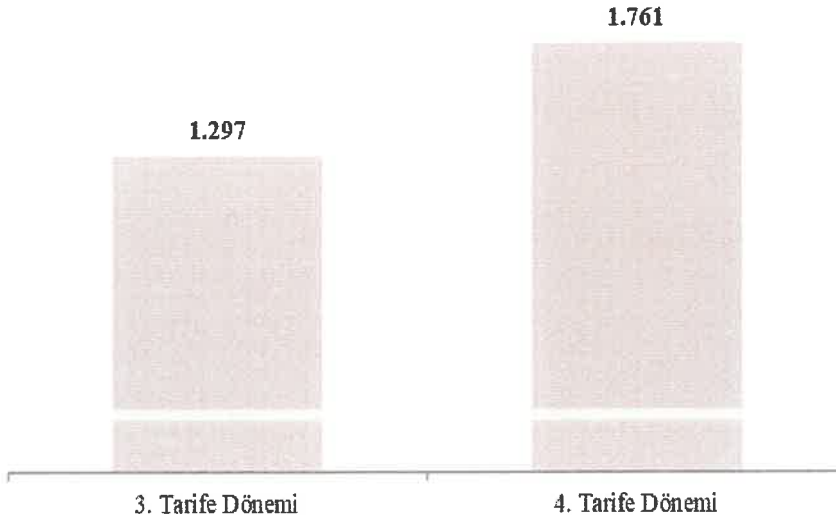

HALKYATR
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
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.

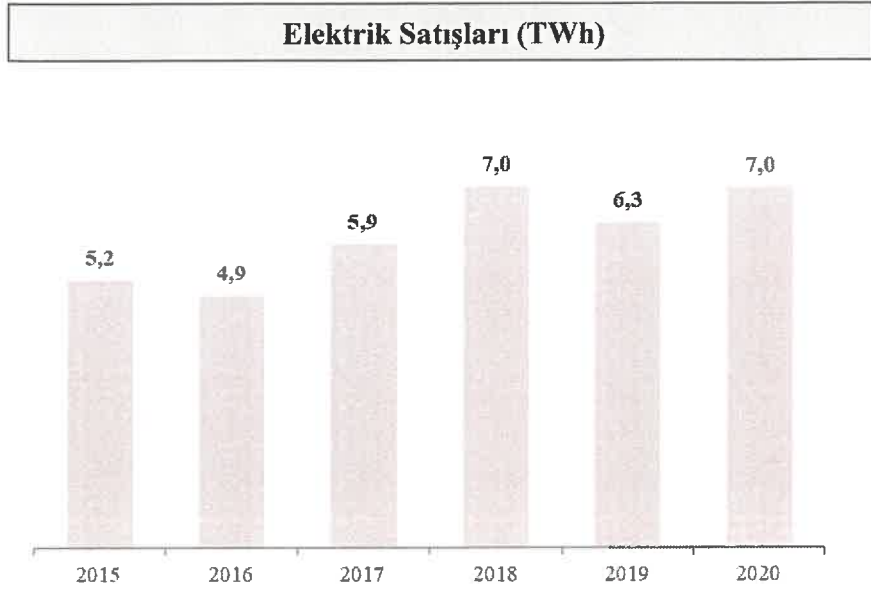
OEPSAŞ'ın portföyünde iki tür müşteri bulunmaktadır: 1) Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu (K1) ve 2) Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

alan müşteri grubu (K2). Her müşteri grubu için farklı kaynaklardan enerji tedarik edilmektedir. K1 portföyü için enerji alımları ağırlıklı olarak EÜAŞ'tan ve EPIAŞ'tan gerçekleştirilmektedir.

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



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

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

OEPSAŞ, 2017 yılında Zorlu Enerji tarafından devralınmasının ardından müşterilerine daha iyi hizmet vermek amacıyla süreç ve altyapı yatırımlarına hız vermiştir. Devir işlemlerini takiben, perakende satış hizmetlerindeki sistemsel ve operasyonel süreçler ele alınmış, yürütülen tüm faaliyetlerin müşterilerin taleplerine hızla uyum sağlayan ve teknolojik yeniliklerden beslenen iş modellerine dönüştürülmesi amacıyla başlatılan çalışmalar tamamlanmıştır. Ayrıca, mevzuat ve müşteri memnuniyeti odaklı hedefler doğrultusunda süreç analizleri tamamlanmıştır. Müşterilere daha sürdürülebilir ve kaliteli hizmet verebilmek amacıyla sistemsel iyileştirme ve geliştirme çalışmaları ise devam etmektedir. Müşteri Hizmetleri Birimleri, 2020 yılında da müşteri memnuniyetinin artırılması ve hizmet kalitesinin iyileştirilmesine yönelik çalışmalara devam etmiştir.

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

Elektrik Ticareti Faaliyetleri

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

Zorlu Elektrik'in temel faaliyetleri:

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

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

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

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

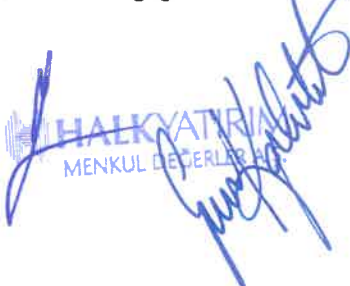
Doğal Gaz Dağıtım Faaliyetleri

Zorlu Enerji, 2018 Haziran ayında %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Dağıtım AŞ aracılığıyla, doğal gaz dağıtımını 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 dağıtımını alanında faaliyet göstermektedir. Trakya, 23 Haziran 2005 tarihinde EPDK tarafından Edirne-Kırklareli-Tekirdağ Doğal Gaz Dağıtım Bölgesi için düzenlenen ihalede; ilk 5 yıl için sıfır abone bağlantı bedeli, ilk 8 yıl için sıfır birim hizmet amortisman bedeli ve 2,5 milyon TL lisans bedeli teklif ederek ihaleyi kazanmış ve 25 Ocak 2006 tarihinde dağıtım lisansını alarak ilgili bölgede doğal gaz dağıtım faaliyetine başlamıştır. Şirket bu lisans kapsamında, 30 yıl süre ile Edirne, Tekirdağ ve Kırklareli illeri ile 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.

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


HALKİYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

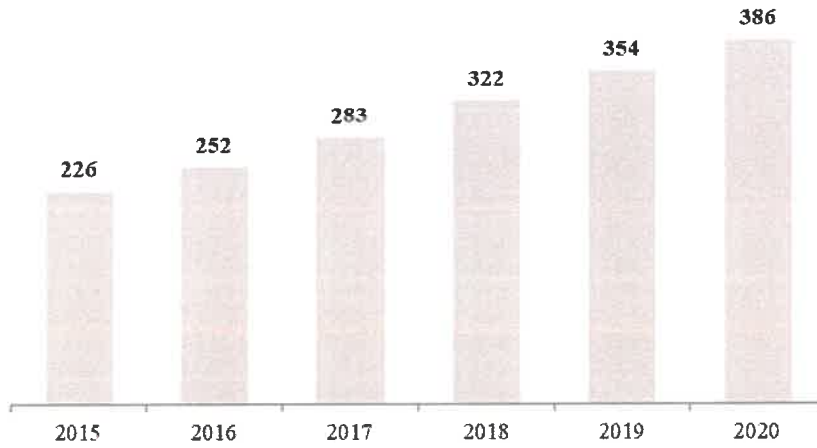

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Dağıtım lisansında belirtilen yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz yerine getiren Trakya, 2020 yıl sonu itibarıyla 4.401 km hat uzunluğuna ulaşmıştır.

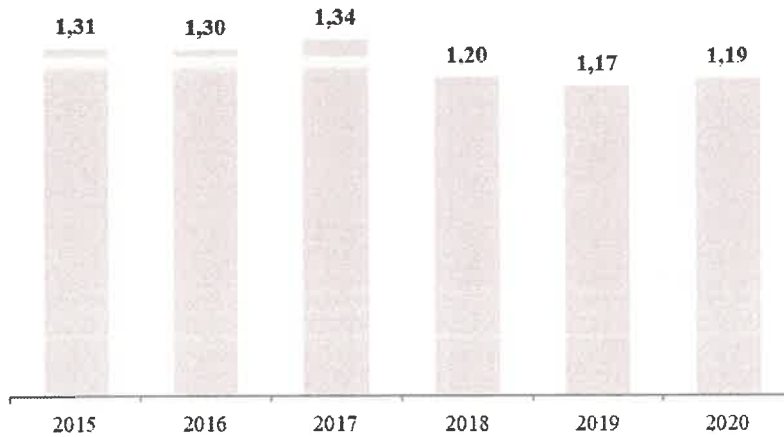
Şirketin 2020 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 386 bindir. Abone bağlantı sayısının 2021 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 428 bine, 2035 yılı itibarıyla da yaklaşık 619 bine ulaşması beklenmektedir.

2020 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,194 milyar Sm³ doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Bu miktarın; 757 milyon Sm³'ü Trakya tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 437 milyon Sm³ için toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilmiştir.

Abone Bağlantı Anlaşması Sayısı (bin)



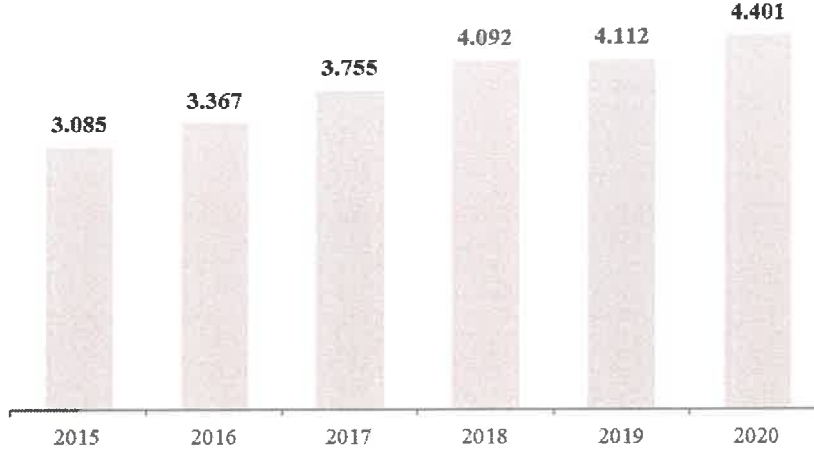
Dağıtılan Doğal Gaz Miktarı (Milyar m³)




HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
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 dağıtım alanında faaliyet göstermektedir. Gaziantep Doğal Gaz, 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. Şirket bu lisans kapsamında, 30 yıl süre ile Gaziantep, Kilis ve Nizip'ten 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.

Dağıtım lisansında belirtilen yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz yerine getiren Gaziantep Doğal Gaz, 2020 yıl sonu itibarıyla 3.685 km hat uzunluğuna ulaşmıştır.

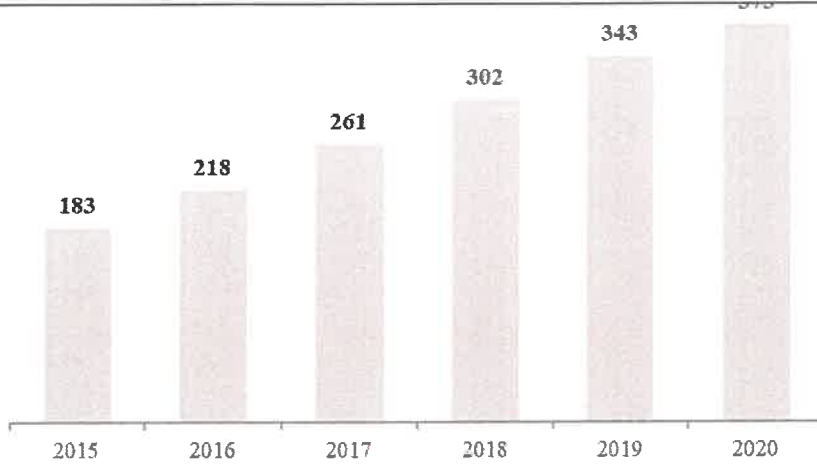
Şirketin 2020 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 373 bindir. Abone bağlantı sayısının 2021 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 413 bine, 2035 yılı itibarıyla da yaklaşık 817 bine ulaşması beklenmektedir.

2020 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 733,4 milyon Sm³ olmuştur. Bu miktarın; 428,4 milyon Sm³'ü Gazdaş tarafından doğrudan tüketicilere satılırken, 305 milyon Sm³ için toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilmiştir.

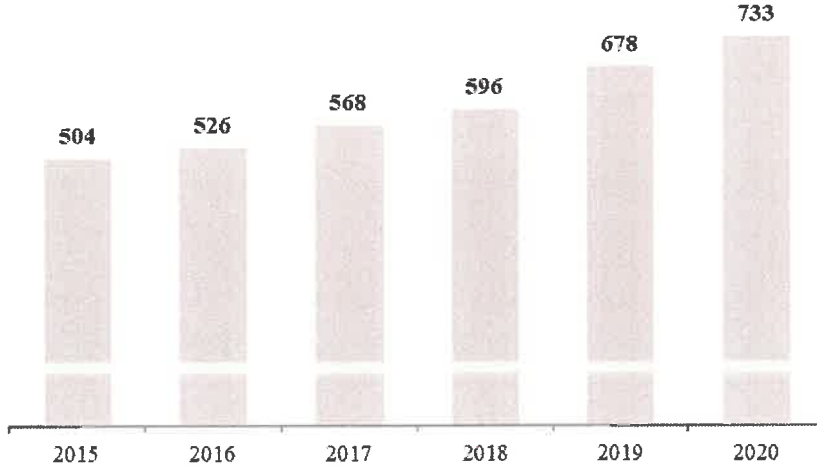

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Abone Bağlantı Anlaşması Sayısı (bin)



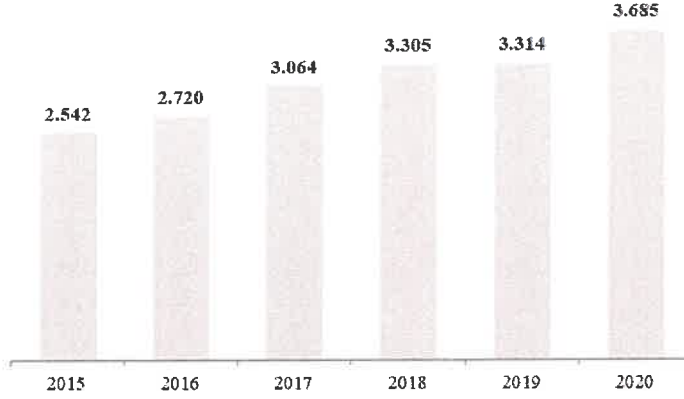
Dağıtılan Doğal Gaz Miktarı (Milyon m³)



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Dağıtım Hattı Uzunluğu (km)



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 "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.

Zorlu Doğal Gaz Tedarik, yurt içinde üretilen doğal gazı satın alarak 2017 yılında 51 milyon m³, 2018 yılında 116 milyon m³, 2019 yılında ise 213 milyon m³ doğal gaz ticareti gerçekleştirmiştir. Zorlu Doğal Gaz Tedarik 2020 yılında ise yurt içinde doğal gaz üretiminde bulunan şirketlerden tedarik ettiği doğal gaz ile 208 milyon m³ doğal gaz ticareti yapmıştır.

Güneş Paneli Ticareti 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.


ZORLU ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

2020 yılı sonu itibarıyla Türkiye ve bölge ülkelerde satmış olduğu güneş enerjisi ürünleri ile 550 MW'ın üzerinde portföye ulaşan Zorlu Solar, sektöründeki lider konumunu pekiştirerek devam etmektedir.

Elektrikli Araç Şarj İstasyonu Kurulumu, İşletmesi, Satış 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 istasyon ağıyla elektrikli otomobil kullanıcılarının kesintisiz ve konforlu bir şekilde yolculuk yapmasına olanak sağlamaktadır. ZES'in "Türkiye'nin en hızlı şarj istasyon ağı" mottosuyla, ilkinin İstanbul Zorlu Center'da hizmete açtığı 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 %50'nin 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 arttıran ZES, 2021 yılının Nisan ayı itibarı ile 81 ilde, 565 lokasyonda, 927 soket ile elektrikli araçların hızlı şarja ulaşmasına imkan sağlanmakta olup, Şirketin bu alandaki pazar payı yaklaşık %50'dir.

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.

Electrip (Elektrikli araç kiralama)

Zorlu Enerji'nin elektrikli otomobil kullanımını arttıran ve yeni tüketicilerin de elektrikli araçlarla tanışmasını sağlayan Electrip, saatlik elektrikli araç kiralama hizmeti sunmaktadır.

Electrip, Zorlu Enerji tarafından kurulan ve Türkiye'de bir ilk olan elektrikli araç paylaşım platformudur. Electrip diğer araç paylaşım platformlarından farklı olarak sadece elektrikli araçlardan oluşan bir filo sahiptir. Araç paylaşımı, kullandığın kadar ödeme modeli ile gündelik hayatta kullanılan diğer ulaşım kanallarına alternatif bir yöntem olarak geliştirilmiştir. Tüketiciler kısa süreli ve kısa mesafeli yolculuklar için kiralanan elektrikli araçlara tüm gün ücreti ödemekten kurtulmaktadır. Bu sistemde kullanım mesafesine ya da araç şarjına para verilmeyip saatlik sabit kullanım ücretleriyle araç kiralatabilmektedir. Araç kiralayabilmek için 1 yıllık ehliyet şartı aranırken, sadece akıllı telefon uygulamasıyla araç kiralamak mümkündür.

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

Zorlu Enerji'nin yaptığı bu girişimlerin elektrikli araç kullanımını artırma konusunda büyük payı oluşmuştur. Sürekli artan yatırımlarla daha da yaygınlaşacağı kesin olan elektrikli araç şarj istasyonları ve kiralık elektrikli araçlarla kitlelere ulaşılması uzun sürmeyecektir. 2021 yılında öncelikle daha kullanıcı dostu bir arayüz ile platformunun yeniden düzenlenmesi, filonun


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

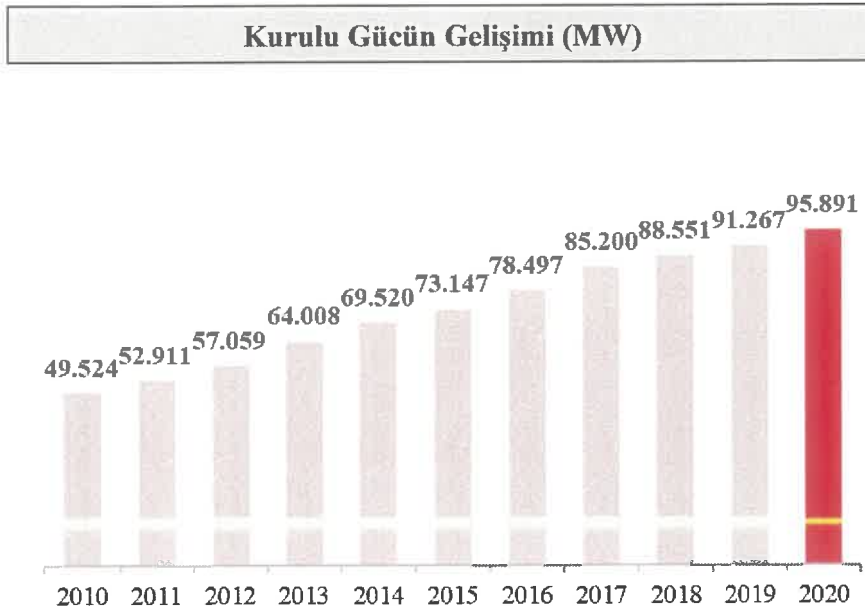
7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

ELEKTRİK SEKTÖRÜ

Kurulu Güç

Türkiye'nin 2010 yılında 49.524 MW olan elektrik enerjisi kurulu gücü, artan elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla yapılan yatırımlar doğrultusunda son 10 yılda yaklaşık 2 katına çıkarak (%6,8 yıllık bileşik büyüme oranıyla) 2020 yıl sonu itibarıyla 95.891 MW'a ulaşmıştır.



Kaynak: TEİAŞ

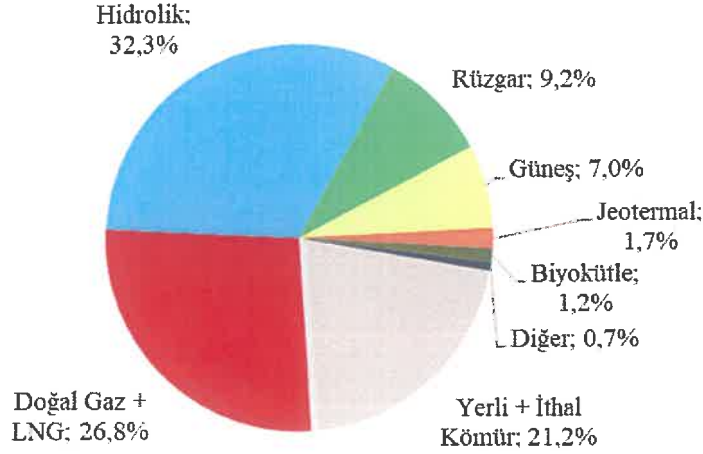
Son 10 yılda yıllık bazda ortalama olarak 4.600 MW'lık yeni kurulu gücün eklendiği sektörde, 2020 yılında pandemi nedeniyle ekipman tedarik ve inşaat süreçlerinde yaşanan gecikmelere rağmen devreye alınan 813 yeni santral ile birlikte Türkiye'nin toplam kurulu gücü, net 4.623 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 2020 yıl sonu itibarıyla 95.891 MW'a ulaşmıştır. Yıl içinde devreye giren yeni kapasitenin tamamına yakını (%99) yenilenebilir enerji kaynaklı olup, en yüksek kurulu güç artışı hidroelektrik (2.481 MW),

HAHAYAT
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

rüzgar (1.241 MW) ve güneş enerji santrallerinde (672 MW) yaşanmıştır. Aynı dönemde, biyokütle, jeotermal ve kömür santrallerinin kurulu güçleri sırasıyla, 314 MW, 99 MW ve 39 MW artarken doğal gaz santrallerinin kapasitesi ise 230 MW azalmıştır. Toplam kurulu gücün %32,3'ü hidrolik, %26,8'i doğal gaz, %21,2'si yerli ve ithal kömür, %9,2'si rüzgar, %7'si güneş, %1,7'si jeotermal, %1,2'si biyokütle ve kalan %0,7'si ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır.

Kurulu Gücün Kaynak Bazında Dağılımı (2020)



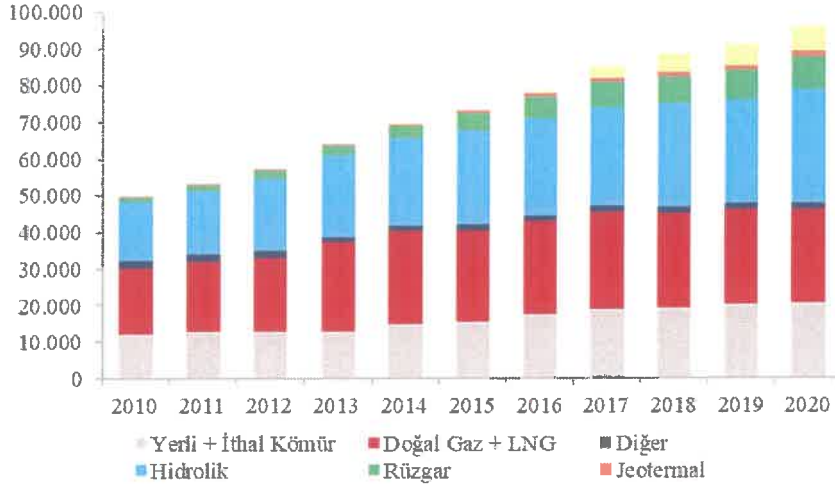
Kaynak: TEİAŞ

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 2010 yılında %35 iken 2020 yıl sonu itibarıyla %51 seviyesine ulaşmıştır.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 (%11,4 yıllık bileşik büyüme oranıyla) ve 2010-2020 yılları arasında %51'den %78'e yükselmiştir. 2020 yıl sonu itibarıyla kurulu gücün %22,3'ü EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3,1'i yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %74,6'sı da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

2021 yılının ilk çeyreğinde ise devreye alınan 266 yeni santral ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü, 2021 Mart sonu itibarıyla 2020 yıl sonuna göre net 1,179 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 97.070 MW'a yükselmiştir. Yılın ilk üç ayında devreye giren yeni kapasitenin tamamına yakını (%98) yenilenebilir enerji kaynaklı olup, yenilenebilir enerji santrallerinin toplam kurulu güç içinde payı %52'ye ulaşmıştır. Kurulu güç artışında 528 MW ile rüzgar enerji santralleri ilk sırayı alırken, ardından, 343 MW ile hidroelektrik santralleri ve 297 MW ile güneş enerji santralleri gelmiştir. Toplam kurulu gücün %32,3'ü hidrolik, %26,5'i doğal gaz, %20,9'u yerli ve ithal kömür, %9,6'sı rüzgar, %7,2'si güneş, %1,7'si jeotermal, %1,2'si biyokütle ve kalan %0,6'sı ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %22,1'i EÜAŞ'a, %3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %74,9'u da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

HALKVAİRİ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Kurulu Gücün Kaynak Bazında Gelişimi

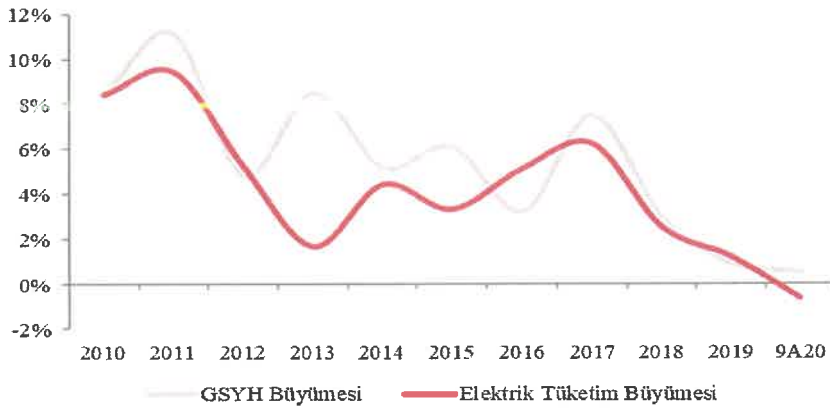


Kaynak: TEİAŞ

Üretim ve Talep

Elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Son yıllarda ekonomide yaşanan yavaşlamaya paralel olarak elektrik talebi de son 3 yılda ortalama %1,4 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 %3,7 artış ile 2019 yıl sonu itibarıyla 3.094 kWh'a ulaşmıştır. Türkiye'nin kişi başına elektrik tüketimi 6.022 kWh olan Avrupa Birliği ortalamasının ve 7.771 kWh olan OECD ülkeleri ortalamasının oldukça altında kalmaktadır.

Yıllar İtibarıyla GSYH ve Elektrik Tüketimi Büyümesi

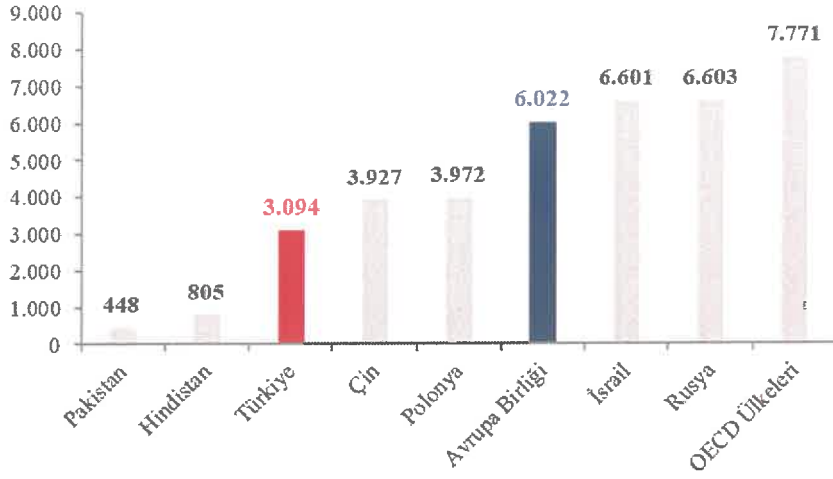


Kaynak: TEİAŞ, Türkiye İstatistik Kurumu

HALKYATRI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ 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>)

2020 yılının başında artışa geçen elektrik talebi, pandeminin özellikle sanayi ve ticarethane tüketimini olumsuz etkilemesi nedeniyle Nisan ve Mayıs aylarında sert bir düşüş göstermiştir. Haziran ayından itibaren salgına yönelik kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılması ve sanayi üretiminin tekrar yükselişe geçmesiyle hızlı bir toparlanma gösteren elektrik tüketimi yılın üçüncü çeyreğinde %4, dördüncü çeyreğinde ise %4,1 büyümeye kaydetmiştir. Böylece 2020 yılında Türkiye'nin elektrik enerjisi tüketimi %0,5'lik sınırlı bir artışla 304.836 GWh olarak gerçekleşirken, elektrik üretimi de benzer şekilde %0,5 artarak 305.431 GWh olmuştur.

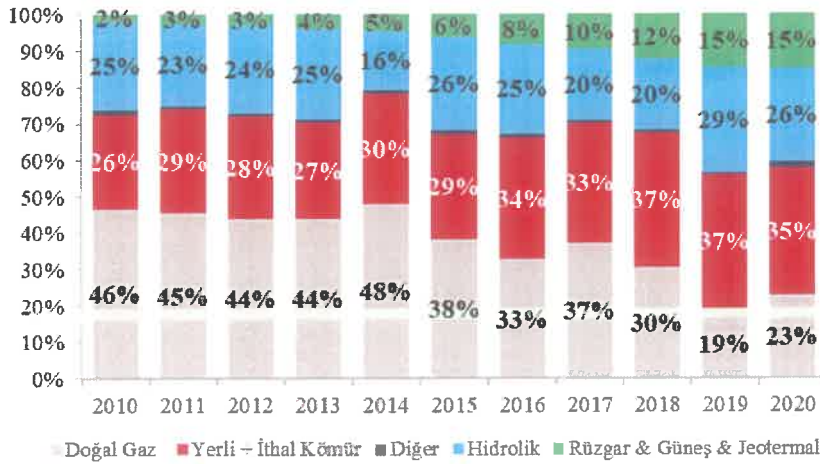
2020 yılında, devreye alınan yeni yenilenebilir enerji santrallerinin katkısıyla rüzgar, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %13,1'den %15'e; doğal gaz santrallerinin payı ise, hidroelektrik santrallerinin kuraklıktan olumsuz etkilenmesi ve Temmuz ayında doğal gaz tarifesine yapılan %12,5'lik indirimin etkisiyle %18,9'dan %22,7'ye yükselmiştir. Aynı dönemde bazı yerli linyit santrallerinin çevresel nedenlerle devre dışı kalması sonucu ithal ve yerli kömür santrallerinin payı %37,1'den %34,8'e düşerken, barajlara gelen su miktarının geçen yıla göre %27 azalması nedeniyle hidroelektrik santrallerinin payı da %29,2'den %25,6'ya gerilemiştir. 2020 yılında toplam elektrik üretiminin %42'si yenilenebilir enerji santrallerinden sağlanmıştır. Son yıllarda hızlı bir büyümeye gösteren güneş ve rüzgar enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi içindeki payı ise %12'ye ulaşmıştır.

2021 yılının ilk çeyreğinde ise sanayi üretimindeki artış ve pandemi nedeniyle 2020 yılının Mart ayının yarattığı düşük baz etkisi sonucu elektrik tüketimi önceki yılın aynı dönemine göre %2,7 artışla 78.926 GWh olarak gerçekleşmiştir. Benzer şekilde elektrik üretimi de %3,6 büyümeye ile 79.442 GWh olmuştur. Toplam elektrik üretimi içinde rüzgar, jeotermal ve güneş enerji santrallerinin payı %14,8'den %16,4'e; doğal gaz santrallerinin payı ise, hidroelektrik santrallerindeki üretimin azalması nedeniyle %19,3'ten %29,1'e yükselmiştir. Aynı dönemde ithal

ve yerli kömür santrallerinin payı %35'ten %33,9'a gerilerken, barajlara gelen su miktarının geçen yılın aynı dönemine göre %34 azalması sonucu hidroelektrik santrallerinin payı da %29,1'den %18,3'e düşmüştür.

Son 10 yılda sağlanan YEKDEM teşvikleri, teknolojiadaki gelişmeler ve düşen yatırım maliyetleri sayesinde yenilenebilir enerji kaynakları giderek daha rekabetçi hale gelmiştir. Küresel iklim krizi ile mücadelede de yenilenebilir enerji kaynaklarının öne çıkmasıyla yenilenebilir enerji yatırımlarında ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminde ciddi bir artış görülmektedir. 2010-2020 yılları arasında rüzgar, jeotermal ve güneş enerji santrallerinden toplam elektrik üretimi yaklaşık 11,7 kat, hidroelektrik santrallerinden elektrik üretimi ise yaklaşık 1,5 kat artarak 2020 yılı sonu itibarıyla toplam 124 GWh'a (2010 yılı: 56 GWh) ulaşmıştır. Bu dönemde en hızlı büyüme güneş enerji santrallerinde yaşanmış ve ilk defa 2014 yılında kurulmaya başlayan güneş enerji santrallerinin kurulu gücü 2020 yıl sonu itibarıyla 6.667 MW'a ulaşmıştır. 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 olmuştur³. Son 10 yılda yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi %8,3 yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içindeki payları da %26'dan %42'ye yükselmiştir. Yenilenebilir enerji kaynakları doğal gaz, kömür gibi fosil yakıtlara olan bağımlılığı azaltarak küresel ısınmaya sebep olan karbon salımlarını düşürmede ve bu kapsamda iklim değişikliği ile mücadelede kritik bir rol üstlenmektedir. Yenilenebilir enerji kaynakları aynı zamanda ülkemizin enerjide dışa olan bağımlılığını azaltmada da büyük önem taşımaktadır.

Elektrik Üretiminin Kaynak Bazında Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

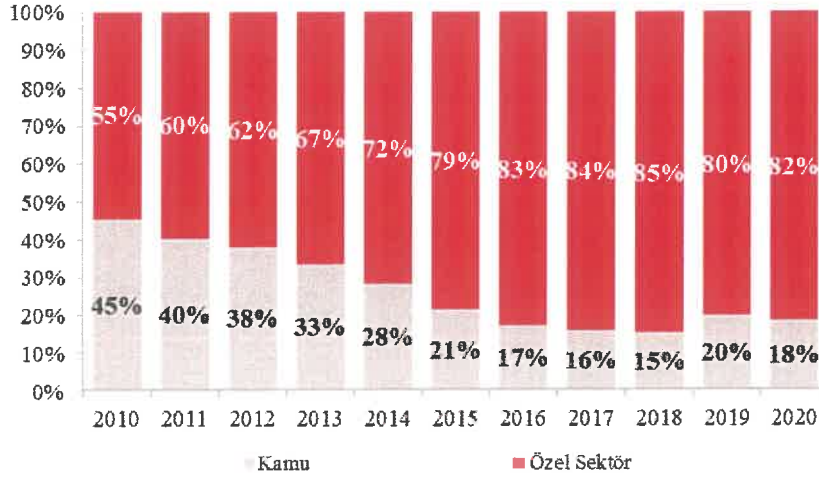
³ <https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/bakan-donmez-turkiye-dunyada-gunes-enerjisi-kurulu-gucunu-en-cok-artiran-9uncu-ulke/1946948>

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

2010-2020 yılları arasında özel sektör tarafından toplam 49.150 MW'lık yeni kapasite devreye alınırken özel sektörün elektrik üretimindeki payı 2010 yılındaki %55 seviyesinden 2020 yıl sonu itibarıyla %82'ye yükselmiştir.

Elektrik Üretiminin Üretici Kuruluşlara Göre Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

Elektrik Fiyatları

Spot Elektrik Fiyatları

2020 yılında talebin yatay kalmasına ve Temmuz ayında doğal gaz tarifesinde yapılan %12,5'lik indirimine rağmen ortalama piyasa takas fiyatı, kurdaki artış ve daha düşük maliyetli hidroelektrik santrallerin toplam üretim içindeki payının azalmasıyla 2019 yılına göre %7 artış göstererek 278,7 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılının ilk üç ayında ortalama piyasa takas fiyatı doğal gaz santrallerinin toplam elektrik üretimi içinde daha fazla pay alması ve kurdaki yükseliş nedeniyle %4,7 artış göstererek 299,1 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Ulusal Tarife

2020 yılında perakende enerji bedeli sanayi grubunda %6,5, ticarethane grubunda %7,2 ve mesken grubunda %7,8 oranında artırılırken, dağıtım bedeli ise %1,8 artırılmış, böylece dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifeleri yaklaşık %5,7 artış göstermiştir.

HALKYATIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

2021 yılının ilk çeyreğinde ise enerji bedeli sanayi grubunda %4,4, ticarethane grubunda %2,8 ve mesken grubunda %2,1 oranında artırılırken, dağıtım bedeli ise %16 artırılmış, böylece dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifeleri yaklaşık %6,3-6,4 artış göstermiştir.

2020 yılında EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine teknik ve teknik olmayan kayıp enerji için yaptığı satışlar ile görevli tedarik şirketlerine yaptığı elektrik satışlarında uygulanacak fiyatta 2019 yılına göre %56, EÜAŞ tarafından dağıtım şirketlerine genel aydınlatma kapsamında yapılan elektrik satışlarında uygulanacak tarife ise %1,6 oranında indirim yapılmıştır. Söz konusu tarifeler 1 Ocak 2021 itibarıyla sırasıyla %32 ve %14 oranında artırılmıştır.

Yeşil Tarife (YETA)

1 Ağustos 2020 tarihi itibarıyla devreye alınan Yenilenebilir Tarife (YETA) uygulaması ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yeşil enerji kullanmak isteyen tüketiciler görevli tedarik şirketlerinden yeşil enerji tedarik edebilmektedir. Bu tarife tercih eden tüketicilerin faturalarında, kullandıkları elektriğin temiz kaynaklardan üretildiğini gösteren bir işaret yer alacaktır. 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren uygulanacak yeşil tarife 75,75 kuruş/kWh olarak belirlenmiştir.

Tüketicilerin kullandığı elektriğin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğini garanti eden Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti (YEK-G) Sistemi'nin ise Haziran 2021'de devreye alınması planlanmaktadır. Yeşil enerji sertifika sisteminin devreye girmesiyle tüketiciler tedarikçilerden sertifikalı yeşil enerji tedarik edebilecektir. Uygulama ile elektrik üretimi ve tüketiminde yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının yaygınlaştırılması ve çevrenin korunması amaçlanmaktadır. Avrupa standartlarına uyumlu olarak üretilecek YEK-G belgeleri, ihracatçı şirketlere, Avrupa Yeşil Mutakatı çerçevesinde, Avrupa Birliği ülkeleri tarafından ithal edilecek ürünlere, karbon ayak izine göre sınırda uygulanması planlanan karbon vergilerinden muaf olmak veya bu vergilerin etkisini en aza indirmek için de bir çözüm sunacaktır.

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 Enerjinin Küresel Geleceği 2019" raporuna⁴ göre temiz kaynak kullanımının artmasıyla yenilenebilir enerjinin elektrik üretimindeki payı 2019 yıl sonu itibarıyla %27,3'e (%15,9 hidroelektrik, %5,9 rüzgar, %2,8 güneş, %2,2 biyokütle ve %0,4 jeotermal ve diğer) ulaşmıştır. IRENA'nın (Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı) Aralık 2020'de yayımladığı rapora⁵ göre 2019 yıl sonu itibarıyla 2.543 GW olan global yenilenebilir enerji kurulu gücünün 2030 yılına kadar %42 artarak 3.564 GW'a ulaşması beklenmektedir.

Türkiye ise coğrafi konumu ve jeolojik yapısı nedeniyle yenilenebilir enerji kaynakları bakımından zengin bir ülkedir ve yenilenebilir enerji kaynakları potansiyeli yönünden fosil kaynaklara göre daha avantajlı bir konumdadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımların artması ülkemizin enerjide dışa olan bağımlılığını azaltmada da büyük önem taşımaktadır. ETBK'nın 2019-2023

⁴ https://www.ren21.net/gsr-2020/chapters/chapter_01/chapter_01/#sub_5

⁵ <https://www.irena.org/publications/2020/Dec/Renewable-energy-and-climate-pledges>

Stratejik Planı'nın⁶ “Daha Çok Yerli, Daha Çok Yenilenebilir” stratejisine göre sürdürülebilir arz güvenliğini sağlamak amacıyla yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik kurulu gücünün toplam kurulu güce oranının %59'dan %65 seviyesine yükseltilmesi planlanmaktadır.

2020 yıl sonu itibarıyla yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik üretimi içindeki payı %42'dir. Bloomberg New Energy Finance'nin (BNEF) Türkiye'nin Yenilenebilir Gücü⁷ 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 gücü 24 GW'a, rüzgar enerjisi kurulu gücü ise 27 GW'a ulaşabilecektir.

Hidrolik Enerji

Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyeli içinde en büyük pay hidrolik kaynaklara aittir. ETBK'ya⁸ göre Türkiye'nin teorik hidroelektrik potansiyeli 433 milyar kWh, teknik olarak değerlendirilebilir potansiyeli 216 milyar kWh ve ekonomik hidroelektrik enerji potansiyeli 160 milyar kWh/yıl olarak tahmin edilmektedir. Ülkemizin teorik hidroelektrik potansiyeli dünya teorik potansiyelinin %1'i, ekonomik potansiyeli ise Avrupa ekonomik potansiyelinin %16'sını oluşturmaktadır.

2020 yıl sonu itibarıyla Türkiye'deki hidroelektrik santrallerinin kurulu gücü 22.925 MW'ı barajlı ve 8.059 MW'ı akarsu tipinde olmak üzere toplam 30.984 MW'tır.

HESİAD'a⁹ göre Türkiye'nin 160 kWh olan ekonomik hidroelektrik enerji potansiyelininyaklaşık 103 milyar kWh'lık kısmı işletmede olan santrallere aittir. İnşa halindeki santraller ise 8 milyar kWh potansiyele sahiptir.

Rüzgar Enerjisi

ETBK'nın verilerine¹⁰ göre, Türkiye'de yer seviyesinden 50 metre yükseklikte ve 7,5 m/s üzeri rüzgar hızına sahip alanlarda kilometrekare başına 5 MW gücünde rüzgar santrali kurulabileceği kabul edilmiş ve bu kapsamda Türkiye'nin rüzgar enerji potansiyeli 48.000 MW olarak belirlenmiştir. Söz konusu potansiyele karşılık gelen alan Türkiye'nin yüz ölçümünün %1,3'üne 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.¹¹

⁶ https://sp.enerji.gov.tr/ETKB_2019_2023_Stratejik_Planı.pdf

⁷ http://awsassets.wwftr.panda.org/downloads/turkiye_nin_yenilenebilir_gucu_son.pdf

⁸ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-hidrolik>

⁹ <https://www.dunya.com/sektorler/enerji/30-milyar-kwhlik-ek-hes-imkani-var-haberi-474733>

¹⁰ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-ruzgar>

¹¹ https://www.researchgate.net/publication/330414808_TURKIYEDEKI_POTANSİYEL_RUZGAR_ENERJİ_YOGUNLUĞU_UNUN_YENİDEN_TANIMLANMASI


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

2004 yılında neredeyse yok sayılacak düzeyde (18,9 MW) olan rüzgar enerjisi kurulu gücü, son 16 yılda yaklaşık 466 kat artarak 2020 yıl sonu itibarıyla 8.832 MW'a ulaşmıştır.

Rüzgar enerjisi kurulu gücünün yakın zamanda 10.000 MW'a çıkarılması hedeflenirken, 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 rüzgar türbini ve Ar-Ge fabrikası kurulmuştur. Türkiye 2020 yılında rüzgar türbini üretimin kapasitesinin yüzde 80'ini ihraç etmiştir.¹²

Güneş Enerjisi

Türkiye coğrafi konumu nedeniyle yüksek güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. ETBK'nın verilerine¹³ göre, Türkiye'nin yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat (günlük toplam 7,5 saat) olup yıllık toplam gelen güneş enerjisi 1.527 kWh/m² yıl'dır (günlük toplam 4,18 kWh/m²). Türkiye'nin en fazla güneş alan bölgeleri Güney Doğu Anadolu Bölgesi ve Akdeniz Bölgesi'dir. Güneş enerjisi kurulu gücü bakımından dünyada 4'üncü¹⁴ sırada olan Almanya'da en fazla ışıınım değeri olan yıllık 1.200 kWh/m², Türkiye'nin en az ışıınım alan bölgesi olan Karadeniz Bölgesi'nin ışıınım değeriyle hemen hemen aynıdır.¹⁵

Türkiye'de güneş santralleri 2014 yılından itibaren devreye girerken, 2020 yıl sonu itibarıyla işletmede olan toplam 6.667 MW kurulu güce sahip 7.518 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 olmuştur¹⁶. Uluslararası Güneş Enerjisi Topluluğu – Türkiye Bölümü'ne (GÜNDER) göre sektör paydaşları, Türkiye'nin güneş enerjisi kurulu gücünün 2023 yılı için en az 14 GW, 2030 yılı içinse 38 GW olmasını beklemektedir.¹⁷

12 Mayıs 2019 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan “Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği” sayesinde, güneş enerjisinde çatı tipi uygulamalarını da etkin ve verimli kılacak olan bir süreç başlamıştır. İlgili Yönetmelik ile lisanssız üretim tesislerinde kurulu güç üst sınırı 1 MW'dan 5 MW'a yükseltilerek üretilen ihtiyaç fazlası elektrik enerjisinin şebekeye verilmesine ve YEKDEM kapsamında değerlendirilmesine imkan tanınmıştır.¹⁸

Türkiye'de tüm güneş bakan çatı alanlarının kullanılması durumunda, çatı üstü FV (fotovoltaik) sistemlerin teorik potansiyelinin 55 GW olduğu hesaplanmış, bu uygun çatı alanı oranlarına göre hesaplandığında ise çatı üstü FV kapasitesi kurulumu için 14,9 GW'lık teknik potansiyel olduğu görülmüştür.¹⁹

¹² <https://www.aa.com.tr/tr/politika/ruzgar-enerjisi-9-6-milyon-haneye-isik-oldu/2055648>

¹³ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-gunes>

¹⁴ https://en.wikipedia.org/wiki/Solar_power_by_country#:~:text=By%20the%20end%20of%202019,of%20global%20installed%20solar%20capacity.

¹⁵ https://www.mmo.org.tr/sites/default/files/TEG-2020-12_T%C3%BCrkiye%27de%20G%C3%BCne%C5%9F%20Enerjisi_Evren%20%C3%96zg%C3%BCr.pdf

¹⁶ <https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/bakan-donmez-turkiye-dunyada-gunes-enerjisi-kurulu-gucunu-en-cok-artiran-9uncu-ulke/1946948>

¹⁷ <https://gunder.org.tr/wp-content/uploads/G%C3%BCne%C5%9Fin-Yol-Haritas%C4%B1-Rapor-KAPAK.pdf>

¹⁸ <https://www.gunder.org.tr/yeni-lisanssiz-elektrik-uretim-yonetmeli-ve-sektorumuzdeki-gorusler/>

¹⁹ https://www.shura.org.tr/wp-content/uploads/2020/04/Binalarda_Cat%C4%B1_Ustu_Gunes_Enerjisi-Potansiyeli-.pdf

Jeotermal Enerji

Jeotermal enerji yerin derinliklerindeki kayalar içinde birikmiş olan ısıнын 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 31.500 MW'lık teorik jeotermal potansiyeli ile dünyada 7. Avrupa'da ise 1. sırada yer almaktadır.²⁰ 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. Enerji Bakanlığı tarafından Türkiye'nin elektrik üretimine uygun jeotermal enerji potansiyeli 2.000 MW olarak belirlenmiştir.

Jeotermal enerjinin enerji arzına dahil edilmesine yönelik yapılan çalışmalarla Türkiye'nin 2002 yılında 17,5 MW olan jeotermal enerji kurulu gücü, 2020 yıl sonu itibarıyla 1.613 MW'a ulaşmıştır. Türkiye jeotermal enerjide kurulu güç açısından dünyada 3'üncü sıradadır.²¹

Biyokütle Enerjisi

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'da biyokütle "Organik atıkların yanı sıra bitkisel yağ atıkları, tarımsal hasat atıkları dahil olmak üzere, tarım ve orman ürünlerinden ve bu ürünlerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar" olarak tanımlanmaktadır. Kısaca organik maddelerden çeşitli yollarla elde edilen enerji, biyokütle enerjisidir.

ETBK'nın verilerine²² göre, Türkiye'nin biyokütle atık potansiyelinin yaklaşık 8,6 milyon ton eşdeğer petrol (MTEP) ve üretilebilecek biyogaz miktarının 1,5-2 MTEP olduğu tahmin edilmektedir. Türkiye'nin biyokütle enerjisindeki kurulu gücü, 2020 yıl sonu itibarıyla 1.116 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.

²⁰ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-jeotermal>, http://www1.mmo.org.tr/resimler/dosya_ekler/a0819e9e2f84a52_ek.pdf

²¹ <https://www.aa.com.tr/tr/politika/bakan-donmez-yerli-elektrikli-otomobilimiz-banttan-inmeden-sarj-altyapi-calismalarimizi-tamamlamis-olacagiz/2073079>

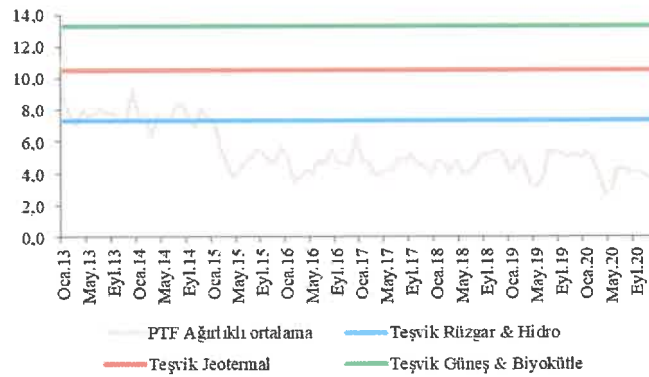
²² <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-biyokutle>

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 ya da girecek 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
Biyokütleyle Dayalı Üretim Tesisi (çöp gazı dahil)	13,3	5,6
Fotovoltaik Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi	13,3	6,7
Yoğunlaştırılmış Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi	13,3	9,2

YEKDEM ve PTF Fiyatlarının Karşılaştırması (Dolar Cent)



Kaynak: TEİAŞ, Şirket

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 31 Ekim 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, 2021 yılında 927'ye yükselmiş ve toplam YEKDEM kapasitesi yaklaşık 36 kat artarak 608 MW'tan 21.614 MW'a ulaşmıştır.

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

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, halen YEKDEM mekanizmasından yararlanan santraller ile 30 Haziran 2021'e kadar devreye alınacak yeni yenilenebilir enerji santralleri ilk 10 yıllık süreleri dolana kadar (son tarih 31.12.2030 olmak üzere) mevcut desteklerden yararlanmaya devam edecektir.

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. Fiyatların güncellenmesinde dolar bazında üst fiyat sınırları uygulanacaktır. 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. TL cinsinden verilecek yerli katkı payının uygulanmasına ilişkin esaslar T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından çıkarılacak yönetmelikle düzenlenecektir.

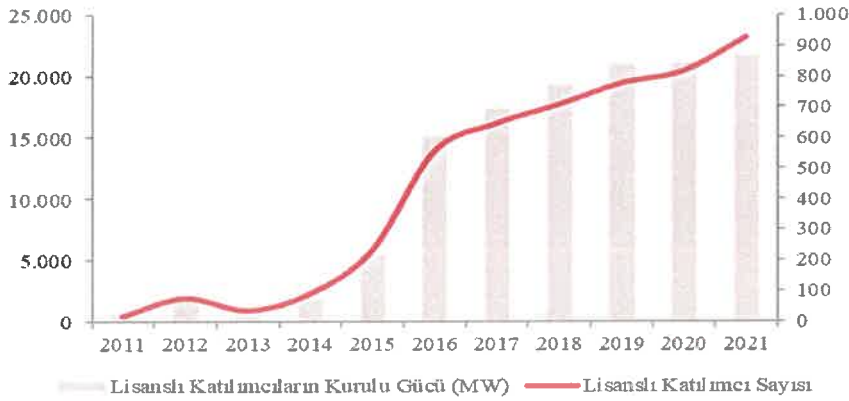
Yenilenebilir Enerji Kaynağı	Uygulanacak Sabit Alım Fiyatları (TLkr/kWh)	Uygulanacak Yerli Katkı İlavesi (TLkr/kWh)	Üst Fiyat Sınırı (ABD Doları cent/kWh)
Hidroelektrik	40	8	6,4
Rüzgar	32	8	5,1


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Jeotermal		54	8	8,6
Güneş		32	8	5,1
Biyokütler	Çöp gazı	32	8	5,1
	Biyometanizasyon	54	8	8,6
	Termal bertaraaf	50	8	8,0

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 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.

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")

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

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 Konya Karapınar'da kurulacak ve dünyadaki en büyük güneş tarlalarından biri olacak 1.000 MW kurulu güce sahip güneş enerji santralinin montajı tamamlanan 4 MW'lık kurulu gücü Eylül 2020'de devreye alınarak şebekeye elektrik vermeye başlamıştır. İhale kapsamında kurulan, %70'in üzerinde yerlilik oranı ve yıllık 500 megavat üretim kapasitesine sahip entegre güneş paneli fabrikası ise Ağustos 2020'de faaliyete geçmiştir. Fabrikanın üretim kapasitesinin Haziran 2021'e kadar 1.000 MW'a çıkarılması planlanmaktadır.

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 5 bölgede en az 1.000 MW kurulu güce sahip olacak rüzgar santralleri ile santrallerde kullanılacak türbinlerin üretileceği, tek vardiyada en az 150 adet/yıl veya 400 MW/yıl üretim kapasitesine sahip olacak bir türbin fabrikası kurulacaktır. 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.

Rüzgar tarafında 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 Aydın bölgesi için 4,56 ABD Doları cent/kWh, Muğla bölgesi için 4 ABD Doları cent/kWh, Balıkesir bölgesi için 3,53 ABD Doları cent/kWh ve Çanakkale bölgesi için 3,67 ABD Doları cent/kWh fiyat teklifi verilmiştir.

Güneş enerjisinde ise yeni ihaleler mini YEKA'lar ile devam edecek olup, 36 ilde toplam 1.000 MW gücünde bağlantı kapasitesinin tahsisi amacıyla 10, 15 ve 20 MW kapasitelerde 74 mini YEKA için ihale yapılacaktır. Geçmiş ihalelerden farklı olarak yapılacak ihalelerde yarışma fiyatları TL cinsinden olacaktır. Bu kapsamda her bir yarışma için yarışma başlangıç tavan fiyatı kilovatsaat başına 35 kuruş olarak belirlenmiştir. Elektrik enerjisi alım süresi YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmesi'nin imzalandığı tarihten itibaren 15 yıl olarak belirlenirken, fiyat destekleri de enflasyon oranları (ÜFE/TÜFE) ve döviz kurlarındaki (EUR/ TL ve USD/TL) değişime göre 3 ayda bir güncellenecektir.

Bu kapsamda 260 MW kapasite için olan 19 ihale Nisan 2021’de tamamlanmıştır. TL bazında tekliflerin verildiği ihalelerde ortalama fiyat 22,9 Kuruş/kWh olmuştur. Geri kalan 760 MW kapasite için ihaleler 24-27 Mayıs tarihlerinde tamamlanacaktır.

ELEKTRİK DAĞITIMI

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

EPDK’nın 2019 yılı Elektrik Piyasası Sektör Raporu’na²³ göre 21 elektrik dağıtım şirketi sorumluluk bölgesinde toplam 1.190.172 km hat uzunluğu, 485.933 adet transformatör, 169.060 MVA transformatör kurulu gücü ve 44.958.326 adet abone envanteri yer almakta olup dağıtımdan bağlı tüketicilere yönelik dağıtıma sunulan enerji miktarı 200,74 TWh’tir.

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

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

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

Buna göre,

- **Reel Makul Getiri Oranı (RMGO):** 4. Tarife Uygulama Dönemi için vergi öncesi RMGO değeri %13,11 (2016-2017: %12,66; 2018-2020: %14,60), yıl ortasına getirilerek düzeltilmiş RMGO değeri ise %12,30 olarak belirlenmiştir (2016-2017: %11,91; 2018-2020: %13,61).
- **Yatırım İtfa Süresi:** 3. Tarife Uygulama Dönemi’nde olduğu gibi 4. Tarife Uygulama Dönemi’nde de yatırım itfa süresi 10 yıl olarak belirlenmiştir.
- **Planlı Bakım İşletme Gideri:** 4. Tarife Uygulama Dönemi’nde gerçekleştirilecek planlı bakım faaliyetlerine yönelik yeni bir kapsam tanımlanmış ve bu kapsamda gelir gereksinimine, bakım tipine göre 2 başlık altında yeni bir işletme gideri kategorisi eklenmiştir.
- **Kalite Matrahı:** 4. Tarife Uygulama Dönemi’nde kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir gereksiniminin içerisinde çıkarılarak gelir tavanına eklenmiştir. Bu nedenle kontrol edilemeyen

²³ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24-3/elektrikyillik-sektor-raporu>


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

işletme giderleri, kalite faktöründen elde edilen gelirlerin hesaplamasında kullanılan kalite matrahı kapsamı dışında tutulmuştur. (2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde gelir gereksinimine dahildi.) Öte yandan yeni oluşturulan planlı bakım işletme gideri kalemi ise kalite matrahı kapsamına dahil edilmiştir.

- **Kalite Faktörü Hedefleri:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için kalite faktörü hedefleri tedarik sürekliliği, teknik kalite, kullanıcı memnuniyeti, iş sağlığı ve güvenliği performansına endekslenmiştir. Bu kapsamda 2021 yılında gelir gereksiniminin maksimumunda %4'ü ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,05'i oranında ceza uygulanabilecektir. 2022- 2025 yıllarında ise gelir gereksiniminin maksimumunda %5'i ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,8'i oranında ceza uygulanabilecektir.

- **Genel Kalite İndikatörü:** 4. Tarife Uygulama Dönemi için genel kalite indikatörü olarak şirket bünyesinde iş yapılmasına ve halka arz edilme durumuna göre teşvik verilmesi 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

**HALKYATIK**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**
ÜRETİM A.Ş.

belirlenmiştir. Kalite faktörü ödül ve ceza olarak hem artı yönde hem de eksi yönde uygulanacaktır. 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde genel kalite indikatörü parametresi performansa dayalı artı yönde gelir gereksiniminin %1'i ile sınırlandırılmıştı.

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

DOĞAL GAZ SEKTÖRÜ

Türkiye'de doğal gaz faaliyeti 4646 Sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu kapsamında, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen lisanslar çerçevesinde yürütülmektedir. 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.

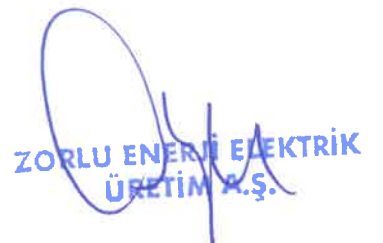
c) Depolama Lisansı

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.


HALKYATRI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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.

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.

Türkiye doğal gaz piyasasının hukuki altyapısını oluşturan “4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu”nda (Kanun) ithalat, iletim, depolama, toptan satış, ihracat, dağıtım, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtım ve iletimi, yürütülmesi için lisans alınması zorunlu piyasa faaliyetleri olarak sayılmıştır.

Doğal Gaz Dağıtım

Türkiye’de doğal gaz dağıtım sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 ilde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2020 yıl sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 17,5 milyon aboneye ulaşmıştır. Abone sayısı 2019 yılına göre %6 artış göstermiştir. Konut abone sayısı 16,8 milyon iken serbest tüketici sayısı yaklaşık 656 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 tarifi 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.

Pandeminin sanayi üretimi ve elektrik talebi üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle 2020 yılının ikinci çeyreğinde %16 daralan doğal gaz tüketimi Haziran ayında başlayan kademeli normalleşme süreci ile birlikte Temmuz-Aralık döneminde %19 artış göstermiş ve 2020 yılında %7 büyüme ile 47,9 milyar m³ olmuştur. 2020 yılında sanayi tüketimi %2’lik sınırlı bir büyüme gösterirken, konut


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

ve elektrik amaçlı doğal gaz tüketimleri sırasıyla %7 ve %21 artış göstermiş, geri kalan sektörlerin doğal gaz tüketimleri ise %12 oranında azalmıştır.

Ulusal doğal gaz tüketiminin 2021 yılında ise yaklaşık 51 milyar m³ olması öngörülmektedir.

Doğalgaz dağıtım şirketleri tarafından 2019 yıl sonu itibarıyla toplam 52 milyar TL şebeke yatırımı gerçekleştirilmiştir. 2019 yılında gerçekleşen şebeke yatırımı 1,1 milyar TL'dir. Bu yatırımın 400 milyon TL'lik kısmı ilçe genişleme yatırımları kapsamında gerçekleştirilmiştir. Bu sayede 40 yeni yerleşim yerine doğal gaz arzı sağlanmıştır. ve Türkiye doğal gaz dağıtım şebekesi 147.500 kilometreye ulaşmıştır.

2013-2020 Yılları Arasında Doğal Gaz İthalat-İhracat-Üretim-Tüketim Miktarlarının Gelişimi (Milyon Sm³)²⁴

	2013	2014	2015	2016
Üretim	537	479	381	367
Tüketim	45.918	48.717	47.999	46.480
İthalat	45.269	49.262	48.427	46.352
İhracat	682	633	624	675

	2017	2018	2019	2020
Üretim	354	428	474	441
Tüketim	53.857	49.204	45.286	47.987
İthalat	55.250	50.282	45.211	48.126
İhracat	631	673	763	578

PAKİSTAN ELEKTRİK SEKTÖRÜ²⁵

National Electric Power Regulatory Authority ("NEPRA") verilerine göre, 2020 Haziran sonu itibarıyla Pakistan'ın elektrik enerjisi kurulu gücü 38.719 MW'tır. Kurulu gücün 24.817 MW'ı (%65) termik, 9.861 MW'ı (%26) hidrolik, 1.248 MW'ı (%3) rüzgar, 530 MW'ı (%1) güneş, 369 MW'ı (%1) biyokütle ve 1.467 MW'ı da (%4) 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 edilmesi beklenmektedir. Pakistan'ın hidroelektrikte 40.000 MW, rüzgarda ise 50.000 MW geliştirilebilir enerji potansiyeli bulunmaktadır.

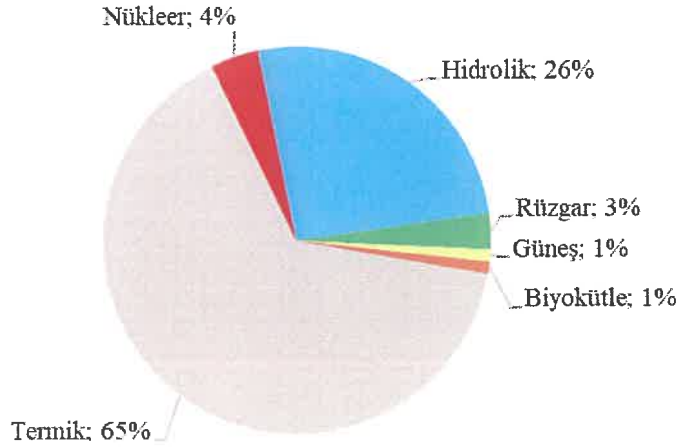
NEPRA, Pakistan'da güneş ve rüzgar gibi yenilenebilir enerji yatırımlarını desteklemek için tüketici seviyesinde net ölçümleme (mahsuplaşma) sistemini devreye sokmuştur. Bu sisteme göre, sanayi, ticari ve mesken kullanıcıları çatılarına veya tesislerine kurdukları güneş paneli ve/veya rüzgar türbinlerinden

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

²⁵ Kaynak: NEPRA 2020 Sektör Raporu (<https://nepra.org.pk/publications/State%20of%20Industry%20Reports.php>-Erişim tarihi: 06.01.2021)

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 2020



Kamunun toplam kurulu gücü 30 Haziran 2020 itibarıyla 19.621 MW'tır. 2019-2020 yılları arasında Pakistan sınırları içerisinde gerçekleşen toplam elektrik üretimi 134.745 GWh'tır.

Kuruluş ve Kaynaklara Göre Elektrik Enerjisi Üretimi (GWh)		
	2018-19	2019-20
Kamu		
Hidro	33.095	38.987
Termik	76.020	68.800
Nükleer	9.005	9.705
Rüzgar	3.231	2.882
Güneş	715	705
Biyokütle	894	564
Toplam Kamu (A)	122.960	121.643
Toplam K-Electric (B)	13.570	13.102
İran'dan İthalat (C)	487	514
Toplam Enerji (A+B+C)	137.017	135.259

Kaynak: NEPRA (Pakistan Ulusal Elektrik Enerjisi Düzenleme Kurumu)

Yüksek talep büyümesine karşılık kurulu güçte 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.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Pakistan’da kişi başına elektrik tüketimi 500 kWh’in altında olup, ülke elektrik yatırımları açısından önemli bir potansiyel sunmaktadır.

İSRAİL ELEKTRİK SEKTÖRÜ²⁶

İsrail elektrik piyasası son yıllarda hızla artan özel sektör yatırımları ile birlikte hem yabancı yatırımcılara açılmış hem de hızla büyüme trendine girmiştir. 2020 yıl sonu itibarıyla İsrail’in toplam elektrik kurulu gücü 19.711 MW’tır. İsrail elektrik piyasasının en büyük oyuncusu Israel Electric Corporation Ltd. (IEC)’tir. Elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı ve satışı alanlarında faaliyet gösteren şirketin 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 2020 yıl sonu itibarıyla toplam kurulu gücü 11.615 MW’tır. Özel sektör üretim şirketlerinin 2020 yıl sonu itibarıyla toplam kurulu gücü yaklaşık ise 8.096 MW’tır. Özel sektör üretim şirketlerinin toplam kurulu güç içinde 2019 yıl sonunda %36,6 olan payı 2020 yıl sonunda %41’e ulaşmıştır. Zorlu Enerji’nin İsrail’de ortak olduğu toplamda 1,031 MW kurulu güce sahip üç adet doğal gaz santrali 2020 yıl sonu itibarıyla İsrail’in toplam elektrik kurulu gücünün yaklaşık %5,2’sini oluşturmaktadır.

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

Talep ve Üretim

İsrail’in elektrik talebi 2000-2020 yılları arasında yıllık ortalama %3,1 oranında büyüme göstermiştir. Talep artışının arkasındaki en önemli nedenler nüfus artışı ve hane başına elektrik tüketiminde yaşanan büyümedir. 1990’dan günümüze yıllık ortalama %3,6 büyüme gösteren elektrik talebinin 2020-2050 yılları arasında yıllık ortalama %3,0 oranında büyümesi beklenmektedir.

2020 yılında İsrail’in toplam elektrik üretimi 73 milyar kWh olmuştur ve toplam elektriğin %71’i IEC, kalan kısmı ise özel sektör tarafından üretilmiştir.

2020 yılında İsrail Enerji Bakanı’nın kömürden elektrik üretimini azaltma kararına istinaden, 2019 yılına göre kömür kaynaklı elektrik üretimi %20 oranında azalmıştır.

FİLİSTİN ELEKTRİK SEKTÖRÜ

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

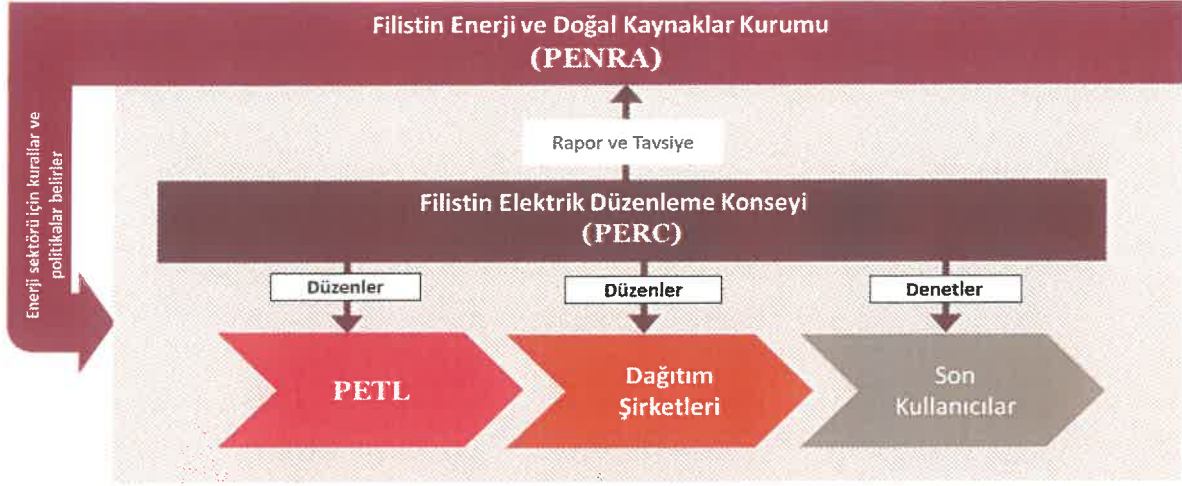
²⁶ <https://www.iec.co.il/en/ir/pages/default.aspx>

<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


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.



Kaynak: Office of the Quartet (OQ) & PwC - PENRA/PETL/PERC Implementation Plan²⁷

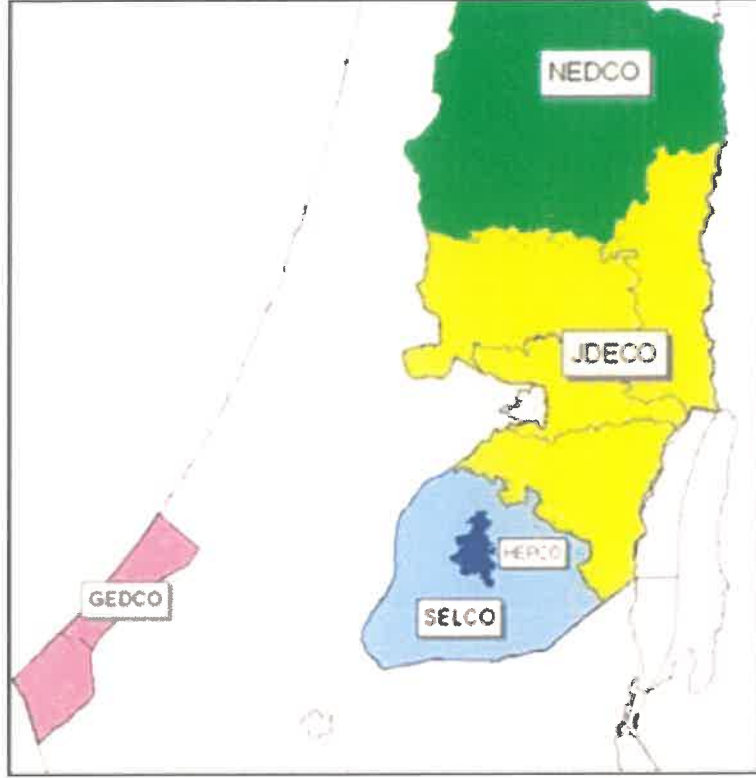
Filistin, elektriğinin büyük kısmını diğer devletlerden sağlamaktadır. Filistin Merkez İstatistik Bürosu ("PCBS")'ye göre Filistin, İsrail, Mısır ve Ürdün üzerinden elektrik ihtiyacını karşılamaktadır. PCBS'nin raporuna göre²⁸ elektriğin %93'ü Israel Electricity Corporation ("IEC") üzerinden Gazze ve 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 ("JDECO"), nüfusun yoğun olduğu Ramallah, Jericho, Bethlehem ve Doğu Kudüs bölgelerine dağıtım hizmeti vermektedir.

²⁷ Kaynak: <http://www.quartetoffice.org/files/Implementation%20Plan.pdf> – Erişim Tarihi 11.01.2021

²⁸ Kaynak: http://www.pcbs.gov.ps/Portals/_Rainbow/Documents/Energy-IMP-elec-E2018.html - Erişim Tarihi 11.01.2021

HALKİYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.



Kaynak: Palestinian Energy and Natural Resources Authority (PENRA)

Filistin Yatırım Teşvik Ajansı (“PIPA”)’nın yayınladığı rapora²⁹ göre Filistin’de elektrik tüketimi 1,3 GW mertebesinde. Beklentilere göre 2020 yılında elektrik tüketiminin 1,9 GW’a yükselmesi öngörülmektedir. 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, 2020 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 dağıtımını ile doğal gaz dağıtımını, 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 ve kurulumu, elektrikli araç şarj istasyonu kurulumu, satışı ve işletmesi ile elektrikli araç kiralaması alanlarında da faaliyet göstermektedir.

²⁹Kaynak: <http://www.pipa.ps/files/file/Value%20Proposition/EN/PIPA%20Renewable%20Energy%20Sector%20VP%20Booklet-%20English.pdf> - Erişim Tarihi 11.01.2021

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Enerji'nin Türkiye'deki santrallerinin kurulu gücü 643 MW olup, TEİAŞ'ın 2021 Nisan sonu kurulu güç verilerine göre³⁰, Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payı %0,7'dir. Türkiye'nin en büyük özel sektör üretim şirketleri arasında yer alan Zorlu Enerji, 2021 Nisan sonu kurulu güç verilerine göre özel sektör kurulu gücünün %0,9'unu, serbest üretim şirketlerinin kurulu gücünün ise %1'ini temsil etmektedir. Zorlu Enerji 2020 yılında TEİAŞ verilerine göre³¹, Türkiye'deki serbest üretim şirketleri tarafından gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin %1,1'ini karşılamıştır.

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

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. Yurtdışı 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 %19'unu tek başına karşılamaktadır. Şirket, Rotor Elektrik Üretim AŞ bünyesindeki 135 MW kurulu güce sahip Gökçedağ RES ile Türkiye'nin en büyük 6. rüzgar santraline sahiptir. Zorlu Enerji son 10 yıldaki yatırımlarının tamamını başta jeotermal enerji olmak üzere yenilenebilir enerji alanına yapmıştır. Yenilenebilir enerji, 2012 yılında Şirket'in Türkiye'deki kurulu gücü içinde %34 pay alırken bu oran 2020 yıl sonu itibarıyla %87'ye ulaşmıştır. Şirket, Türkiye elektrik piyasasındaki trende uygun olarak, son yıllarda verimliliği düşük doğal gaz santrallerinin faaliyetlerine son vermiş veya kurulu güçlerini düşürmüştür. 2020 yılı itibarıyla faal olan Lüleburgaz ve Bursa doğal gaz santrallerinin toplam kurulu gücü 84 MW'tır.

Şirketin Türkiye'deki santralleri 2020 yılında yaklaşık 2,5 milyar kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir. Kızıldere 2 JES 2014, Alaşehir 1 JES 2016, Kızıldere 3 JES 2018 ve Gökçedağ RES de 2016 yılından beri ürettikleri elektriği YEKDEM'de satmaktadır. 2020 yılında üretimden satışların %85'i YEKDEM kapsamında ABD\$'ı bazında sabit fiyat garantisi ile satılmıştır. 2020 yılında, Alaşehir 1 JES ve Kızıldere 3 JES ürettikleri elektriği jeotermal enerji santrallerine verilen 10,5 ABD doları cent/kWh'lik garantili alım fiyatına ek olarak 0,7 ABD doları cent/kWh tutarındaki yerli aksam desteğinden de yararlanarak toplamda 11,2 ABD doları cent/kWh fiyatından satarken, Kızıldere 2 JES ise yerli aksam desteği için verilen 5 yıllık sürenin dolması nedeniyle 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından satmıştır. Gökçedağ RES ise 2020 yılında ürettiği tüm elektriği YEKDEM kapsamında, rüzgar santrallerine verilen 7,3 ABD doları cent/kWh garantili alım fiyatından satmıştır.

Kızıldere 3 JES 2021 yılında da tüm üretimini 11,2 ABD doları cent/kWh fiyatından YEKDEM kapsamında satmaya devam edecektir. Kızıldere 2 JES ve Alaşehir 1 JES ise 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından satış yapacaktır. Gökçedağ RES ise YEKDEM'den yararlanma süresinin dolması nedeniyle 2021 yılında serbest piyasada faaliyet gösterecektir.

³⁰ <https://www.teias.gov.tr/tr-TR/kurulu-guc-raporlari>

³¹ <https://www.teias.gov.tr/tr-TR/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari>


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 biri olmaya adaydır. Zorlu Enerji 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 2019 yıl sonu itibarıyla İsrail'in toplam elektrik kurulu gücünün yaklaşık %5,3'ünü temsil etmektedir. Dorad Santrali İsrail'in en büyük özel sektör enerji santrali olup, ülkenin elektrik ihtiyacının yaklaşık %7'sini karşılamaktadır.

Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Pakistan'ın Jhampir bölgesinde inşa ettiği 56,4 MW'lık rüzgar enerji santrali 2013 yılında üretime geçmiştir. Yüksek talep büyümesi ve sınırlı kapasite artışları nedeniyle Pakistan elektrik sektöründe yıllar itibarıyla artan önemli bir arz açığı bulunmaktadır. Zorlu Enerji Pakistan'da güneş enerjisi alanında da çalışmalara başlamıştır. Bu doğrultuda, Şirket'in %100 oranında hissedarı olduğu Zorlu Asia'nın %99,7 oranında hissedarı olduğu Zorlu Solar Pakistan (Private) 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. Santralin 2021 yılının son çeyreğinde devreye alınması planlanmaktadır.

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 bölgede devam eden iş geliştirme faaliyetleri ile birlikte 2021 yılında Filistin'deki varlığını arttırmayı planlamaktadır.

Zorlu Enerji, elektrik dağıtım faaliyetini üstlendiği Osmangazi Bölgesi'nde 1,89 milyon aboneye hizmet vermektedir. Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ'nin ("OEDAŞ") 2020 yıl sonu itibarıyla Türkiye'deki toplam elektrik abone sayısı içindeki payı %4,1'dir. OEDAŞ 2020 yılında net 6,3 milyar kWh elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir. Dağıtımdan bağlı tüketicilerin tüketim miktarı esas alındığında OEDAŞ'ın 2019 yılı itibarıyla dağıtılan toplam elektrik enerjisi içindeki payı %3,54'tür.

Elektrik satışı konusunda Zorlu Enerji ile Türkiye çapında sanayi ve ticarethane ağırlıklı olarak serbest tüketicilere elektrik satışı yapılmaktadır. Zorlu Enerji'nin 2020 yılında hizmet sunduğu müşteri sayısı 1,9 milyonu geçmiştir. Şirket 8 milyar kWh elektrik satışı ile Türkiye'deki faturalanan elektrik satışının %3,26'sını gerçekleştirmiştir. Zorlu Enerji'nin serbest tüketicilere yaptığı satış miktarı 4,5 milyar kWh olup, bu tutar serbest tüketici hakkını kullanan tüketicilerin 2020 yılındakini tüketim miktarının %3,4'üdür. Zorlu Trade'in 2020 yılında 1 adet organize sanayi müşterisi ve bu müşteriye ait 12 adet sayacı bulunmaktadır. Zorlu Trade 2020 yılında 0,332 milyar kWh elektrik satışı yapmıştır (332.745,92 MWh).


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRÜTİM A.Ş.

Doğal gaz dağıtımı alanında 2020 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin ("Trakya") faaliyet bölgesinde toplam 1,194 milyar Sm³, Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin ("Gazdaş") faaliyet bölgesinde ise toplam 733,4 milyon Sm³ doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. EPDK'nın 2020³² verilene göre Trakya ve Gazdaş'ın Türkiye'nin doğal gaz tüketimi içindeki toplam payı %4'tür.

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. 2021 Nisan ayı itibarıyla 565 lokasyonda 927 soket ile elektrikli araçların hızlı şarja ulaşmasına imkan sağlanmak olup Şirketin bu alandaki pazar payı %50'nin üzerindedir. Hedef yakın gelecekte elektrikli araçlar için en uygun altyapıyı, en erişilebilir şekilde ve hizmet kalitesini arttırarak temin etmektir. Bu kapsamda 2020 yılında olduğu gibi önümüzdeki yıllarda da bu alandaki yatırımlar devam edecektir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının 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 Mart 2021 – Bin TL	Elektrik dağıtımı	Gaz dağıtımı	Perakende ve toptan elektrik ve gaz satışı	Üretim ticaret ve diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Hasılat	242.966	827.386	1.164.845	556.233	(384.283)	2.407.147
Brüt kar	60.184	51.262	52.501	213.299	1.578	378.824
31 Aralık 2020 – Bin TL	Elektrik dağıtımı	Gaz dağıtımı	Perakende ve toptan elektrik ve gaz 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 2019 – Bin TL	Elektrik dağıtımı	Gaz dağıtımı	Perakende ve toptan elektrik ve 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 2018 – Bin TL	Elektrik dağıtımı	Gaz dağıtımı	Perakende ve toptan elektrik ve gaz satışı	Üretim ticaret ve diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Hasılat	763.045	1.273.828	3.072.193	2.063.128	(1.201.880)	5.970.314

³² <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/310-94-1007/dogal-gazyillik-sektor-raporu>





Brüt kar	279.936	122.139	230.127	840.158	13.697	1.486.057
----------	---------	---------	---------	---------	--------	------------------

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, Şirketin faaliyetlere ilişkin riskleri altında sıraladığımız kur riski, likidite riski, kredi riski, sermaye riski gibi finansal riskler Şirketin 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 9 kuruluş arasında Elektrik ve/veya Buhar Satış Sözleşmesi bulunmaktadır. Müşterilerden ikisi Zorlu Holding bünyesindedir.

Müşteri Adı	Sağlanan Hizmet	Sözleşme Süresi
İpek Kağıt San. ve Tic. AŞ	Buhar + Elektrik	1 yıllık - otomatik uzatım
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	Buhar + Elektrik	1 yıllık - otomatik uzatım
Canlar Boya İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti.	Buhar	1 yıllık - otomatik uzatım
Sln 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

2. Elektrik Alım Anlaşması

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat ve İhracat Toptan Ticaret AŞ ile Rotor Elektrik Üretim AŞ arasında Elektrik Alım Anlaşmaları bulunmaktadır.

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

2020 öncesinde veya 2020 yılı içinde grup dışı şirketler ile Elektrik Alım/Satım Anlaşmaları imzalanmıştır.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

3. Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları

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

Ayrıca Serbest Tüketicilere elektrik satışı yapan Zorlu Enerji, Zorlu Toptan, OEPSAŞ ve Rotor şirketleri, 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

2020 yılı itibarıyla Lüleburgaz Doğal Gaz Santrali için gerekli doğal gaz ilgili dağıtım bölgesinden temin edilmektedir.

5. EPIAŞ Piyasa Katılım Anlaşması

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

6. EPIAŞ Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması

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

7. EPIAŞ Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması

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

8. Takasbank Katılımcı Anlaşması

Piyasa katılımcısı (Zorlu Enerji, Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Jeotermal, Zorlu Elektrik, OEPSAŞ, Zorlu Trade) 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



HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 bakımı motorların genelde çalışma saatlerini esas alan periyodik bakım gereksinimlerine uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Elektrik santrallerinin düzenli bakımı aşağıdakileri kapsamaktadır:

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

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.

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.

d) Hidroelektrik Santralleri İşletme ve Bakım Sözleşmesi

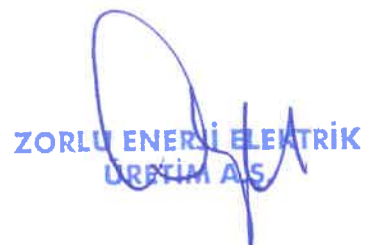
Kuzgun, Beyköy, Tercan, Ataköy, Çıldır ve İkizdere hidroelektrik santrallerindeki bütün ekipmanların planlı bakımları, majör bakımları ve plansız bakımları ile tüm santralin işverenin programına uygun şekilde elektrik üretmesini sağlamak için Zorlu Doğal ile Zorlu O&M arasında işletme ve çalıştırma hizmeti için 30 Kasım 2012 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmenin yürürlük tarihi itibarıyla bir yıl geçerli olmak üzere; ancak sözleşmenin “Madde 9 Sözleşme Feshi” kısmında belirtilen son maddede (9.5) taraflar belirtilen sözleşme bitim tarihinden 3 ay öncesinden birbirine yazılı bildirimde bulunarak sözleşmeyi sona erdirmemişse, sözleşmenin müteakip 2 takvim yılı daha uzatma opsiyonu bulunmaktadır. Sözleşme kapsamında 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) ve diğer santral ekipmanlarının planlı bakımları, majör bakımları ve plansız bakımları gerçekleştirilecektir.

11. Finansal Anlaşmalar

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ve bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu 151’den fazla kredi bulunmaktadır.



HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

12. Lisanslar (Mevcutlar ve Başvurular)

a) Türkiye ve Yurt Dışındaki Santrallere İlişkin Lisanslar

Zorlu Enerji'nin Lüleburgaz ve Bursa'da bulunan termik santrallerinde faaliyette bulunmak üzere almış olduğu üretim lisanslarına göre, toplam elektrik üretim kapasitesi 84 MW, buhar üretim kapasitesi ise 98 ton/saat'tir. Osmaniye'de bulunan Gökçedağ rüzgar enerji santraline ilişkin Rotor'un sahip olduğu elektrik üretim lisansına göre elektrik üretim kapasitesi 135 MW'tır. Zorlu Doğal'a ait Erzincan, Erzurum, Tokat, Tunceli, Kars, Rize ve Eskişehir'de bulunan hidroelektrik santrallerine ilişkin sahip olunan üretim lisanslara göre, toplam elektrik üretim kapasitesi 118,94 MW olup, Zorlu Doğal'ın ayrıca Denizli İli'nde bulunan 3 jeotermal enerji santraline ilişkin almış olduğu üretim lisanslara 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 santralimiz 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 başvuru EPDK'ya yapılmıştır. Sahadaki inşaat faaliyetleri devam etmektedir.

24,9 MWe'lık Alaşehir 2 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 inşası devam eden projelerine ilişkin mevcut üretim lisansları, Şirketin ana faaliyeti kapsamında ve ticari faaliyetlerinin devamlılığının sağlanması amacıyla alınmış olup, Şirketin bu faaliyetlerden elde edeceği nakit ve karlılığı yukarıda bahsi geçen lisansların varlığıyla mümkündür.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 eCharge4Drivers isimli projeler ise Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı tarafından 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, FLEXI-GRID Projesi, BD4OPEM Projesi Avrupa Birliği Horizon 2020 Çerçeve Programı tarafından desteklenmektedir. EPDK – Ar-Ge Projeleri kapsamında elektrikli araçlar, enerji depolama ve yenilikçi konularda çalışmalarına devam etmektedir. Bu çalışmalar çerçevesinde, şirketin “Şarj İstasyonları ve Elektrikli Araçların Şebekeye Etkisinin İncelenmesi ve Bu Yüklerin Optimize Edilmesi” ve “Lityum İyon Bazlı Enerji Depolama Sistemlerinin Yük Kaydırma için Test Edilmesi” projeleri EPDK tarafından kabul edilmiş ve projelerin gerçekleştirilmesi için EPDK’dan toplam 5,7 milyon TL tutarında bütçe desteği alınmasına hak kazanılmıştır.

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 (“Trakya”) 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 doğal sağlamaktadır. Bu çerçevede Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ, iki adet tedarikçiden doğal gaz almakta olup, doğal gaz satın alınan şirketlerin listesi aşağıdaki gibidir.



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

b) Bağlantı Anlaşmaları

Trakya 4646 Sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve buna bağlı ilgili Yönetmelik ve Kurul kararları doğrultusunda doğal gaz talep eden her müşteriyi doğal gaz dağıtım sistemine bağlamakla yükümlüdür. Bunun için yükümlülüklerini yerine getirerek doğal gaz kullanmak üzere başvuruda bulunarak abone bağlantı bedelini ödeyen ve anlaşma yapan müşteri sayısı 2020 yılı sonu itibarıyla 371.371 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 2020 yılı sonu itibarıyla 354.263 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 şirketine 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.

2020 yılı için;

- 1) BOTAŞ Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ,
- 2) ENGIE Enerji Ticaret ve Pazarlama AŞ,
- 3) Şişecam Enerji AŞ,
- 4) 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,
- ENGIE ile 1 adet serbest tüketici müşterisi,
- Şişecam ile 1 adet serbest tüketici müşterisi
- GAZPORT ile 1 adet serbest tüketici müşterisi

için Teslim Hizmet Sözleşmesi yapılmıştır.

e) Çağrı Merkezi Sözleşmesi

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

f) Sayaç Okuma İşleri Sözleşmesi

Trakya'nın dağıtım lisans alanı içindeki doğal gaz 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.

h) İç Tesisat Kontrol İşleri Sözleşmesi

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

16. Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ

a) Doğal Gaz Alım Sözleşmeleri

Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Gazdaş") EPDK'dan almış olduğu dağıtım lisansında kendisine tanınmış olan yetki kapsamında, doğal gazı temin ederek dağıtım lisans alanı içerisinde yer alan konut müşterileri ile serbest tüketici müşterilerine doğal gaz arzını sağlamaktadır. Bu çerçevede Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ, bir adet tedarikçiden doğal gaz alımı yapmakta olup, doğal gaz satın alınan 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 2020 yılı sonu itibarıyla 305.317 adettir. Söz konusu Bağlantı Anlaşması, bedeli iade edilmemek üzere taşınmaz mülk için bir defada yapılır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 2020 yılı sonu itibarıyla 325.189 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 şirketine 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. 2020 yılı için; BOTAŞ Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ ile Taşıma Hizmet Sözleşmesi yapılmıştır. Söz konusu bu firmanın 1 adet serbest tüketici müşterisi için Teslim Hizmet Sözleşmesi yapılmıştır.

e) Çağrı Merkezi Sözleşmesi

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

f) Sayaç Okuma İşleri Sözleşmesi

Gazdaş'ın dağıtım lisans alanı içindeki doğal gaz abonelerinin sayaçlarının okunması ve el endeksörü ile fatura düzenlenerek abonelere bırakılması, gaz kesme ve gaz açma işlemleri, 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 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 Şirketin rekabet konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda TEİAŞ, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPDK ve EPIAŞ'ın verileri kullanılmıştır.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Kurum Unvanı:	Zorlu Holding AŞ
Vergi Dairesi:	Büyük Mükellefler
Vergi Kimlik No:	9990030324
Kurum Ticaret Sicil No:	267687
Telefon No:	(212) 456 20 00
Faks No:	(212) 422 03 40

Zorlu Holding AŞ ("Zorlu Holding"), 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.

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Zorlu Holding'in toplam 19 bağlı ortaklığı ve iştiraki bulunmaktadır.

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 oluşmaktadır.

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 ve kurulumu,


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

- Elektrikli araç şarj istasyonları kurulumu, satışı ve işletmesi,
- Elektrikli araç kiralama alanlarında faaliyet göstermektedir.

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 17'si yurt dışında olmak üzere toplam 27 şirketiyle tüm dünyaya beyaz eşya, tüketici elektroniği, dijital ürünler ve mobil ürünler alanlarında geniş bir ürün yelpazesi sunmakta ve ürünlerini 157 ülkeye ihraç etmektedir. Vestel, 18 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 şirketin 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. Şirketin 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.

31.12.2020 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, Zorlu Enerji'nin Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payları sırasıyla, %24 ve %28'dir (31.12.2019: gelir %27, aktif büyüklüğü %31).

Güncel durum itibarıyla Zorlu Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

	Nominal Hisse Tutarı (Bin TL)	Sermayedeki Payı (%)
Ahmet Nazif Zorlu	1.529.500	46
Olgun Zorlu	1.064.000	32
Zeki Zorlu	498.750	15
Türkan Zorlu	33.250	1
Zülal Zorlu	33.250	1
Selen Zorlu Melik	33.250	1
Fatma Şehenaz Çapkinoğlu	33.250	1
Şehminur Aydın	33.250	1
Mehmet Emre Zorlu	33.250	1
Şule Cümbüş	33.250	1


ZORLU YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

TOPLAM	3.325.000	100
---------------	------------------	------------

Zorlu Enerji paylarının %61,29'u Zorlu Holding'e, %17,55'i Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ve %0,4'ü ise yine bir Zorlu Grubu şirketi olan Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'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 (*)	1.225.745.985	61,29	61,29
Halka Açık Kısım	415.304.864	20,76	20,76
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	350.949.152	17,55	17,55
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	7.999.999	0,4	0,4
TOPLAM	2,000,000,000	100,00	100,00

(*) Zorlu Holding AŞ'ye ait olan hisselerin %47,08'i halka açık olmayan hisselerden, %14,21'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL) (*)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise 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	1998	107.385	Bursa-Nilüfer	2.882.511,20	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)	2.710.630,21	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	1997	1.675	Kırklareli-Lüleburgaz	2.485.324,60	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Bina	2004	3.628	Ankara-Sincan	2.362.700,91	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	2.850	Kırklareli- Lüleburgaz Kontrol Binası	3.304.115,32	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	1.550	Kırklareli- Lüleburgaz Buhar Türbini Binası	4.726.005,37	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	800	Kırklareli- Lüleburgaz Arıtma Tesisi Binası	3.346.875,00	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2011	500	Kırklareli- Lüleburgaz Arıtma Tesisi Tankları Binası	1.599.434,37	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2005	2.564	Kayseri OSB Kontrol Binası	4.359.167,85	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2005	1.325	Yalova İpek Kağıt Kontrol Binası	860.776,17	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Bina	2020	10.310	BRS-02 KONTROL BİNASI VE PANNELERİ	10.157.405,85	Elektrik Santrali	Kirada	-	-
Arsa	2011	4950	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN DAVUTLUBENDİ 99.000M2 ARSA	72.426,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2011	4034	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ ARMUTLU TARLA MEVKİİ	87.921,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	5758	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ TOZKULAK MEVKİİ	118.925,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	14850	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ DAVUTLUBEND MEVKİİ	186.070,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	5505	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ BAHÇE MEVKİİ	134.420,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	19800	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN DAVUTLUBENDİ	138.000,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	297000	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN DAVUTLUBENDİ	9.005,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	10300	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR MEZARCIVARI	309.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	30900	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR MEZARCIVARI	9.005,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2012	26730	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ DAVUTLUBENDİ MEVKİİ	176.930,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-

Arsa	2012	9700	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ KOCAKEMER MEVKİİ	328.770,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	2460	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ TOZKULAK MEVKİİ	52.140,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	7000	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ KARAAĞAÇLI TARLA MEVKİİ	199.820,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	7363	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ DAVUTLUBENDİ MEVKİİ	234.140,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	3797	MANİSA ALAŞEHİR ÇEŞNELİ KÖYÜ KÖY CİVARI MEVKİİ	182.220,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	5000	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ GÜLISTAN MEVKİİ	141.380,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	1675	MANİSA ALAŞEHİR ÇEŞNELİ KÖYÜ KÖY CİVARI MEVKİİ	33.160,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	10182	MANİSA ALAŞEHİR ÇEŞNELİ KÖYÜ KÖY CİVARI MEVKİİ	123.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	9100	MANİSA ALAŞEHİR ÇEŞNELİ KÖYÜ KÖY CİVARI MEVKİİ	260.156,90	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2013	5045	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ BOYALIK MEVKİİ	124.524,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	13273	MANİSA ALAŞEHİR ALHAN KÖYÜ KARAAĞAÇLI TARLASI	200.346,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	9947	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ GÜLISTAN MEVKİİ	249.746,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	2439	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ KÜÇÜKKEMER MEVKİİ	88.918,32	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	5368	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ KÜÇÜKKEMER MEVKİİ	195.518,32	Elektrik Santrali	Kirada Değil	-	-

Arsa	2014	945	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN KÖYÜ DAVULUT BENDİ	118.658,59	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	26571	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN KÖYÜ DAVUTLU BENDİ	63.511,25	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	4765	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR MEZARCIVARI MEVKİİ	171.927,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	1149	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR MEZARCIVARI MEVKİİ	44.731,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	7060	MANİSA ALAŞEHİR HACIBEY KURUMSLUK MEVKİİ	252.192,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2014	7749	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN BAHÇE İÇİ MEVKİİ	285.750,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	1000	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN DAVUTLUBENDİ	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	1000	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN DAVUTLUBENDİ MEVKİİ	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	1000	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN DAVUTLUBENDİ MEVKİİ	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	1000	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN DAVUTLUBENDİ MEVKİİ	1.275,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	7314	MANİSA ALAŞEHİR ALKAN DAVUTLUBENDİ MEVKİİ	316.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	7977	MANİSA ALAŞEHİR ŞAHYAR KÖYÜ KÖY CİVARI MEVKİİ	286.350,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	8525	MANİSA ALAŞEHİR FATİH KURUMSLUK MEVKİİ	391.297,50	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	8404	MANİSA ALAŞEHİR FATİH KURUMSLUK MEVKİİ	378.180,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	4963	MANİSA ALAŞEHİR FATİH KURUMSLUK MEVKİİ	223.335,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-

Arsa	2015	4042	MANISA ALAŞEHİR FATİH KURUMUSLUK MEVKİİ	181.890,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	8209	MANISA ALAŞEHİR FATİH KURUMUSLUK MEVKİİ	369.405,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	3722	MANISA ALAŞEHİR FATİH KURUMUSLUK MEVKİİ	170.839,80	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	10907	MANISA ALAŞEHİR FATİH KURUMUSLUK MEVKİİ	490.815,00	Boş Arsa	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	11327	MANISA ALAŞEHİR ALKAN BAHÇE İÇİ MEVKİİ	326.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	6796	MANISA ALAŞEHİR ŞAHYAR KEMERARKASI MEVKİİ	160.305,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	11903	MANISA ALAŞEHİR ERENKÖY KÖY CIVARI MEVKİİ	240.035,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	595927	MANISA ALAŞEHİR ERENKÖY KÖY CIVARI MEVKİİ	255.184,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2015	112139	MANISA ALAŞEHİR ÇEŞNELİ KURUMUSLUK MEVKİİ	520.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	5720	MANISA ALAŞEHİR FATİH KURUMUSLUK MEVKİİ	240.836,28	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	2880	MANISA ALAŞEHİR FATİH KURUMUSLUK MEVKİİ	121.263,72	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	15564	MANISA ALAŞEHİR FATİH KURUMUSLUK MEVKİİ	585.480,00	BOŞ ARAZİ	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	10011,7	MANISA ALAŞEHİR ALKAN MAHALLESİ ARMUTLU TARLA MEVKİİ	255.174,50	BOŞ ARAZİ	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	4424,26	MANISA ALAŞEHİR ALKAN MH.KARAAĞAÇLI TARLA MEVKİİ	106.873,64	BOŞ ARAZİ	Kirada Değil	-	-
Arsa	2016	9443,58	MANISA ALAŞEHİR ERENKÖY KURUMUSLUK MEVKİİ	326.574,50	BOŞ ARAZİ	Kirada Değil	-	-

Arsa	2017	4979,82	MANISA ALAŞEHİR PİYADELER MAH. KEMERARDI MEVKİİ	216.421,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	6300,53	MANISA ALAŞEHİR ŞAHYAR MAH. KOCAKEMER MEVKİİ	295.981,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	13251	MANISA ALAŞEHİR ALKAN MAH BOYALIK MEVKİİ	254.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	3543,77	MANISA ALAŞEHİR PİYADELER MAH KEMERARDI MEVKİİ	180.732,27	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	3716,08	MANISA ALAŞEHİR PİYADELER MAH KEMERARDI MEVKİİ	189.519,83	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	12096	MANISA ALAŞEHİR İSTASYON MAH. KAYISI ÇUKURU MEVKİİ	987.033,60	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	48622,39	MANISA ALAŞEHİR FATİH MAH. KURUMUSLUK MEVKİİ	423.646,70	BOŞ ARAZİ	Kirada Değil	-	-
Arsa	2017	17690	MANISA ALAŞEHİR FATİH MAH. KURUMUSLUK MEVKİİ	1.173.000,00	BOŞ ARAZİ	Kirada Değil	-	-
Arsa	2018	10017,82	MANISA ALAŞEHİR ALKAN MAHALLESİ MUSA TEPEŞİ MEVKİİ	479.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2019	32953,49	MANISA ALAŞEHİR ÇEŞNİLİ (Çeşnili 14)	561.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	ALSH1 / DEPOLAR VE ATÖLYELER	956.725,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	ALSH1 / ELEKTRİK KONTROL BİNASI	1.476.984,37	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	ALSH1 / İDARİ BİNA VE GÜVENLİK BİNASI	1.638.430,67	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	ALSH1 / KİMYA BİNASI	115.500,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	ALSH1 / ŞALT BİNASI	128.756,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	1	ALSH1 / TÜRBİN BİNASI	2.516.653,12	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Bina	2015	1	ALSHI / HOTWELL-ROCK MUFLE- BINARY-YANGIN BİNASI	876.555,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2016	1	BARAKA	3.893,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2020	1	ALAŞEHİR MİSAFİR HANE BİNASI	185.921,71	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	13780	OSMANİYE- BAHÇE- GÖKMUSTAFA - 13.780 M2 ARSA	13.780,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	5673	OSMANİYE- BAHÇE-KIZLAÇ - 5.673 M2 ARSA	8.509,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	1285	OSMANİYE- BAHÇE-KIZLAÇ - 1.285 M2 ARSA	1.927,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	1078	OSMANİYE- BAHÇE-KIZLAÇ - 1.078 M2 ARSA	1.617,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	3875	OSMANİYE- BAHÇE-KIZLAÇ - 3.875 M2 ARSA	5.820,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2008	4296	OSMANİYE- BAHÇE-KIZLAÇ - 4.297 M2 ARSA	6.450,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	2011	4538	OSMANİYE BAHÇE KIZLAÇ ASLANLIBEL 4.538 M2 ARSA	6.800,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2009	1	OSMANİYE-135 MW KONTROL BİNASI	2.283.109,53	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bina	2015	0	OSMANİYE / ATIK YAĞ DEPOSU	25.432,94	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
TARLA	2011	6.300	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	77.533	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2011	45.950	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	67.203	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2013	10.850	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	228.887	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2013	5.400	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	114.470	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2013	18.200	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	145.670	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-

TARLA	2013	6.300	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	130.070	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2013	71.400	DENİZLİ-2 TRAMPA SARAYKÖY TARIMA DAYALI İHTİSASOSB	1.512.603	KIZILDERE- 2 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2013	2.350	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	48.990	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2013	2.400	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	49.950	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2013	4.200	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	87.430	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2013	1.900	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	39.590	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	12.904	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	260.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	23.150	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	45.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	22.950	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	220.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	14.077	DENİZLİ SARAYKÖY KARATAŞ KÖYÜ KOCAKIR MEVKİİ	280.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	19.101	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	198.692	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	7.400	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE KÖYÜ GÖKGEDİK MEVKİİ	169.387	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-

TARLA	2014	22.784	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	175.375	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2014	24.850	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	564.266	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	10.900	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	123.298	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	4.683	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	106.060	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2014	10.025	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	255.793	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	5.230	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	107.180	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	8.028	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	181.328	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2014	8.023	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	181.036	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2014	10.600	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	135.693	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2014	10.600	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	135.650	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	10.350	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	232.254	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	7.017	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	173.574	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	5.900,00	AYDIN BUHARKENT SAVCILI MELENGEÇLİK KAHVE MEVKİİ	132.396	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2015	18.300	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	410.872	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-

ARSA	2015	12.334	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	276.775	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2015	18.000	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	404.231	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2015	18.800	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	421.872	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2015	6.166	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	138.365	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	26.850	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	191.709	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	24.150	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	172.431	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2015	23.500	BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	581.400	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	8.700	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYEBÜKÜ MEVKİİ	183.600	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	8.450	AYDIN BUHARKENT SAVCILI MEVKİİ MİLLİK	204.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	8.482	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	209.100	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	90.400	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	255.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	5.400	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	137.800	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2015	7.493	AYDIN BUHARKENT SAVCILI TOKATBAŞI MEVKİİ	204.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2016	24.850	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	60.000	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-

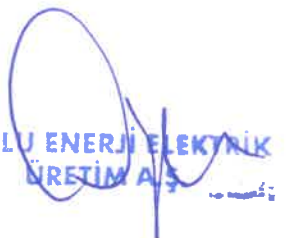
TARLA	2016	8.000	AYDIN BUHARKENT SAVCILI MİLLİK MEVKİİ	205.200	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2019	22.950	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	438.728	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	8.300	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	255.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	24.150	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	295.989	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	15.705	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	214.200	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	6.216	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYE BÜKÜ MEVKİİ	204.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2016	6.300	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	321.300	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	8.302	DENİZLİ SARAYKÖY KARATAŞ KÖYÜ KOCAKIR MEVKİİ	183.731	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	15.644	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE MAH. GÖKGEDİK MEVKİİ	198.987	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	7.200	AYDIN BUHARKENT SAVCILI MH. MELENGEÇLİKA HVE MEVKİİ	229.500	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2016	10.025	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE MH. GÖKGEDİK MEVKİİ	510.000	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	9.200	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE MH. GÖKGEDİK MEVKİİ	234.600	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	23.550	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE MAH. GÖKGEDİK MEVKİİ	561.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	5.736	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	152.074	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-

TARLA	2016	20.021	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	290.313	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	24.998	DENİZLİ SARAYKÖY KARATAŞ İNLİDERE MEVKİİ	61.405	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
ARSA	2016	10.300	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	1.575.900	KIZILDERE- 3 SANTRALİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	7.600	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYE BÜKÜ MEVKİİ	255.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2016	13.855	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYE BÜKÜ MEVKİİ	66.300	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2017	36.356	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	814	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2017	12.900	AYDIN BUHARKENT SAVCILI MH. MELENGEÇLİKA HVE MEVKİİ	500.020	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2017	5.240	DENİZLİ SARAYKÖY KARATAŞ KÖYÜ KOCAKIR MEVKİİ	214.200	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2017	21.750	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE MH. GÖKGEDİK MEVKİİ	306.000	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2019	17.600	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE GÖKGEDİK MEVKİİ	765.128	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2019	16.850	DENİZLİ SARAYKÖY KARAKIRAN 156 PARSEL	940.750	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2019	8.600	DENİZLİ SARAYKÖY KARAKIRAN 157 PARSEL	487.250	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2020	3.666	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYE BÜKÜ	244.957	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2020	2.231	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYE BÜKÜ	132.757	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
TARLA	2020	7.412	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYE BÜKÜ	357.157	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-

TARLA	2020	13.415	AYDIN BUHARKENT KIZILDERE İHSANİYE BÜKÜ	387.757	ELEKTRİK ÜRETİMİ	Kirada Değil	-	-
-------	------	--------	--	---------	---------------------	--------------	---	---

(*) Verilen değerler, Şirketin 31.03.2021 tarihli yasal kayıtlarından alınmıştır.

 **HALK YATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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
TESLA ELEKTRİKLİ ARAÇ	05.10.2018-03.09.2021	ZORLU ELEK.İTH.İHR.TOPTAN	194.756	Kiralama	Burgan Finansal Kiralama
TESLA ELEKTRİKLİ ARAÇ	05.07.2018-04.06.2021	ZORLU ELEK.İTH.İHR.TOPTAN	405.362	Kiralama	Burgan Finansal Kiralama
RENAULT ZOE ELEKTRİKLİ ARAÇ	04.05.2018-02.04.2021	ZORLU ELEK.İTH.İHR.TOPTAN	127.870	Kiralama	Burgan Finansal Kiralama
9 Adet Ticari Araç	05.03.2021-04.04.2023	ZES Dijital	878.992	Depolarda kullanılacak araçlar	Halk Leasing
1 Adet Porsche	29.01.2021-01.08.2022	Enerji Forumu için alınan araç, barter yapılacak	992.250	Enerji Forumu için alınan araç, ZES'de kullanımda değil	YKB Leasing
Arazi Kiralaması	07.05.2008-19.12.2033	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	4.328.122	Santral Arazisi	Orman Bakanlığı
İş yeri Kira	01.04.2017 - 01.04.2027	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	300.000	İşyeri/büro	Abdullah Gürbüz
İş yeri Kira	01.06.2018 - 01.06.2023	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	24.000	İşyeri/büro	Caner Özel
İş yeri Kira	01.04.2012 - 01.03.2023	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	54.000	İşyeri/büro	İhsan Yiginer
İş yeri Kira	01.08.2018 - 01.08.2028	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	18.000	İşyeri/büro	Keşan Belediyesi
İş yeri Kira	24.10.2016 - 24.10.2026	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	51.000	İşyeri/büro	Keşan Belediyesi
İş yeri Kira	01.07.2010 - 01.06.2021	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	112.566	İşyeri/büro	Kılıç İnşaat Yapı Mühendisliği Sefer Kılıç
İş yeri Kira	01.01.2018 - 01.01.2023	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	28.800	İşyeri/büro	Mahmut Mehmet Tekin
İş yeri Kira	1.09.2017 - 31.08.2022	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.	21.000	İşyeri/büro	Recep Demircioğulları

Sürücüsüz binek araç	23.11.2020-23.11.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	63.900	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için binek araç	Otopia Otomotiv Filo Ticaret AŞ
İşyeri kiralaması	15.09.2020-15.08.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	20.400	İşyeri	Abdullmuttalip Kayaş
İş Makinesi	01.10.2020-30.09.2022	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	379.900	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatörsüz forklift ve sürücülü/operatörlü bekoloder kepçe	Hasbi Bağ-Bağlar Hafriyat
İş Makinesi	01.10.2020-30.09.2022	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	561.000	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatörsüz forklift ve sürücülü/operatörlü bekoloder kepçe	Küneli Hafriyet- Bayram Küneli
İş Makinesi	01.10.2020-30.09.2022	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	455.000	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatörsüz forklift ve sürücülü/operatörlü bekoloder kepçe	Sultan KARABACAK
İdari Bina Kiralama	1.03.2020-01.02.2030	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	15.255	İdari Bina	Bolvadin Belediye Başkanlığı

İş Makinesi	01.03.2020- 01.03.2021	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	144.000	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatörsüz forklift ve sürücülü/operatörlü bekoloder kepçe ile vinç	Mutlu Otopark
Araç kiralama	15.01.2020- 15.06.2021	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	79.344	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için binek araç	Otopia Otomotiv Filo Ticaret AŞ
İdari Bina Kiralama	20.11.2019- 20.11.2022	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	1.020.000	İdari Bina	Kütahya Belediyesi
Kamyon, Vinç ve HPA kiralaması	05.10.2020- 05.09.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	8.625.381	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi kamyon ve vinç kiralaması	Efendioğulları Elektrik Telekomünikasyon Oto
İşyeri kiralaması	1.05.2018- 01.04.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	24.000	İşyeri/büro	Halil Cebeci
İşyeri kiralaması	15.01.2019- 15.11.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	26.359	İşyeri/büro	Nahide Çıtangıl
İşyeri kiralaması	1.06.2019- 02.05.2024	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	25.200	İşyeri/büro	Nafiye Sağır
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	456.000	İşyeri/büro	Öztaş Dekorasyon
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2025	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	5.600	İşyeri/büro	Ali Güdücü

İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	1.080.000	İşyeri/büro	Kurtuluş Filo Araç Kiralama
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	1.500.000	İşyeri/büro	Yonca İnşaat
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	38.050	İşyeri/büro	Uşak Belediye Başkanlığı
Binek ve arazi araç kiralama	1.01.2021- 01.12.2023	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	6.323.796	İşyeri/büro	Otopia Otomotiv Filo Ticaret AŞ
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2025	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ	21.600	İşyeri/büro	Sivaslı kira
İşyeri kiralaması	1.10.2019- 01.09.2022	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	306.000	İşyeri/büro	Kütahya Belediyesi
İşyeri kiralaması	1.10.2019- 01.09.2024	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	21.000	İşyeri/büro	Havva Soydan
İşyeri kiralaması	1.10.2019- 01.09.2024	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	10.200	İşyeri/büro	Hakkı Seyhan
İşyeri kiralaması	1.10.2019- 01.09.2024	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	9.600	İşyeri/büro	Celal Göktaş
İşyeri kiralaması	1.01.2020- 01.12.2029	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	18.000	İşyeri/büro	Apaydın Yapı
İşyeri kiralaması	1.04.2019- 01.03.2024	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	18.000	İşyeri/büro	Gürcan Karaağaç
İşyeri kiralaması	1.02.2019- 01.01.2029	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	660.000	İşyeri/büro	Ümran Kahraman
İşyeri kiralaması	1.02.2019- 01.01.2024	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	31.200	İşyeri/büro	Erdal Özdemir
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2035	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	168.000	İşyeri/büro	Gökhan Ceylan
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2025	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	12.000	İşyeri/büro	Nüvide Dağdelen
İşyeri kiralaması	1.01.2021- 01.12.2025	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	18.000	İşyeri/büro	Özgür Samancı

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

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Kızıldere 1 JES	İşletmede	22.10.2009 tarihli ÇED Gerekli Değil Kararı vardır.	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 Olumlu Kararı alınmıştır.
Kızıldere 2 JES	İşletmede	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.
Kızıldere 3 JES	İşletmede	08.10.2015 tarih ve 3998 sayılı karar ile ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. 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.
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.
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	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.
Alaşehir 2 JES	Yatırım aşamasında	19.06.2015 tarih ve 34629761 sayılı karar ile ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır. 14.12.2017 tarih ve 4890 sayılı karar ile 50 MW kapasite için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.	Henüz başlamadı.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Alaşehir 3 JES	Yatırım Aşamasında	25.04.2018 tarih ve 5063 sayılı karar ile 50 MW kurulu güç için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.	Henüz başlamadı.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Çıldır HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği	Kapsam dışıdır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı

		ÇED kapsamı dışındadır.	Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	devralınmıştır.
			Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	
Kuzgun HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
			Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	
			Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	
Tercan HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır.	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.
			Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	
			Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	
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.	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.
			Yenileme çalışmaları kapsamında ÇED Gerekli Değildir Kararı onaylanmıştır.	
			Mansap Su Hakları Raporu ve Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	
Mercan HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
			Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	
			Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	

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. 04.10.2002 tarihli ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir.	29.08.2018 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.	Çevre İzni Belgesi'nin 29.08.2023 tarihine kadar geçerliliği bulunmaktadır.
Gökçedağ RES	İşletmede	27.03.2008 tarihinde ÇED Gerekli Değildir Kararı verilmiştir.	05.04.2011 tarihinde "Atık Su Deşarj" izni alınmıştır.	Çevre izni kapsamı dışındadır.
Pakistan Jhampir Rüzgar Santrali	İşletmede	2008 yılında ÇED Raporu onaylanmıştır.	09.04.2008 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.	

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

31 Mart 2021 tarihi 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)
Rotor Elektrik Üretim AŞ Rüzgar türbini saha yol işleri, Osmaniye 135 MW'lık proje ve güç trafosu, rüzgar türbin setleri	İpotek	HSBC Bank AŞ	Kredi	22.07.2009	501.725.000
Rotor Elektrik Üretim AŞ Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali arsaları	İpotek	HSBC Bank AŞ	Kredi	17.6.2009	130.000.000 Avro
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	26.04.2016 ve 27.04.2016	118.625.000 ABD\$ ve 1.875.000.000 PKR
Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali'nin tüm makine, teçhizat ve demirbaşları	İpotek	Yapı Kredi Bankası		29.12.2016 ve 25.11.2019	1.060.800.000
Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali kuyu lokasyonu arsaları	İpotek	Yapı Kredi Bankası		03.01.2020	125.734.734 ABD\$

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

Zorlu Enerji, 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarının sunumundan geçerli olmak üzere, santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile binalar, makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden maliyet modelini uygulama dışı bırakmış ve yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde Zorlu Enerji'nin yurt içinde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarına ilişkin değerlendirme çalışmaları, SPK'ya akredite bir kuruluş olan Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ Tarafından gerçekleştirilmiştir. Pakistan'daki enerji santraline ilişkin değerlendirme sonuçları ise Pakistan'da hizmet veren A A Baig & Co. Chartered Accountants tarafından hazırlanan 15 Ocak 2021 tarihli değerlendirme raporunda tespit edilen değerleriyle 31 Aralık 2020 tarihli konsolide finansal tablolarda dikkate alınmıştır.

Grup'un yurt içinde faaliyet gösteren santralleri için, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ tarafından hazırlanan 01 Şubat 2021 tarihli değerlendirme raporlarında, Zorlu Enerji'nin aktifinde yer alan Ankara ve Bursa Doğalgaz Kombine Çevrim Enerji Santralleri ile Lüleburgaz ve Yalova Doğalgaz Kojenerasyon Enerji Santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ile makine ve teçhizatların adil piyasa değerlerinin tespitinde emsal karşılaştırma ve maliyet yöntemleri birlikte uygulanmıştır.

Pakistan'da kurulu Rüzgar Enerji Santrali'ne ilişkin makine ve teçhizatların değerlemesi A A Baig & Co. Chartered Accountants tarafından yapılmış olup, adil piyasa değerinin tespitinde "Gelir İndirgeme" (Gelirlerin Kapitalizasyonu - İNA Analizi) yöntemi uygulanmıştır.

Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ'nin 5 Mart 2008 tarihinde gerçekleştirilen ADÜAŞ özelleştirme ihalesi sonucunda 30 yıllık işletme hakkını devraldığı (7 hidroelektrik ve 1 jeotermal) santrallere ilişkin işletme hakkı ile Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin adil piyasa değerlerinin, Rotor Elektrik Üretim AŞ'nin aktifinde yer alan Gökçedağ Enerji Rüzgar Santrali'ne ait arsalar, binalar, yer altı ve yerüstü düzenleri ile makine ve teçhizatlarla ilişkin makul değerlerin ve Zorlu Jeotermal'in Manisa'da kurulu Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali'ne ilişkin arsa, bina, yer altı ve yer üstü tesisleri ile makine ve teçhizatların değerlemesi Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık Anonim Şirketi tarafından yapılmış olup, adil piyasa değerinin tespitinde "Gelir İndirgeme" (Gelirlerin Kapitalizasyonu- İNA Analizi) yöntemi uygulanmıştır.

Bu değerlendirme yöntemi çerçevesinde kullanılan temel varsayımlar 31 Aralık 2020 tarihli bağımsız denetim raporunun 2.7 No'lu dipnotunda detaylı olarak açıklanmıştır.

**HALKYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**
ÜRETİM A.Ş.

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	175.677.821	01.02.2021 / 2020-ÖZEL-475, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-477, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-487, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-496, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-497, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-498, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-499, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-478, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-486, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-488, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-489, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-490, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-491, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-492, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-493, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-494	Değildir	97.884.397
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	2000-2001-2002-2003-2005-2009-2010-2012-2013-2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020	245.320.273	01.02.2021 / 2020-ÖZEL-475, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-477, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-487, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-496, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-497, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-498, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-499, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-478, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-486, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-488, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-489, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-490, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-491, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-492, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-493, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-494	Değildir	116.310.198
Bina	1998-2000-2002-2003-2001-2004-2005-2006-2007-2009-2011-2015-2016-2020	66.280.571	01.02.2021 / 2020-ÖZEL-475, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-477, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-487, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-496, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-497, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-498, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-499, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-478, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-486, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-488, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-489, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-490, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-491, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-492, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-493, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-494	Değildir	29.737.377

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	9.544.481.589	01.02.2021 / 2020-ÖZEL-475, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-477, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-487, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-496, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-497, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-498, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-499, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-478, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-486, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-488, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-489, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-490, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-491, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-492, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-493, 01.02.2021 / 2020-ÖZEL-494	Değildir	4.621.077.458
-----------------------	--	---------------	---	----------	---------------

(*) Yukarıdaki tabloda, Şirketimizin ve bağlı ortaklıklarının değerlemesi yapılan bina, arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri ile makina teçhizatına ilişkin varlıkların taşınan değerleri üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa payları düşürülerek değerlendirme sonuçlarına yer verilmiş olup, 31 Mart 2021 tarihli finansal raporumuzla uyumludur.

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 şerefîyeyi içermektedir.

Sınırlı faydalı ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden muhasebeleştirilir ve doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilir.

Maliyet (bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Haklar	1.413.551	1.409.880	1.408.575	1.416.040
-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	56.141	52.470	51.165	58.630
Şerefîye	402.237	402.237	402.237	402.237
Lisanslar	14.235	12.424	11.637	10.840
Toplam	1.830.023	1.824.541	1.822.449	1.829.117
Birikmiş İtfa (bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Haklar	330.008	312.009	240.481	170.144
-Müşteri İlişkileri	74.045	69.655	51.802	33.998
-İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları	194.898	183.343	136.352	89.489
-Sözleşme Maliyeti	36.584	35.729	32.307	28.885
-Diğer Haklar	24.481	23.282	20.020	17.772

Lisanslar	5.901	5.645	4.119	3.252
Toplam	335.909	317.654	244.600	173.396
Net Defter Değeri	1.494.114	1.506.887	1.577.849	1.655.721

Bilgisayar Yazılımları

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

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, Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkilememekle birlikte, 31 Mart 2021, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.494.114 bin TL, 1.506.887 bin TL, 1.577.849 bin TL ve 1.655.721 bin TL olup, Şirket toplam varlıklarının sırasıyla %7'si, %7'si, %8'i ve %10'u nispetindedir.

Şirket'in, finansal tablo dönemleri itibarıyla yararlı ömrünü tamamlayan, elden çıkarılan veya kullanılamaz hale gelen maddi olmayan duran varlıkları bulunmamaktadır.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

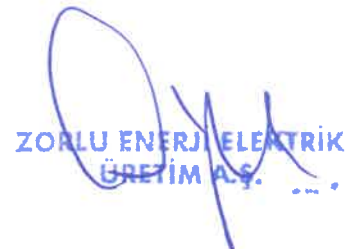
10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Özet Bilanço (Bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Varlıklar				
Dönen Varlıklar	4.199.218	3.964.006	4.268.896	3.538.069
Duran Varlıklar	17.816.641	17.438.563	14.417.983	13.715.762
Toplam Varlıklar	22.015.859	21.402.569	18.686.879	17.253.831
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.710.946	8.027.850	8.364.884	6.267.576
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.455.859	11.077.499	8.653.736	8.586.386
Özkaynaklar	1.849.054	2.297.220	1.668.259	2.399.869
Toplam Kaynaklar	22.015.859	21.402.569	18.686.879	17.253.831

Şirketin 31 Mart 2021 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 22 milyar TL olarak açıklanmıştır (2020: 21.4 milyar TL, 2019: 18.7 milyar TL, 2018: 17.2 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise sırasıyla %19, %19, %23 ve %21'dir. Kamuya açıklanan en son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2020 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %36'sını, artan satış hacmine bağlı olarak artış gösteren, ticari alacaklar oluştururken, %25'ini nakit ve nakit benzerleri ve 3 aydan 1 yıla kadar vadeli finansal yatırımlar ile %25'ini ise, önemli kısmı ilişkili kuruluşlardan olmak üzere, diğer alacaklar kalemi oluşturmaktadır. Şirket duran varlıklarının %70'lik kısmını ise maddi ve maddi olmayan duran varlıklar kalemi oluştururken, yaklaşık %15 oranındaki kısmını ise, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerimizin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacakları oluşturmaktadır. 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 31 Aralık 2020 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 31 Aralık 2020 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 31 Aralık 2020 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerleme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 10.7 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Aktiflerin değerlendirilmesi sonucunda, gerçeğe uygun değerleriyle, kayıtlı değerleri arasındaki pozitif fark, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu adıyla, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.


HALKI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

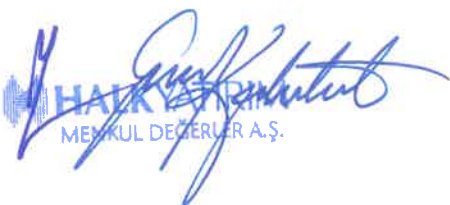
Şirketimizin, 31 Mart 2021 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam varlıklarına oranı %40'tır (2020: %38, 2019: %45, 2018: %36). 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %56'sını finansal borçlar (2019: %57, 2018: %55), %23'ünü ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2019: %25, 2018: %24). 31 Mart 2021 tarihinde sona eren ara hesap döneminde ise bu oran sırasıyla, %60 ve %19'dur. 31 Mart 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018'de sona eren dönemlerde uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 11.4 milyar TL, 11 milyar TL, 8.7 milyar TL ve 8.6 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklerle oranı sırasıyla %93, %91, %93 ve %92'dir. Yıllar itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara ve uzun vadeli finansal borçların uzun vadeli yükümlülüklerle oranındaki göze çarpan artış, yabancı para yükümlülüklerin/borçların yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle oluşmuştur.

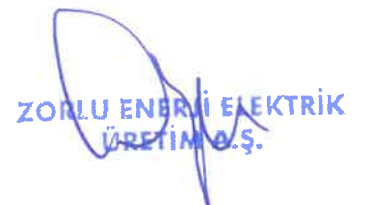
Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Şirketin yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı yabancı para cinsindendir. 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 çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, Kamuya açıklanan son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2020 tarihinde 914.2 milyon ABD Doları tutarındaki 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 Lirasının yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucu oluşan kur zararını, döneme ilişkin gelir tablosunda değil, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda toplam finansal borçlar, bir önceki yıla kıyasla %14 oranında artmıştır (2019-2018: %13). Her ne kadar raporlama para biriminin TL olması sebebiyle her iki yılda da finansal borçlanmalarda bir önceki yıla kıyasla artış görünse de, yabancı para bazında bakıldığında, 2019-2018 yılları arasında borçlanmada değişim gözlenmezken, 2020-2019 yılları arasında finansal borçlanmalarda %4 oranında azalma yaşanmıştır. Şirket, mevcut projeleri ve yeni projelerin tamamlanmasıyla birlikte sağlayacağı nakit akışı ve karlılıkla borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır. 31 Mart 2021 tarihinde sona eren ara hesap döneminde ise finansal borçlanmalarda TL bazında %9 oranında artış göze çarparken, sözkonusu artış Türk Lirasının, yabancı para karşısında değer kaybetmesi ile açıklanmaktadır.

Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	2.407.147	8.579.113	8.204.197	5.970.314
Brüt Kar	378.824	1.516.723	1.425.508	1.486.057
Esas Faaliyet Karı/Zararı	430.685	1.699.294	1.440.843	1.249.854
Dönem Karı/Zararı	(34.435)	38.207	(137.856)	5.015

Kızıldere 3 Jeotermal santrali ile birlikte şirketin üretim hacminin büyümesi, elektrik ve doğalgaz dağıtımını yapan şirketlerin yaratmış olduğu artan dağıtım performansı ve ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirketin 2020 yılı satış hasılatı, 2019 yılına kıyasla, %5 oranında artış göstermiştir (2019-2018: %37). 2021 yılının ilk çeyreğinde bu oran, %7'dir.


HALKBANK
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 1.5 milyar TL ve 2.4 milyar TL tutarındadır. Şirketin faaliyet karlılığı 2019 yılında bir önceki seneye kıyasla %11 oranında artış gösterirken, 2020 yılında, 2019 yılına kıyasla da %18 oranında artış göstermiştir. Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK ve brüt karlılığı ise sırasıyla, 655.692 bin TL ve 378.824 bin TL tutarındadır.

2020 yılında yaptırılan santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynakların, varlıklara oranı geçtiğimiz yıla kıyasla, %20 artış göstermiştir. Yine FAVÖK marjı, %25'lerden, %28'lere çıkmıştır. Net borçların Favök karşısındaki oranı ise, 2019 yılına kıyasla %3 gerileme kaydetmiş olup, gerilemenin temel sebebi, 2020 yılında FAVÖK tutarının %18 oranında artış göstermesidir.

Temel Göstergeler	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Brüt Kar Marjı	%16	%18	%17	%25
Faaliyet Kar Marjı	%18	%20	%18	%22

Özellikle elektrik dağıtım yatırımlarının 2018 yılında yapılması planlanan kısmının, 2019 yılı içinde yapılmış olması nedeniyle, Şirketin brüt kar marjı %25'ten %17'ye, faaliyet kar marjı ise %22'den %18'e gerilemiştir. 2019 yılından bugüne kadar olan finansal tablo dönemlerinde ise brüt kar marjında dikkat çekici bir fark göre çarpmamaktadır.

2020 yılına ait faaliyet kar marjındaki 2019'a göre artış ise, esas faaliyetlerden gelirler içerisinde yer alan imtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi, yatırım tavanındaki artış ve tüfedeki artışa paralel olarak artış göstermiştir.

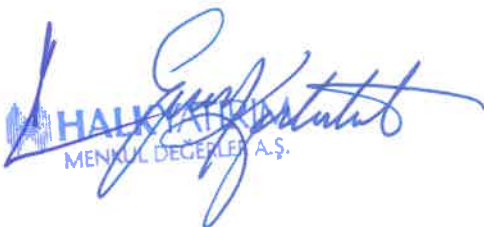
Likidite Oranları	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Cari Oran	%48	%49	51%	56%
Nakit Oran	%6	%9	10%	10%

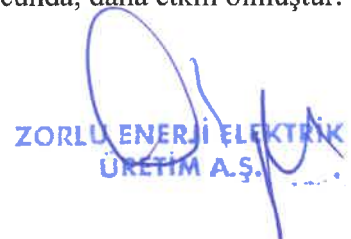
Şirketin cari ve nakit oranı yıllar itibarıyla kritik olmayan seviyelerde düşüş eğiliminde olup, Şirketin yükümlülüklerinin ağırlıklı olarak yabancı para olması ve buna bağlı olarak TL'nin yabancı para karşısında değer kaybetmesi nedeniyle, kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıklara göre daha hızlı artış göstermiştir.

Finansal Borçluluğa İlişkin Göstergeler	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Finansal Borçlar/Özsermaye	%8	%7	%6	%6
Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar/Toplam Aktifler	%72	%68	%68	%66

Yıllar itibarıyla toplam finansal borçların özsermayeye oranında yıllar itibarıyla görülen artış, yabancı para yükümlülüklerin/borçların, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle oluşmuştur.

Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplam aktiflere oranı ise, 31 Aralık 2018, 2019, 2020 ve 31 Mart 2021 tarihlerinde sırasıyla %66, %68, %68 ve %72 oranlarındadır. Yıllar itibarıyla doğrusal bir artış göze çarpmakta olup, her ne kadar, Şirket aktifleri de yeniden değerlemeye tabi tutulup, değer artış tutarı şirket aktiflerini artıran bir etki yaratsa da, şirketin ağırlıklı %75 oranında yabancı para olan finansal borçlanmaları, Türk Lirasının, yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucunda, daha etkili olmuştur.


HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 01.01-31.12.2018, 01.01-31.12.2019, 01.01-31.12.2020 ve 01.01-31.03.2021 tarihli finansal raporlarında sunulan Özet Gelir Tablosu kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

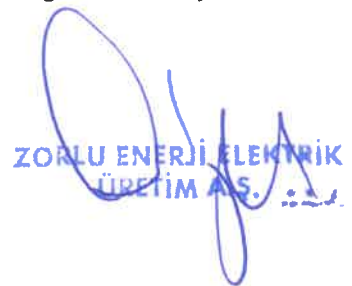
Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01- 31.03.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01- 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01- 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01- 31.12.2018
Hasılat	2.407.147	8.579.113	8.204.197	5.970.314
Satışların Maliyeti	(2.028.323)	(7.062.390)	(6.778.689)	(4.484.257)
Brüt Kar/(Zarar)	378.824	1.516.723	1.425.508	1.486.057
Esas Faaliyet Kar / (Zararı)	430.685	1.699.294	1.440.843	1.249.854
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	454.091	1.821.857	1.535.088	1.295.015
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	(41.040)	144.693	(40.538)	(90.256)
Dönem Kar / (Zararı)	(34.435)	38.207	(137.856)	5.015

Zorlu Enerji'nin brüt elektrik üretimi, 2018 yılında bir önceki yıla göre %25 artış göstererek 3.095 GWh olarak gerçekleşmiştir. Üretimdeki bu artışta, Ağustos 2017'de devreye alınan Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin ilk ünitesinin 2018 yılında tüm yıl boyunca faaliyet göstermesi, ikinci ünitesinin ise Mart ayında üretime başlaması ve rehabilitasyon çalışmaları nedeniyle 2017 yılında faaliyet dışı olan İkizdere Hidroelektrik Santrali'nin, yatırımın tamamlanmasıyla, 2018 Mart ayından itibaren tekrar üretime geçmesi etkili olmuştur.

Üretimdeki büyümeye paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2017'ye göre %25 artarak 2.834 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise, yıl içinde ikili anlaşma fiyatlarında yaşanan artış nedeniyle serbest tüketicilerin serbest piyasadan düzenlemeye tabi piyasaya geçmesi ve buna bağlı olarak OEPSAŞ'ın düzenlemeye tabi müşteri portföyünde yaşanan güçlü büyüme nedeniyle %23 artış göstererek 9.591 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2018 yılında toplam elektrik satışları 2017'ye göre %23 büyümeye ile 12.426 GWh'e ulaşmıştır.

2018 yılında Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin de YEKDEM'e dahil olması ile Şirketin YEKDEM'den yararlanan santral sayısı 6'ya, toplam kurulu gücü ise 505 MW'a ulaşmıştır. YEKDEM'e yapılan satışlar üretimden yapılan satışların yaklaşık %77'sini oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının oldukça üzerinde olan fiyatlardan yapılan satışlar Şirketin karlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması oluşturmuştur.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

2018 yılında Zorlu Enerji'nin brüt elektrik üretimi, artan maliyetler nedeniyle doğal gaz santrallerinin üretiminde yaşanan düşüş sonucu 3.600 GWh'lik hedefin altında kalırken, toplam elektrik satışları ise 11.200 GWh olarak belirlenen hedefin %11 üzerinde gerçekleşmiştir.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ 2018 yılında yaklaşık 1,79 milyon aboneye net 6,3 milyar kWh elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı 2017 yılına göre %3,4 artış göstermiştir.

2018 yılında Trakya Doğal Gaz ve Gaziantep Doğal Gaz toplam 1.002 milyon sm³ doğal gaz satışı gerçekleştiren, dağıtılan doğal gaz miktarı ise 1.797 milyon sm³ olmuştur. 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 yavaşlama nedeniyle gerileme göstermiştir.

Kızıldere 3 JES'in Mart ayından itibaren iki ünitesi ile birlikte tam kapasite faaliyete geçmesi, artan YEKDEM satışları ve OEPSAŞ'ın elektrik satışlarındaki güçlü büyüme ile konsolide ciro 2017 yılına göre %35 artışla 6.730 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise %82 büyüme ile tarihsel olarak en yüksek değeri olan 1.854 milyon TL'ye ulaşmıştır.

FAVÖK'teki güçlü büyüme ile net finansal borç/FAVÖK oranı 2017 sonundaki 8,2 seviyesinden 2018 yıl sonu itibarıyla 5,8'e gerilemiştir.

2018 yılında ciro ve FAVÖK'te yaşanan güçlü büyümenin nedenleri şöyle özetlenebilir:

2017 yılında mevcut 5 santrale ek olarak Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin de YEKDEM'e dahil olması ve ABD\$/TL kurunun yıl içinde %32 artması sonucu YEKDEM gelirlerinde TL bazında yaşanan güçlü büyüme,

Kızıldere 3 JES'in ikinci ünitesinin Mart ayında devreye alınması, ilk ünitesinin ise 2018 yılında ilk kez faaliyetlere tüm yıl boyunca katkıda bulunması,

Yıl içinde görevli tedarik şirketleri için yapılan düzenlemelerin (YEKDEM maliyetinin brüt kâr hesabına dahil edilmesi, fiyat eşitleme hesaplamalarında YEKDEM maliyeti ve diğer piyasa giderlerinin kendi dönemlerine çekilmesi) OEPSAŞ'ın düzenlemeye tabi brüt kârını ciddi oranda artırması,

Enflasyondaki yükseliş ve reel makul getiri oranının %11,91'den %13,61'e yükseltilmesi sonucu OEDAŞ'ın gelirlerinde yaşanan artış,

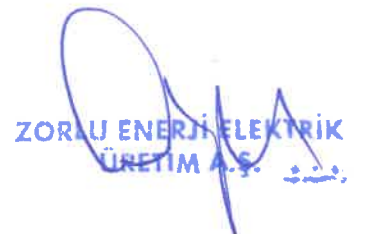
Yıl içinde elektrik fiyatına yapılan artışların ve müşteri portföyündeki yeniden yapılanmanın Zorlu Elektrik'in kârlılığını olumlu etkilemesi.

Yıl içinde finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmalara rağmen, faaliyet kârlılığındaki güçlü büyüme ile net kâr 35 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Zorlu Enerji 2018 yılında toplam 812 milyon TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Yıl içinde yapılan yatırımların büyük kısmı Kızıldere 3 JES Projesi için yapılan yatırımlar ile elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanlarında mevcut altyapının iyileştirilmesi, genişletilmesi ve müşterilere sunulan hizmet kalitesinin yükseltilmesi için yapılan yatırımlardan oluşmaktadır.

Dağıtım şebekesi yatırımlarına ilişkin 174 milyon TL tutarındaki yatırım harcaması imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar hesabında muhasebeleştirilmiştir.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 santrallerinde üretim artmıştır.

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 Şirketin 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 6,2 milyar kWh elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel olarak 2018 yılına göre %2 düşüş göstermiştir.

2019 yılında Trakya Doğal Gaz ve Gaziantep Doğal Gaz toplam 1.110 milyon Sm3 doğal gaz satışı gerçekleştiren, dağıtılan doğal gaz miktarı ise 1.845 milyon Sm3 olmuştur. 2018 yılına göre doğal gaz satışı %11, dağıtılan doğal gaz miktarı ise %3 artış göstermiştir. 2019 yılında, Türkiye'nin doğal gaz tüketimi, doğal gaz ile çalışan elektrik üretim santrallerinin maliyet artışları nedeniyle daha az çalışması sonucu %8 azalmıştır.

Konsolide ciro, 2019 yılında 2018'e göre %40 büyüyerek 8.361 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında ciroda yaşanan güçlü büyümenin nedenleri aşağıdaki gibidir:

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 FAVÖK %10 artışla 2.034 milyon TL'ye ulaşmıştır.

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.

 HALKIYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 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 Şirketin karlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, 2020 yılında yaklaşık 1,89 milyon aboneye net 6,3 milyar kWh elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı pandemiye rağmen 2019 yılına göre yaklaşık %2 artış göstermiştir.

2020 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ 1.185 milyar Sm³'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 742 milyon Sm³'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 1.927 milyar Sm³ doğal gaz dağıtımını gerçekleştirmiştir. 2019 yılına göre, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %6,8, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış ise %1 artış gösterirken, toplam dağıtılan doğal gaz miktarı %4,5 oranında artmıştır.

2020 yılında, pandemi nedeniyle alınan sıkı önlemler ve kur artışlarının yarattığı baskılara rağmen, faaliyet kârlılığı açısından başarılı sonuçlar elde edilmiştir. 2020 yılında satış gelirleri %5 artışla 8,6 milyar TL'ye, FAVÖK de %18 büyüme ile 2,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıl içinde dolar kurunda yaşanan yükselişin YEKDEM gelirleri üzerindeki olumlu etkisi ve 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 yılının ilk çeyreğinde konsolide ciro 2020 yılının aynı dönemine göre %7 artışla 2.407 milyon TL'ye yükselmiştir. ABD\$/TL kurundaki yükseliş paralelinde artan YEKDEM gelirleri; elektrik tarifelerindeki artış, yapılan yatırımlar ve daha yüksek TÜFE endekslemesinin etkisiyle birlikte elektrik ve gaz dağıtım faaliyetlerinden gelen katkının artmasıyla FAVÖK %18 büyüme ile 656 milyon TL'ye ulaşmıştır.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01.01- 31.03.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01- 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01- 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01- 31.12.2018
Hasılat	2.407.147	8.579.113	8.204.197	5.970.314
Satışların Maliyeti	(2.028.323)	(7.062.390)	(6.778.689)	(4.484.257)
Brüt Kar/(Zarar)	378.824	1.516.723	1.425.508	1.486.057
Esas Faaliyet Kar / (Zararı)	430.685	1.699.294	1.440.843	1.249.854
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	454.091	1.821.857	1.535.088	1.295.015
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	(41.040)	144.693	(40.538)	(90.256)
Dönem Kar / (Zararı)	(34.435)	38.207	(137.856)	5.015

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:

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.

Son dönemlerde ekonomide yaşanan yavaşlamaya rağmen, elektrik üretimi gerek özelleştirmelerle gelen verimlilik artışı gerekse sıfırdan yapılan yatırımlar ile rekor seviyede büyümüştür. Gerçekleşen kapasite artışları sonucu elektrik sektöründe bir arz fazlası 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.

Ayrıca, kur hareketleri nedeni ile yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan santrallerin çoğu, serbest piyasa riskine girmeyerek Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında ABD\$ bazında garantili fiyatlardan devlete satış yapmayı tercih etmektedirler. Öyle ki, YEKDEM kapsamındaki santral sayısı 2015 yılında 234 iken, 2021 yılında 927'ye yükselmiş ve toplam YEKDEM kapasitesi yaklaşık 4 kat artarak 21.614 MW'a ulaşmıştır. YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki

**HALK YATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**
ÜRETİM A.Ş.

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.

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

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.

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.

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 kalılabilmektedir.

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.

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.

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

Pandemi döneminde Türk Lirası ve birçok gelişmekte olan ülke para birimi, başta ABD Doları olmak üzere gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmiştir. 2020 yılında TRY USD karşısında %19 değer kaybederek yılı 7,34 seviyesinden kapamıştır. Şirketin yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı olarak yabancı para bazlıdır. Her ne kadar Şirket,

yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sonucunda oluşan kur farkı zararını bilançolarında nakit akış riskinden korunma fonunda gösterse de, Şirket; nakit akış anlamında kur riskine maruz kalmaktadır. Şirketin 31 Aralık 2020 itibarıyla toplam finansal yükümlülüklerinin %73'ü yabancı para bazındadır. Şirketin yurt içindeki santrallerinden Kızıldere 2, Kızıldere 3 ve Alaşehir 1 jeotermal enerji santralleri, YEKDEM'e satış yapmaktadır. YEKDEM'de yapılan ABD\$ bazlı satışlar, Şirketin döviz yükümlülüklerinden kaynaklanan açık pozisyonuna karşı doğal bir koruma sağlamaktadır. Gökçedağ rüzgar enerji santralinin YEKDEM'e satışı 2020 yıl sonu itibarıyla bitmiştir.

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

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirketin en son kamuya açıklanan 31.03.2021 tarihli ara dönem konsolide finansal tablolarına ilişkin borçluluk durumu aşağıda sunulmuştur:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	5.238.548
Garantili/Teminatlı	4.865.786
Garantisiz/Teminatsız	372.762
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	10.655.911
Garantili/Teminatlı	10.568.138
Garantisiz/Teminatsız	87.773
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	15.894.459
Özkaynaklar	1.849.054
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.000.000
Yasal yedekler	7.931
Diğer yedekler	(158.877)
TOPLAM KAYNAKLAR	17.743.513
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)

A. Nakit	162
B. Nakit Benzerleri (*)	453.421
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	453.583
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.118.867
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	3.178.409
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	941.272
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	5.238.548
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	4.784.965
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	10.540.517
L. Tahviller	45.644
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	69.750
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	10.655.911
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	15.440.876

(*) Bloke mevduatlar dahil edilmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketin gerek bağlı ortaklıkları ve iştirakleri gerekse kendi faaliyetleriyle ilgili olarak ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıklarının yatırımlarını proje finansmanı, çeşitli borçlanma aracı ihraçları ve yapılan sermaye artışı ile finanse etmiş olup, konsolide olan krediler uzun vadeli olarak ve nakit akım kaldırıcı üzerinden yapılandırılmıştır. Söz konusu kredi ve borçlanma araçlarının detayına Şirket'in 31 Mart 2021 tarihli finansal raporunun 8 no'lu dipnotunda yer verilmiştir.

Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.03.2021, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bin (TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	4.199.218	3.964.006	4.268.896	3.538.069
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.710.946	8.027.850	8.364.884	6.267.576
Net İşletme Sermayesi	(4.511.728)	(4.063.844)	(4.095.988)	(2.729.507)

Şirketin gerek mevcut durum itibarıyla, gerekse İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

Şirketin sürekliliğiyle ilgili olarak, 31 Mart 2021 tarihli finansal raporun 2.4 no'lu "İşletmenin Sürekliliği" başlıklı dipnotunda aşağıdaki hususlara yer verilmiştir:

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Grup'un 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 378.824 TL ve 655.692 TL tutarındadır. 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla, Grup'un geçmiş yıllar zararları ve ana ortaklığa ait net dönem zararı ise sırasıyla 839.802 TL ve 21.422 TL olup, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını 4.511.728 TL tutarında aşmaktadır. Şirket yönetimi, gerek kısa vadeli borçların azaltılması, gerekse yeni yatırımlara kaynak sağlanması amacıyla, 29 Nisan 2021 tarihli özel durum açıklamasında da belirtildiği üzere, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirket'in 6.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 2.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500.000 TL (%25 oranında) artırılarak 2.500.000 TL 'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Bunun yanı sıra, Şirket kısa vadede yurt dışındaki uzun vadeli projelerinden sağlayacağı temettü gelirleri ve odaklandığı yurt içi ve yurt dışı finansman kaynaklarından sağlayacağı nakit ile kısa vadeli borçlarının bir kısmının vadesini uzatmayı hedeflemektedir.

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, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir.

Şirketin ana ortağı Zorlu Holding, 2 Şubat 2021 tarihli yazısında Grup'un faaliyetlerinin sürekliliğine ilişkin gerekli desteği sağlayacağını teyit etmiştir. Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır ve işletmenin sürekliliğine ilişkin bir risk öngörmemektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Ortalama piyasa takas fiyatı 2020 yılında 2019'a göre %7 oranında artış göstermiştir. Tedarik şirketlerinin maliyet kalemlerinde yer alan YEK birim fiyatı ise; 2019 yılında 83,9 TL/MWh iken 2020 yılında 120,6 TL/MWh'e yükselmiştir. Yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan üretim miktarı ve döviz kuruna bağlı olarak değişen YEK maliyeti tedarik şirketleri üzerinde ciddi bir maliyet oluşturmaktadır.

Elektrik Dağıtım

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

Buna göre,

- Reel Makul Getiri Oranı (RMGO): 4. Tarife Uygulama Dönemi için vergi öncesi RMGO değeri %13,11 (2016-2017: %12,66; 2018-2020: %14,60), yıl ortasına getirilerek düzeltilmiş RMGO değeri ise %12,30 olarak belirlenmiştir (2016-2017: %11,91; 2018-2020: %13,61).
- Yatırım İtfa Süresi: 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde olduğu gibi 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde de yatırım itfa süresi 10 yıl olarak belirlenmiştir.
- Planlı Bakım İşletme Gideri: 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde gerçekleştirilecek planlı bakım faaliyetlerine yönelik yeni bir kapsam tanımlanmış ve bu kapsamda gelir gereksinimine, bakım tipine göre 2 başlık altında yeni bir işletme gideri kategorisi eklenmiştir.

**HALKYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK**
ÜRETİM A.Ş.

- Kalite Matrahı: 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir gereksiniminin içerisinde çıkarılarak gelir tavanına eklenmiştir. Bu nedenle kontrol edilemeyen işletme giderleri, kalite faktöründen elde edilen gelirlerin hesaplamasında kullanılan kalite matrahı kapsamı dışında tutulmuştur.

(2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde gelir gereksinimine dahildi.) Öte yandan yeni oluşturulan planlı bakım işletme gideri kalemi ise kalite matrahı kapsamına dahil edilmiştir.

- Kalite Faktörü Hedefleri: 4. Tarife Uygulama Dönemi için kalite faktörü hedefleri tedarik sürekliliği, teknik kalite, kullanıcı memnuniyeti, iş sağlığı ve güvenliği performansına endekslenmiştir. Bu kapsamda 2021 yılında gelir gereksiniminin maksimumunda %4'ü ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,05'i oranında ceza uygulanabilecektir. 2022- 2025 yıllarında ise gelir gereksiniminin maksimumunda %5'i ilave gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,8'i oranında ceza uygulanabilecektir.

- Genel Kalite İndikatörü: 4. Tarife Uygulama Dönemi için genel kalite indikatörü olarak şirket bünyesinde iş yapılmasına ve halka arz edilme durumuna göre teşvik verilmesi öngörülmüştür. Bu kapsamda Kurul kararında belirtilen kriterlere tam uyumda, elektrik dağıtım şirketlerine gelir gereksiniminin %2'si kadar teşvik sağlanabilecektir.

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

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

Perakende Satış

Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT)

1 Nisan 2018 tarihinde uygulanmaya başlayan son kaynak tedarik tarifesinde yıllık elektrik tüketim limiti, 2020 yılında, mesken grubu tüketicileri için 50 milyon kWh, diğer tüketici grupları için ise 7 milyon kWh olarak belirlenmiştir. SKTT limitinin daha da düşürülmesiyle, ticarethane ve sanayi gruplarında, düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri portföyünden (K1) serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri portföyüne (K2) geçişler 2020 yılında da devam etmiştir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

2020 yılında Türkiye elektrik tüketimi 2019 yılına benzer bir seviyede gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, Türkiye'nin kurulu gücü ise, yeni yatırımlarla %5 oranında artmıştır. Devreye giren yeni kapasitenin neredeyse tamamı hidroelektrik, rüzgar, jeotermal ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerden oluşmaktadır. 2019 yılında ortaya çıkan ve 2020 yılının Mart ayında ülkemizde görülmeye başlanan Covid-19'un etkisiyle 2020 yılının ikinci çeyreğinde elektrik tüketiminde düşüş yaşanmıştır. Haziran ayından itibaren salgına yönelik kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılması ve sanayi üretiminin tekrar yükselişe geçmesiyle birlikte artışa geçen elektrik tüketimi, üçüncü ve dördüncü çeyrekte artarak beklenen seviyelere yükselmiştir. Elektrik tüketimi 2021 yılında da Covid-19 salgını gölgesinde devam etmektedir. Özellikle varyant virüslerin ortaya çıkışı ile birlikte elektrik piyasasındaki bilinmezlikler devam etmektedir. Artan dolar kurunun da etkisiyle YEK maliyetinde olası yükselişler izlenmektedir.

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.

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.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

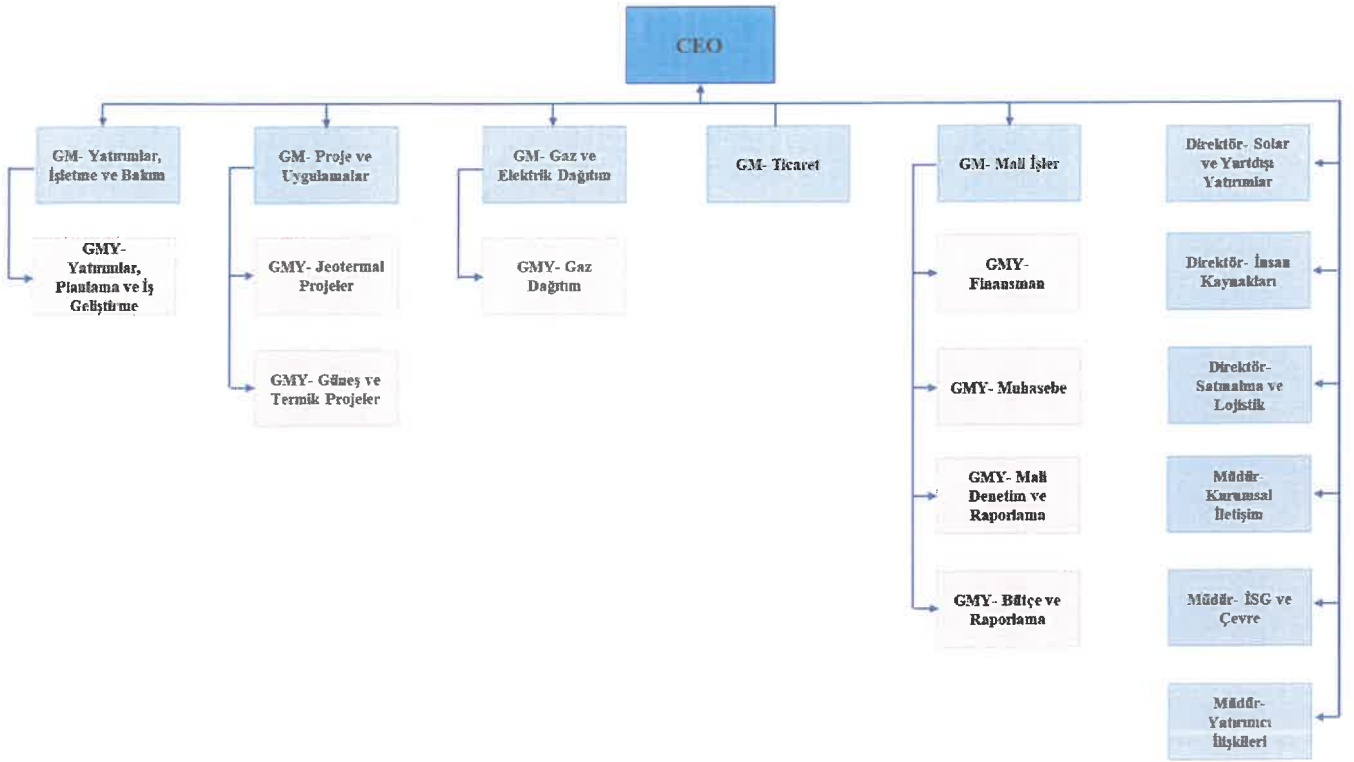
Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Zorlu Enerji Grubu 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 Ağırır	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 Başkan Vekili	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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.	-	-
Selen Zorlu Melik	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-
Mehmet Emre Zorlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-
Bekir Cem Köksal	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-
Cem Mengi	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-
Ayşegül İlideniz	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Sinan Ak	Zorlu Enerji Grubu CEO	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Genel Müdür	2.000.000	0,001
Fuat Celepci	Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ Genel Müdürü	-	-

Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Mali İşler Grup Müdürü ve Mali İşler Direktörü	-	-
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	-	-
Evren Evcit	Zorlu Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü		Zorlu Solar Direktörü	-	-
Seher Deniz Bilgin	İnsan Kaynakları Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	İnsan Kaynakları Müdürü	-	-
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Satınalma Yöneticisi, Satınalma Müdürü	-	-
Kaan Gençel	İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre Müdürü	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 Grup Müdürü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	-	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirketimiz 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:

Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu, Ahmet Nazif Zorlu'nun abisidir.

Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu, Selen Zorlu Melik ve Olgun Zorlu'nun babasıdır.

Şirketin Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu, Mehmet Emre Zorlu'nun babasıdır.


HALUK YILMAZ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Mali İşler Genel Müdürü Elif Yener, Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu'nun ve Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu'nun yeğenidir.

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 şirketine 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 şirketin kurulması ve satın alınmasında önemli rol oynamıştır. Zeki Zorlu, Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Başkanlığı'nın yanı sıra Zorlu Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Zorlu Grubu'nun tekstil ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir. Sivil toplum kuruluşlarında da aktif görev üstlenen Zorlu, TOBB Tekstil Sanayi Meclisi Başkan Yardımcısı'dır. İki yıl Bursa Sanayicileri ve İşadamları Derneği'nde (BUSİAD) Yönetim Kurulu Üyeliği yapan Zorlu, Uluslararası Patent Birliği (UPB), Bursa Afet Derneği (BUFAD), Uludağ Üniversitesi Güçlendirme Vakfı, Kalite Derneği (KalDer), Suni Sentetik İplik Üreticileri Birliği (SUSEB), Bursa Araştırmalar Vakfı ve Uluslararası Rekabet ve Teknoloji Birliği (URTEB) üyesidir.

Bekir AĞIRDİR

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

(1956 - Denizli) Bekir Ağırdir, 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 bir sivil toplum kuruluşu olan Tarih Vakfı'nda önce Koordinatör, sonra Genel Müdür olarak çalışmıştır. Ağırdir 2005 yılından bu yana KONDA Araştırma ve Danışmanlık Limited Şirketi'nde Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Ağırdir, 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 Ağırdir, 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 şirketine başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Ahmet Zorlu, 1970 yılında şirketin 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. Ahmet Zorlu'nun tekstil sektörüyle başladığı girişimciligi; 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


HAUKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 İşadamları 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 İşadamları 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

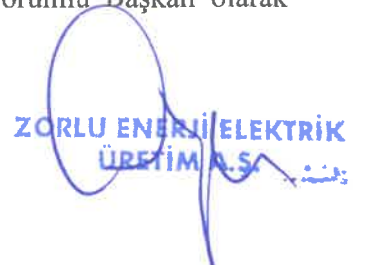
(1984 - İstanbul) Emre Zorlu, 2006 yılında Koç Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü’nden mezun olduktan sonra 2007-2008 yıllarında İngiltere’de Essex Üniversitesi’nde İnovasyon ve Teknoloji Yönetimi Master Programı’nı tamamlamış ve 2009 yılında Vestel Şirketler Grubu’nda çalışmaya 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 girişimcilğe 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.

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


HALKİT
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 şirketinde 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 ve Eczacıbaşı Holding'te 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.

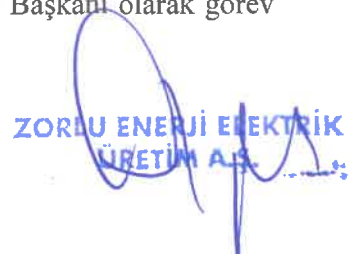
Üst Yönetim

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


HAUK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

yapmaktadır. Sinan Ak, DEİK Türkiye-İsrail İş Konseyi Başkanlığı, ELDER Yönetim Kurulu Üyeliği ve Elektrik Üreticileri Derneği Danışma Kurulu Üyeliği görevlerini de yürütmektedir.

Elif YENER

Mali İşler Genel Müdürü

(1980 - İstanbul) Elif Yener, 2004 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 2004-2010 yılları arasında Denizbank'ta proje finansmanı alanında çalıştıktan sonra ABD'de Columbia Üniversitesi'nde MBA programına katılmış ve 2011 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Zorlu Holding'e katılan Yener, 2012 yılından itibaren görevine Strateji ve İş Geliştirme Müdürü olarak devam etmiştir. 2014 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmasının ardından sırasıyla Mali İşler Grup Müdürü ve Mali İşler Direktörü görevlerini üstlenen Elif Yener, 1 Temmuz 2019 tarihinden itibaren Mali İşler Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Fuat CELEPCİ

Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür

(1959 - Kayseri) Fuat Celepci, 1982 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve 2011 yılında da Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. İş hayatına 1982 yılında Türkiye Elektrik Kurumu'nda İnşaat Mühendisi olarak adım atmıştır. Celepci, 1984 yılında 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 iş hayatına 1990 yılında Cevahirler İnşaat'ta başlamış ve 1996-2005 yılları arasında Tekfen İnşaat bünyesindeki projelerde görev almıştır. 2005 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Akat, Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de 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 Gürış Mühendislik ve İnşaat AŞ'de enerji ve altyapı projelerinde görev yapmıştır. 2008 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan ve 2011- 2016 yılları arasında Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Kındap, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Ali Kındap, Temmuz 2020'de Jeotermal Enerji Derneği

**HALKYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

(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.

Seher Deniz BİLGİN

İnsan Kaynakları Direktörü

(1974 - Ankara) Seher Deniz Bilgin, 1997 yılında Marmara Üniversitesi Fransızca Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 1997 yılında Delphi Packard Elektrik Sistemleri şirketine başlayan Bilgin, 1999-2003 yılları arasında Oyak Renault Otomobil Fabrikası AŞ'de Finans Direktörlüğü'nde İç Denetim, Bütçe- Raporlama ve Konsolidasyon Uzmanı görevlerini üstlenmiştir. Bilgin aynı şirketin İnsan Kaynakları Direktörlüğü'nde 2017 yılına kadar sırasıyla; İşe Alım-Kariyer, Uluslararası Transferler, HR Business Partner ve Endüstriyel ve Sosyal İlişkiler Bölümleri'nde çalıştıktan sonra görevine Eğitim Müdürü olarak devam etmiştir. 2017 yılında Zorlu Enerji'ye İnsan Kaynakları Müdürü olarak katılan Deniz Bilgin, 1 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla İnsan Kaynakları Direktörü olarak atanmıştır.

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**İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre Müdürü**

(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, 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. Çalışma hayatına, yüksek lisansını İtalya'da tamamladıktan sonra, 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.

Funda KÜÇÜKOSMANOĞLU**Kurumsal İletişim Grup Müdürü**

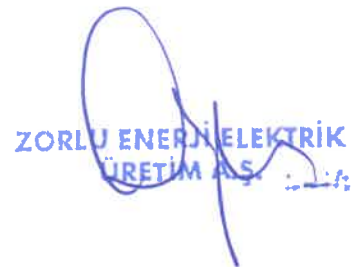
(1971-İstanbul) Funda Küçükosmanoğlu, Uludağ Üniversitesi Fizik Bölümü'nden mezun olduktan sonra, sırasıyla Yeditepe Üniversitesi İngilizce MBA programını tamamlamış ve ikinci üniversite kapsamında İstanbul Üniversitesi Kültürel Miras ve Turizm Bölümü'nü başarı ile bitirmiştir. Çalışma hayatına 1997 yılında Turkcell İletişim AŞ'de başlayan Küçükosmanoğlu, Turkcell ve grup şirketlerinde müşteri ilişkileri yönetimi alanında farklı görevler üstlenmiştir. Coca-Cola Türkiye Kurumsal İletişim Departmanı'nda farklı iletişim alanlarında edindiği yöneticilik deneyiminin ardından 2019 yılında Nestlé Waters Türkiye'ye katılan Küçükosmanoğlu Kurumsal İletişim Müdürü olarak görev yapmış ve Ocak 2021 itibarı ile Zorlu Enerji bünyesine katılarak Kurumsal İletişim Grup Müdürü görevini üstlenmiştir.

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).



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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.	-	-
Ali Kındap	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	-	-
Aydın Akat	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	-	-
İnanç Salman	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	-	-
Servet Bahadır	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	-	-

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 uyumsuzluk 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.

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, kaysuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Ortaklığın mevcut Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketler arasında iflas eden veya kaysuma devrolan şirket bulunmamaktadır. Tasfiye halinde olan şirketler ise izahname eki olarak yer almaktadır (Ek-5).

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.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 itibarıyla 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:

2019 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, 2020 faaliyet yılı için Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine yıllık 182.160 TL net huzur hakkı ödenmesine, diğer Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

Şirketin 31.03.2021 tarihinde sona eren ana hesap dönemi itibarıyla yönetimde söz sahibi personele sağladığı ücret ve ücret benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.228 bin TL'dir (31 Aralık 2020: 14.632 bin TL).

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

Yoktur.

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 Ağırdir	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	-	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Ayşegül İlideniz	Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
İbrahim Sinan Ak	Genel Müdür	15 Yıl
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü	7 Yıl
Fuat Celepci	Elektrik ve Doğal Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür	9 Yıl
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	13 Yıl
Aydın Akat	Projelerden Sorumlu Genel Müdür	16 Yıl


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İnanç Salman	Ticaret Genel Müdür Organizasyon Geliştirme Yöneticisi ve Organizasyon Geliştirme Müdürü, Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı	14 Yıl
Seher Deniz Bilgin	İnsan Kaynakları Direktörü	4 Yıl
Evren Evcit	Zorlu Solar ve Yurtdışı Yatırımlar Direktörü	4 Yıl
Ersen Mustafa Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü	21 Yıl
Kaan Gençel	İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre Müdürü	3 Yıl
Başak Dalga	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	13 Yıl
Funda Küçükosmanoğlu	Kurumsal İletişim Grup Müdürü	1 Yıldan Az

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirketin yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda, 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü doğabilecektir. Bunların dışında iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü bulunmamaktadır.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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” oluşturulmadığı için bu Komitelerin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri X, No: 19 sayılı Tebliği’nin 3. maddesi uyarınca kurulmuş olup finansal ve operasyonel faaliyetlerin sağlıklı bir şekilde gözetilmesini teminen görev yapmaktadır. Yönetim Kurulu’na bağlı olarak görev yapan Komite’nin amacı; Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktır.

“Denetim Komitesi Çalışma Esasları” Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında revize edilerek 07.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir. Revize edilen çalışma esasları 07.04.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin 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 27 Nisan 2021 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

Komite Üyeleri	Görevi	Nitelikleri
Cem Mengi	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Bekir Ağırdir	Komite Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Denetim Komitesi 31.03.2021 tarihi itibarıyla bir, 2020 yılında ise altı kez toplanmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda, Şirketin 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 Şirketin 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 27 Nisan 2021 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:



HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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 31.03.2021 tarihi itibarıyla iki, 2020 yılında ise beş kez toplanmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Türk Ticaret Kanunu, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda Şirketin 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 Şirketin 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 27 Nisan 2021 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

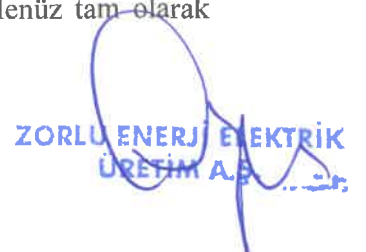
Riskin Erken Saptanması Komitesi 31.03.2021 tarihi itibarıyla bir kez, 2020 yılında ise altı kez toplanmıştır.

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 2. Grup şirketleri arasında yer almaktadır.

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


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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:** Şirketin düzenlemeye tabi bir piyasada faaliyet göstermesi nedeniyle, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun ilgili kanun ve yönetmeliklerle getirilen yükümlülüklerine uyum sağlamak üzere Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinde "Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, veraset ve iflas nedenleri ile Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinin 57'nci maddesinde belirtilen istisnai haller hariç olmak üzere, Şirket ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Söz konusu hüküm borsada gerçekleştirilen pay devir işlemleri için uygulanmaz. Üretim lisansı alındıktan sonra Şirket sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak Şirketin 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. 2020 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 Şirketin 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.

Şirketin 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.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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, Şirketin sermaye piyasalarındaki bilinirliğinin ve tanınırlığının artırılması ve sermaye piyasası mevzuatına gerekli uyumun sağlanması konularında faaliyet gösteren Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün Bölüm Yöneticisi Şirketimizde tam zamanlı çalışan ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı (No: 202808) ile Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı'na (No: 700524) sahip Başak Dalga'dır. Başak Dalga İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunu olup, aynı zamanda yurtdışında işletme dalında yüksek lisans yapmıştır. Başak Dalga Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi üyesidir. Yatırımcı İlişkileri bölümü doğrudan Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Bekir Cem Köksal'a bağlı olarak faaliyet göstermektedir. Bölüm yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak yılda en az bir kez Yönetim Kurulu'na rapor sunmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi: Başak Dalga
Adres: Levent 199, Büyükdere Cad. No:199, Şişli / İstanbul
Tel: (212) 456 34 57
Faks: (212) 422 00 66
E-posta: yatirimci@zoren.com.tr

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:

31.03.2021, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibarıyla Şirket bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayıları sırasıyla 2.325, 2.283, 2.254 ve 2.160'tır.

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:


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

28/05/2021 tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin güncel 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 (*)	941.614.656,52	47,08	47,08
Halka Açık Kısım	699.436.192,23	34,97	34,97
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	350.949.152	17,55	17,55
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	7.999.999	0,4	0,4
TOPLAM	2,000,000,000	100,00	100,00

(*) Zorlu Holding AŞ'ye ait olan hisselerin %47,08'i halka açık olmayan hisselerden, %14,21'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Holding AŞ, Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ ve diğer Zorlu Grubu şirketleri aracılığıyla 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	727.716.191	36,39	36,39
Olgun Zorlu	506.237.350	25,31	25,31
Zeki Zorlu	237.298.758	11,86	11,86
Zülal Zorlu	15.819.917	0,79	0,79
Türkan Zorlu	15.819.917	0,79	0,79
Selen Zorlu Melik	15.819.917	0,79	0,79
Fatma Şehnaz Çapkinoğlu	15.819.917	0,79	0,79
Şehminur Aydın	15.819.917	0,79	0,79
Mehmet Emre Zorlu	15.819.917	0,79	0,79
Şule Cumbuş	15.819.917	0,79	0,79

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.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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	200.000.000,00	10
B	Nama	Yok	0,01	1.800.000.000,00	90
			TOPLAM	2.000.000.000,00	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:

Şirketin yönetim kontrolü Zorlu Holding AŞ'ye ait olup, söz konusu kontrol oy haklarının çoğunluğuna ve Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Halka açık kısımdaki paylarla birlikte Şirket sermayesinin doğrudan %61,29'una sahip olan Zorlu Holding AŞ Şirketin yönetim hakimiyetine sahiptir. Şöyle ki; 28/05/2021 tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

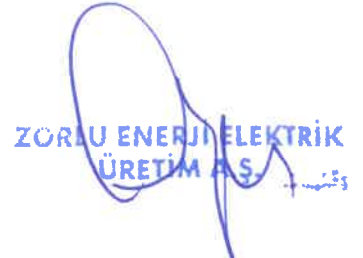
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ (*)	941.614.656,52	47,08	47,08
Halka Açık Kısım	699.436.192,23	34,97	34,97
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	350.949.152	17,55	17,55
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	7.999.999	0,4	0,4
TOPLAM	2,000,000,000	100,00	100,00

(*) Zorlu Holding AŞ'ye ait olan hisselerin %47,08'i halka açık olmayan hisselerden, %14,21'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Bunun dışında işbu İzahname'nin 18.2 maddesinde belirtilen gerçek kişiler ise dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip bulunmaktadırlar.

Şirketin Esas Sözleşmesi uyarınca, Şirketin mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin tamamının seçiminde aday gösterme imtiyazı


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

bulunmaktadır. İmtiyazlı A Grubu payların nominal değeri 200.000.000 TL olup, payların çoğunluğu (%99,999) Zorlu Holding AŞ'ye aittir.

Zorlu Holding'in Şirket sermayesindeki doğrudan pay sahipliği ve diğer Zorlu Grubu şirketleri olan Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ (%100 hissesi Zorlu Holding'e aittir) ile Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ (%66,21 hissesi Zorlu Holding'e aittir) ile birlikte sermayeyi temsil eden payların toplam %79,1'ine sahip olması nedeniyle Şirketin kontrolü Zorlu Holding AŞ'ye aittir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir. Bu çerçevede pay sahiplerini koruyucu hükümler uygulama alanı bulacaktır. Ayrıca esas sözleşmedeki bağımsız yönetim kurulu üyelerine ve kurulması gerekli olan komitelere ilişkin hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyeceği işlevleri vardır.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili taraflarla yapılan işlemlere, 31 Mart 2021, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli Şirket finansal raporlarının sırasıyla 18, 29, 29 ve 28 no'lu dipnotlarında yer verilmiştir.

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

	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/(gideri), net	Kur farkı geliri/(gideri), net
1 Ocak - 31 Mart 2021					
Korteks	39.217	-	240	(1.347)	(13)
Zorluteks	21.651	(1)	(23)	(479)	-
Zorlu Tesis Yönetimi AŞ	6.101	-	(430)	-	-
Meta Nikel	4.696	-	(9)	1.373	-
Vestel Beyaz Eşya	5.160	-	-	-	-
Vestel Elektronik	7.408	-	-	-	-
Zorlu O&M	-	(11.694)	18	7.813	36.922
Zorlu Holding	226	(12)	(1.739)	61.184	224.633
Ezotech	-	-	-	-	22.728
Edeltech	-	-	-	2.021	13.747
Zorlu Doğal Gaz İthalat	-	(8)	(67)	780	6.031
Diğer	854	(75)	(6.875)	3.613	4.361
	85.313	(11.790)	(8.885)	74.958	308.409


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/ (gideri), net	Kur farkı geliri/ (gideri), net
1 Ocak - 31 Aralık 2020					
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

	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/ (gideri), net	Kur farkı geliri/ (gideri), net
1 Ocak - 31 Aralık 2019					
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

HALKİYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.
[Signature]

	Satışlar	Alışlar	Faaliyetlerle ilgili gelirler/(giderler), net	Faiz geliri/(gideri), net	Kur farkı geliri/(gideri), net
1 Ocak - 31 Aralık 2018					
Korteks	101.610	-	-	8.385	44.330
Zorluteks	52.296	(14)	117	(1.073)	(447)
Zorlu Tesis Yönetimi AŞ	34.243	-	(721)	1.079	-
Meta Nikel	19.887	-	(27)	1.157	-
Zorlu O&M	1.095	(74.568)	826	3.307	74.575
Zorlu Doğal Gaz Toptan	-	(8.820)	(2.072)	(4.683)	(59.566)
Zorlu Endüstriyel	481	(191)	222	15.643	44.462
Zorlu Holding	163	-	(10.652)	120.193	524.219
Dorad	-	-	-	3.629	8.523
Edeltech	-	-	35	4.863	27.740
Zorlu Doğal Gaz İthalat	-	(128.310)	-	(5)	(16)
Diğer	2.971	(529)	(8.597)	(125)	45.281
	212.746	(212.432)	(20.869)	154.370	709.101

İlişkili taraflara yapılan satış tutarının net satış hasılatı içindeki oranı, 31 Mart 2021'de % 3,5, 2020 yılında %3,7, 2019 yılında %3,2, 2018 yılında %3,6 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.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 2.000.000.000-(ikimilyar) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye beheri 1 (bir) kuruş itibari değerinde toplam 200.000.000.000 (ikiyüzmilyar) adet paya ayrılmış olup, bunlardan 20.000.000.000 (yirmimilyar) adedi nama yazılı (A) Grubu ve 180.000.000.000 (yüzseksenmilyar) adedi nama yazılı (B) Grubu paylardır. Şirketin paylarının tamamı nama yazılı olup, Şirket hamiline yazılı pay çıkaramaz.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin 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 aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Aynı sermaye bulunmamaktadır.

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

Yoktur.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirketin B Grubu payları ZOREN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname kapsamında ihraç edilecek paylar için de Borsa İstanbul A.Ş. aynı pazarında işlem görmek üzere ilave kotasyon başvurusu yapılacaktır.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

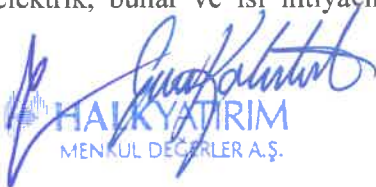
Şirketin Esas Sözleşmesi'nin tam metni www.kap.org.tr adresindeki Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. sayfasında ve Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr) yer almaktadır.

Şirketin Temsil ve İlzama ait İç Yönergesi ve Şirketin 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:

Şirketin amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin 4. maddesinde detaylı bir şekilde yer almakta olup, özeti aşağıdaki gibidir:

EPDK ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uymak suretiyle EPDK, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve diğer ilgili Bakanlık, kurul ve birimler nezdinde ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu çerçevesinde gerekli izin, lisans ve istenilen her türlü belgeleri alarak 6446 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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 şirketinin nakil hatları vasıtasıyla mevcut yönetmelikler çerçevesinde nakletmektir.

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirketin esas sözleşmesi'nin 7. maddesi uyarınca; Şirketin 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 şirketin işleri ve muamelelerinin gerektirdiği zamanlarda toplanır. Ancak, en az ayda bir kere toplantı yapılması zorunludur.

Yönetim Kurulu toplantıları şirket merkezinde veya kararlaştırılacak başka bir mahalde yapılır. Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Oyların eşitliği halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 390. Maddesi hükmü uygulanır.

Yönetim Kurulunun toplantı şekli, oy kullanımları, görev ve yetkileri ve boşalan üyeliğe yeni üye seçilmesi gibi hususlar Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre yapılır.

Yönetim Kurulunun sermaye piyasası mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 378. maddesi kapsamındaki riskin erken saptanması komitesi de dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

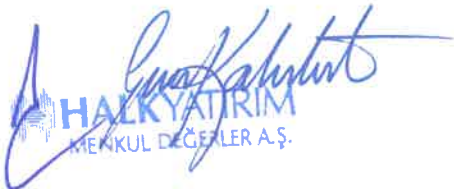
Yönetim Kurulu üyelerine bu esas sözleşme hükümleri içerisinde genel kurulca kararlaştırılacak ücret ve/veya huzur hakkı verilebilir.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirketin esas sözleşmesi'nin 7. maddesi uyarınca; A Grubu pay sahiplerinin, Şirket Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Bu imtiyaz Şirketin Esas Sözleşmesi'nin “Şirketin 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.



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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, Şirketin 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.

İç Yönerge 28.03.2013 tarihinde 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, Şirketin 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 Şirketin internet sitesinde, Elektronik Genel Kurul Sisteminde, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanır. Türk Ticaret Kanunu’nun 437. maddesi hükmü ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen bilgi ve belgeler genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantısı Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde yürütülür.

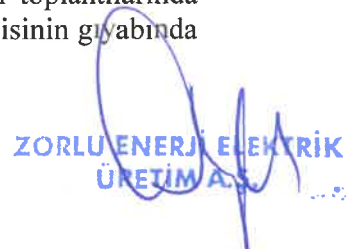
Elektronik ortamda genel kurula katılma, öneride bulunma ve oy verme, fizikî katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım: Şirketin 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 غيابında


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 hisselerinin devri işbu İzahname'nin 20.18 numaralı maddesinde belirtildiği şekilde EPDK onayına tabidir. Dolayısı ile olası bir hisse devri EPDK onayı olmadan gerçekleşmeyecektir. EPDK'nın hisse devrine onay vermemesi, Şirket yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine engel olabilecektir. Söz konusu onayın verilmesinin beklenmesi ise yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye ve/veya ertelemeye neden olabilecektir.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca; önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınincaya 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 Şirketin 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.

Birleşme ve bölünme işlemleri Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat uyarınca gerçekleştirilir.

Üretim lisansı alındıktan sonra Şirketin;


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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.

Şirketin 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.

Şirketin 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 Şirketin pay senetlerinin nevi ve pay devirleri ile şirket birleşme ve bölünmelerine, Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin hükümlere yönelik esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayı alınması zorunludur.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Yoktur.

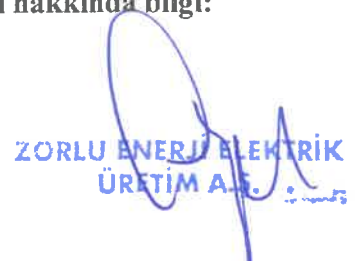
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirketin 31.03.2021, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlar, www.kap.org.tr adresinde sırasıyla; 21.05.2021, 18.02.2021, 09.03.2020 ve 06.03.2019 tarihlerinde ilan edilmiştir. Şirketin 31.03.2021, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 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:


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" Tebliği hükümleri uyarınca TMS/TFRS'ye göre hazırlanan 2020, 2019 ve 2018 yıllık finansal tablolarını denetleyen kuruluşlarla ilgili özet bilgi aşağıdaki gibidir:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçi Adı ve Soyadı	Görüş/Sonuç
01.01-31.12.2020	Kpmg Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Şirin Soysal	Olumlu
01.01.31.12.2019 01.01-31.12.2018	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Çağlar Sürücü	Olumlu

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

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:

Yoktur.

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, Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr) yayımlanan Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde ve aşağıda da verilmekte olan Şirketin Kar Dağıtım Politikası'nda detaylı olarak sunulmuştur.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirketin Kar Dağıtım Politikası:

Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşme'nin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Dağıtılacak kar miktarı ve dağıtım tarihi Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda, Genel Kurul tarafından onaylanarak karara bağlanmaktadır.

Şirket, kar dağıtım politikası olarak, dağıtılabılır karının en az %25'ini nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı benimsemiştir. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirketin 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.

2020 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 dağıtımını 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.

2019 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.

2018 Yılı Kar Dağıtım Kararı:

2018 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 5.015 bin TL net dönem karı, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş mali tablolara göre ise 468.026 bin TL net dönem karı ile sonuçlanmış olup Geçmiş dönem zararları sebebiyle kâr dağıtımının yapılamayacağı hususu


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

18.04.2019 tarihinde gerçekleştirilen 2018 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

İlgili hesap dönemine ilişkin kar dağıtım tablosu 22.03.2019 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:

Son 12 ayda ihraççının ve/veya Grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi bulunmamaktadır.

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 görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Zorlu Enerji'nin 2.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere %25 artış ile 2.500.000.000 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.

Sermaye artışı öncesine 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	20.000.000.000	%10	0,01	200.000.000	%10
B	NAMA	Yoktur	180.000.000.000	%90	0,01	1.800.000.000	%90
					TOPLAM	2.000.000.000	%100

*Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu'nun Yapısı" başlıklı 7. maddesine göre, "Şirketin 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 (2.000.000.000 TL) oranını ifade etmektedir.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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	5.000.000.000	%10	0,01	50.000.000	%10
B	NAMA	Yoktur	45.000.000.000	%90	0,01	450.000.000	%90
					TOPLAM	500.000.000	%100

Sermaye artışı sonrasında 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	25.000.000.000	%10	0,01	250.000.000	%10
B	NAMA	Yoktur	225.000.000.000	%90	0,01	2.250.000.000	%90
					TOPLAM	2.500.000.000	%100

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirketin payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn. madde 19, TTK madde 507, SPK Kar Payı Tebliği 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 tebliği uyarınca, Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Yönetim Kurulu teklifi üzerine Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder. Genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zaman aşımı: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zaman aşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. madde 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)

TTK madde 461 hükmü uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına sahiptir. SPKn. madde 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1) hükümleri uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz ve kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 bilanço'ya 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.

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. Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirketin 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, şirketin 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.

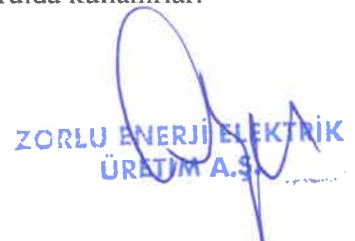
TTK madde 425 uyarınca; pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir.

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.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarı değerleri, grupları, şirketin 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. Gerekli 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.

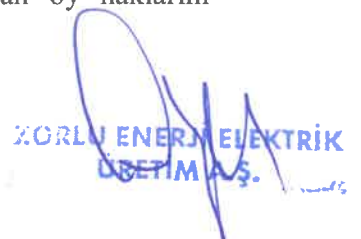
TTK madde 434 hükmü uyarınca;

- 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) Şirketin 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.


HALKIYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. madde 14, 29 ve TTK madde 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1)

SPKn. madde 14, md. 29, SPK Sermaye Piyasasında Finansal raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) ve TTK madde 437 hükümleri uyarınca; finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin 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, Şirketin işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, şirketin 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. Şirketin 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 şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

ı) İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 451, 446, SPKn madde 20/2 kavıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2):

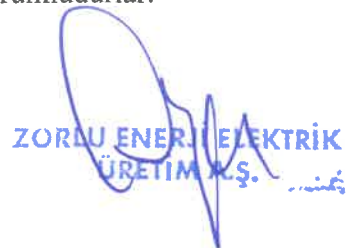
TTK madde 445 uyarınca; 446. maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

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.

TTK madde 451 uyarınca; genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde, Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

i) Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)

TTK madde 441 hükmü uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. TTK madde 412 uyarınca; pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK madde 412 uyarınca; finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurul'un bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

TTK madde 439 uyarınca; genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK madde 531 uyarınca; haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin 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, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438, 439)

TTK madde 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için, gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile, Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK madde 438 uyarınca, genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 işleyen 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 gelmesi hali, satma ve çıkarma hakkını doğurmayacaktır. Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının doğması ile aynı anda yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde ise, pay alım teklifi yükümlülüğü doğmayacaktır.

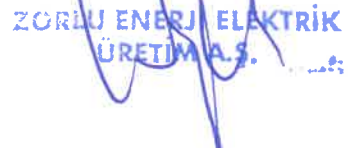
Öte yandan, Ortaklıktan çıkarma ve satma haklarının kullanım bedeli, ilgili şirketin paylarının işlem gördüğü pazara göre hesaplanacaktır.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketimizin Yönetim Kurulu'nun 29.04.2021 tarih ve 2021/23 sayılı kararı kapsamında;

Şirketimizce planlanan yatırımların gerektirdiği sermaye ihtiyacının sağlanması amacıyla; Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 6.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 2.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500.000 TL nakit (bedelli) olarak (%25 oranında) artırılarak 2.500.000 TL 'ye çıkarılmasına; mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmamasına ve yeni pay alma haklarının 1 Kuruş (0,01 TL) nominal değerli her bir pay için 0,01 TL fiyattan kullandırılmasına; Zorlu Holding AŞ'nin 29 Nisan 2021 tarih ve 2021/14 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde; yeni pay alma haklarının tamamının kullanılması suretiyle Zorlu Holding AŞ'nin sermaye koyma borcunun Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacağından mahsubu suretiyle karşılanmasına; Yapılacak sermaye artırımında (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilmesine, Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

15 gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine, Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların B grubu olarak; iki işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul AŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsada satılmasına, İşbu sermaye artırımında ihraç edilecek B Grubu payların "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına; Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Zorlu Holding AŞ Yönetim Kurulu'nun 29 Nisan 2021 tarih ve 2021/14 sayılı satın alma taahhüdü çerçevesinde, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 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; İşbu karar kapsamında her türlü iş ve işlemin ifası için yönetime yetki verilmesine, toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka 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:

Şirketin 2.000.000.000 TL (İkimilyar Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500.000.000 TL (Beşyüz Milyon Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak (%25,00 oranında) artılarak 2.500.000.000 TL'ye (İkimilyar Beşyüz Milyon Türk Lirası) çıkartılacaktır.

Nakit karşılığı artırılan 500.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden payların tamamı halka arz edilecektir.. Halka arz edilen payların nominal değeri 500.000.000 TL olup, mevcut sermayeye oranı %25,00'tir.

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


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr), KAP'ta ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.halkyatirim.com.tr 'in internet sitesinde ilan edilecektir.

Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, bu paylar satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içinde Zorlu Holding AŞ tarafından taahhüt edildiği üzere satın alınacaktır.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL değer üzerinden kullanacaklardır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot'tur. Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar B grubu olarak Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, nominal değerinin 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 Halk Bank Avrupa Kurumsal Şubesi, TR09 0001 2009 8370 0010 2613 67 IBAN No.lu özel hesaba yatırılacaktır.

Şirketin ortaklarının, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları paylarının %25 oranında ve nominal bedel üzerinden 15 gün boyunca alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler.

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlar olup, BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul AŞ'nin internet sitesinin <https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/194/yetki-verilenlere-iliskibilgiler?authId=10> ve <https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/64/genel-bilgiler> adreslerinde yer almaktadır.

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:

Halka arzın yeni pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihinden önce iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Şirketin Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirketin ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırımını süresi içinde Şirketin mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, İzahname 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 Kurul'a 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 Kurul'a bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulamaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurul'ca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Halka arzdan elde edilecek fonun tamamı, Şirketin, orta ve uzun vadeli planları doğrultusunda, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ve faaliyet bütünlüğünün sağlanması amacıyla yapılan şirket satın almalarına ilişkin fon kaynağı yaratılması amacıyla kullanılacaktır.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Sermaye artırımını; Şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakları kullanılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmaması


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

durumunda kalan payların Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da 2 (iki) iş günü süre ile nominal değer altında olmamak üzere satılması suretiyle gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda kalan payların satışının Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da, piyasa fiyatı üzerinden gerçekleşecek olmasından ve emir gerçekleşmeden girilen talebe ilişkin bedel tahsilatı yapılamayacağından, karşılanmayan taleplere ait bedel iadesi ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarın iadesi gibi durumlar oluşmayacaktır.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kullanımında ortaklar, Şirkette sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar halka arz edilecek olup, talep edilecek pay miktarı 1 TL nominal değer/1 Lot ve katları şeklinde olacaktır. Borsa İstanbul'da asgari işlem tutarı 1 Lot (1 TL) 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.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 Lot (100 adet) pay 1 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların yeni pay alma oranı %25'tir.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye Halk Bankası Avrupa Kurumsal Şubesi nezdinde Sermaye artırımında kullanılmak üzere İhraççı adına açılan TR 09 0001 2009 8370 0010 2613 67 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

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.

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


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 29.04.2021 tarihli ve 2021/14 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.

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 %61,29 pay ile hakim ortağıdır. Zorlu Holding, Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolüne sahip olup, söz konusu kontrol 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 Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr), KAP'ta ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.halkyatirim.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir.

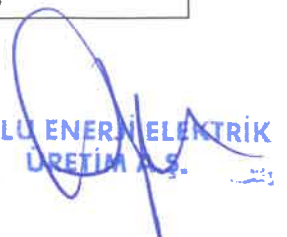
24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

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 Ağırır	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 İlideniz	Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Elmas Melih Araz	Yönetim Kurulu Üyesi / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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
Recep Arslantay	Doğal Gaz Grubu Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Erdoğan Çetin	Finansman Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Özdemir Manavcı	Muhasebe Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Seher Deniz Bilgin	İnsan Kaynakları Direktörü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Ayhan Akın	EPC, GES, RES ve Termik Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Pınar Müftüoğlu	Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Ebru Haytaç	Bütçe ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı/ Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Serap Mutlu	Zorlu Grubu 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
Başak Dalga	Zorlu Grubu Yatırımcı İlişkileri Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Funda Küçükosmanoğlu	Kurumsal İletişim Grup Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Gizem Dalay	İnsan Kaynakları Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Deniz Yıldız	Vergisel Süreçler Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Mehmet Tan	Muhasebe Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ

Büşra Can	Bütçe ve Raporlama Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Büşra Altuntaş Aktolga	Risk Yönetimi Müdürü / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Gamze Dağlıoğlu	Yapılandırılmış Finansman Yardımcı Yöneticisi/Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Özlem Gelbal Uluişik	Direktör - Hukuk Müşaviri / Zorlu Holding AŞ
Ece Çiçek Dilmen Çandır	Mali Denetim ve Raporlama Uzmanı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Cemre Develi	Mali Denetim ve Raporlama Kıdemli Uzmanı / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Zeynep Alemdaroğlu	Hukuk Müşaviri / Zorlu Holding AŞ
Müge Dolay Giritli	Hukuk Müşaviri / Zorlu Holding AŞ
Zeynep Kurtbay	Kıdemli Hukuk Destek Uzmanı / Zorlu Holding AŞ
Alican Solmaz	Kıdemli Avukat / Zorlu Holding AŞ
Almila Öztürk	Hukuk Müşavir Yardımcısı / Zorlu Holding AŞ
Ezgi Yüksel	Kıdemli Avukat / Zorlu Holding AŞ
Hakan Eştürk	Şerif Arı YMM AŞ Sorumlu Ortak Başdenetçi
Şirin Soysal	Sorumlu Denetçi / KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ
Bülent Sezgin	Genel Müdür / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Evren Karabulut	Genel Müdür Yardımcısı / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Mutlu	Genel Müdür Yardımcısı / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Zafer Mustafaoğlu	Müdür / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menevşe Özdemir Dilidüzgün	Müdür / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Recep Bozkurt	Yönetmen / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Enver Güzeli	Uzman / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pelin Arama	Uzman / Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.2. 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 29.04.2021 tarihli ve 2021/14 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.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

24.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar “Borsa’da Satış” yöntemi kullanılarak nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa’da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL değer (1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer) üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değer altında olmamak üzere B Grubu olarak Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Bir payın nominal değeri 0,01 TL’dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak, nominal değer altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da oluşan fiyattan süreyle halka arz edilecektir. Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-5.2 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği”nde yer alan “Borsa’da Satış” yöntemi kullanılacaktır. Halka arz süresi iki iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP’ta, Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr) ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin internet sitesinde (www.halkyatirim.com.tr) 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:

Yeni pay alma haklarının kullanılması sonrasında kullanılmayan haklar karşılığı pay kalması durumunda bu payların Borsa İstanbul’da satışını aracı kuruluş olarak Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. gerçekleştirecektir.



HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Barbaros Mahallesi Mor Sümül Sokak WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı:21 Ataşehir / İSTANBUL
Telefon	(216) 285 09 00
Fax	(216) 688 53 90
İnternet Adresi	www.halkyatirim.com.tr

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

Halka arz Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	En iyi gayret aracılığı	Yoktur.	Yoktur.	500.000.000	25,00

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Yetkili Kuruluş olan Halk Yatırım ile İhraççı arasında 25.05.2021 tarihinde “Sermaye Artırımı Finansal Danışmanlık ve Aracılık Sözleşmesi” 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 satışı Halk Yatırım tarafından yapılacaktır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket, özkaynak, Halk Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

Halka arzdan önemli menfaati olan Halk Yatırım haricinde danışmanlar bulunmamaktadır. Sermaye artırımının tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa'da işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon kriterleri) taşımaları, ilgili pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir.

Payları Borsa İstanbul kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

Şirketin B Grubu payları ZOREN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.

Sermaye artırımında ihraç edilen B Grubu paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Bunun yanı sıra, Şirketin aşağıda detayı verilen borçlanma araçları Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda işlem görmektedir.

Vade Başlangıç Tarihi	Vade gün sayısı	İtfa Tarihi	ISIN Kodu	Cinsi	Tedavülde Olan Nominal Tutar (TL)
17.07.2020	321	3.06.2021	TRFZORN62126	Finansman Bonosu	47.240.000
5.12.2019	546	3.06.2021	TRSZORN62111	Tahvil	14.600.000
11.03.2020	449	3.06.2021	TRSZORN62129	Tahvil	9.500.000
11.06.2020	357	3.06.2021	TRFZORN62118	Finansman Bonosu	40.870.000
7.01.2021	183	9.07.2021	TRFZORN72125	Finansman Bonosu	21.250.000
16.12.2020	205	9.07.2021	TRFZORN72117	Finansman Bonosu	20.670.000
16.12.2020	392	12.01.2022	TRSZORN12215	Tahvil	52.160.000
18.09.2020	370	23.09.2021	TRSZORN92118	Tahvil	29.845.000
26.03.2021	377	7.04.2022	TRSZORN42212	Tahvil	49.080.000
23.10.2020	384	11.11.2021	TRSZORNK2124	Tahvil	82.420.000
30.09.2020	358	23.09.2021	TRFZORN92115	Finansman Bonosu	9.850.000
7.01.2021	370	12.01.2022	TRSZORN12223	Tahvil	22.300.000
17.07.2020	482	11.11.2021	TRSZORNK2116	Tahvil	42.730.000
22.04.2021	370	27.04.2022	TRSZORN42220	Tahvil	84.470.000
12.02.2021	377	24.02.2022	TRSZORN22214	Tahvil	154.940.000
12.02.2021	188	19.08.2021	TRFZORN82116	İskontolu Bono	65.060.000
26.03.2021	146	19.08.2021	TRFZORN82124	İskontolu Bono	62.610.000
22.04.2021	154	23.09.2021	TRFZORN92123	İskontolu Bono	73.090.000
Toplam					882.685.000


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Vade Başlangıç Tarihi	Vade gün sayısı	İtfa Tarihi	ISIN Kodu	Cinsi	Tedavülde Olan Nominal Tutar (TL)
3.06.2020	364	2.06.2021	TRDYVKS62115	Kira Sertifikası	50.000.000
2.02.2021	178	30.07.2021	TRDYVKS72114	Kira Sertifikası	50.000.000
22.04.2021	148	17.09.2021	TRDYVKS92120	Kira Sertifikası	45.000.000
Toplam					145.000.000

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'nin Yönetim Kurulu, yurt içinde satışa sunulmaksızın yurt dışında satılmak üzere, bir veya birden fazla ihrac yoluyla gerçekleştirilecek, ihrac tarihlerindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek çeşitli tertip ve vadelerde, sabit ve/veya değişken faiz oranlarına sahip, toplamda 350.000.000 ABD doları (üç yüz elli milyon Amerikan Doları) veya muadili yabancı para veya Türk Lirası tutarına kadar tahvil ihracı yapılmasına ve bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve sair kurum ve kuruluşlara her türlü başvurunun ve işlemin yapılmasına karar vermiştir. Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ'nin yurt dışı borçlanma aracı ihracına ilişkin başvurusunun onayı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.04.2021 tarih ve 2021/19 sayılı bülteninde duyurulmuştur. Süreç devam etmektedir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

İhraca ilişkin toplam maliyetin 1.625.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1 TL nominal değerli payların toplamı 500.000.000 TL olup, bu durumda ihrç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,0033 TL'dir. Ortaklığın halka arzdan elde edeceği net gelir 498.375.000 TL olacaktır.

Yeni Pay Alma Haklarının Tamamının Kullanılması Durumunda	
SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	1.000.000
BİST Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	157.500
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	26.250
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	200.000,00
Aracı Kurum Ücreti (BSMV dâhil)	236.250
İlan Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	5.000
TOPLAM	1.625.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	500.000.000
Pay Başına Maliyet	0,0033

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirketin 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 azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ve faaliyet bütünlüğünün sağlanması amacıyla yapılan şirket satın almalarına ilişkin fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı altında sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan çalışma aşağıdaki gibidir:

Mevcut Ortakların Rüçhanlarını Kullanmaları Durumunda	%100 Katılım
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynak (31.03.2021)	1.849.054.000
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Ödenmiş Sermaye	2.000.000.000
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri	0,9245
Halka Arzdan Elde Edilecek Tahmini Nakit Girişi	500.000.000
Halka Arz Masrafları	1.625.000
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.347.429.000
Sermaye Artırım Sonrası Ödenmiş Sermaye	2.500.000.000
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başında Defter Değeri	0,94
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Tutarı	0,01
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Yüzdesi	1,6%

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

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

Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. paylarının 25.05.2021 tarihli kapanış fiyatı 2,06 TL'dir. Bu fiyattan bedelli sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına düzeltilmiş fiyat 1,85 TL'dir.

$$(2,06 \text{ TL} + 1 \text{ TL} * \%25,00) / (1 + \%25,00) = 1,85 \text{ TL}$$

Pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa İstanbul Birincil Piyasada düzeltilmiş fiyat olan 1,85 TL'den satıldığı varsayımı altında sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplandığı tablo aşağıdaki gibidir.

Yeni ortaklar için sulanma etkisi, sermaye artırım sonrası pay başına defter değeri (1,11 TL)'den düzeltilmiş fiyat olan 1,85 TL'nin çıkarılmasıyla (0,74199) TL olarak hesaplanmaktadır.

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

Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 0,01 TL nominal değerli paylar (1 lot/100 adet pay) için sulanma etkisinin tutarı 0,18468 TL ve yüzdesi %19,98 ; yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı 1 TL nominal değerli pay için (0,74199) TL ve yüzdesi %(40,08)'dir. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almaktadır:


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Mevcut Ortakların Rüçhanlarını Kullanmamaları Durumunda	%0 Katılım
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Sermaye	2.000.000.000
ZOREN Ağırlıklı Ortalama Kapanış Fiyatı (25.05.2021)	2,06
Sermaye Artırım Sonrası Düzeltilmiş Fiyat	1,8512
Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynak (31.03.2021)	1.849.054.000
Defter Değeri	0,9245
Halka Arz Geliri	925.600.000
Halka Arz Masrafları	1.625.000
Emisyon Primi	423.975.000
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar	2.773.029.000
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri	1,11
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Tutarı	0,18468
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi Yüzdesi	19,98%
Yeni Ortaklar için Pozitif Sulanma Tutarı	-0,74199
Yeni Ortaklar için Pozitif Sulanma Yüzdesi	-40,08%

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halk Yatırım Menkul Kıymetler AŞ, Şirkete halka arz süreciyle ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Dönem	Görüş	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres
31.12.2020	Olumlu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin SOYSAL	İş Kuleleri Kule 3 Kat 1-2-4-5-6-9 34330 Levent Beşiktaş İSTANBUL
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
31.12.2018	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

İşbu İzahname’de sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel sektör verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. Faaliyet gösterilen sektörler ile ilgili bilgiler bölümünde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Elektrik İletim AŞ, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, Enerji Piyasaları İşletme AŞ, Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt AŞ, NEPRA ve Israel Electric Corporation Ltd.’nin yayınlamış olduğu raporlardan alınan bilgiler kullanılmıştır. İzahname’de bu üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir.

İşbu İzahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığını, kullanıldığı yerlerde kaynağının verildiğini, Şirketin bildiği veya üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

30.1.1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, (7256 Sayılı Kanunun 19 uncu maddesiyle 31.12.2025 tarihine kadar uzatılmıştır) sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul AŞ'de (BİAŞ) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

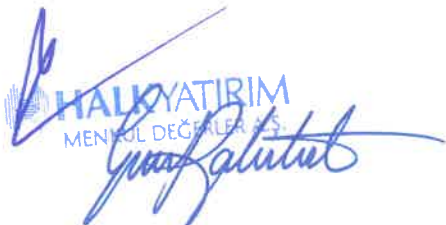
Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

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


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. 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 (2021 yılı için bu had 53.000 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 fon ve 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 hariç) Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve 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 fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamele hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

30.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 kullanılabilmesi için 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 BELİRLLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabilmesi hakkında açıklama:

Yoktur.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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. İNCELEMESİNE 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 değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

- a. Esas Sözleşme
- b. Yıllık Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- c. Faaliyet raporları
- d. Değerleme Raporları
- e. Özel Durum Açıklamaları
- f. Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- g. Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- h. Yıllar itibarıyla Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları, Genel Kurul İç Yönergesi
- i. Kar Dağıtım Politikası

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

İhraççının İzahname’de yer alan 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli yıllık hesap dönemlerine ve 31 Mart 2021 tarihli ara hesap dönemine 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 tutulmaktadır. 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 Mart 2021	31 Mart 2021 dönemine ait finansal tablolar ve faaliyet raporu	21.05.2021
31 Aralık 2020	31 Aralık 2020 dönemine ait finansal tabloları	18.02.2021
31 Aralık 2020	31 Aralık 2020 dönemine ait faaliyet raporu	25.02.2021
31 Aralık 2019	31 Aralık 2019 dönemine ait finansal tabloları	09.03.2020


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ő.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ő.

31 Aralık 2019	31 Aralık 2019 dönemine ait faaliyet raporu	10.03.2020
31 Aralık 2018	31 Aralık 2018 dönemine ait finansal tabloları	06.03.2019
31 Aralık 2018	31 Aralık 2018 dönemine ait faaliyet raporu	11.03.2019

33. EKLER

Ek olarak yer verilen belgeler belirtilecektir.

EK 1 - Şirketin 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

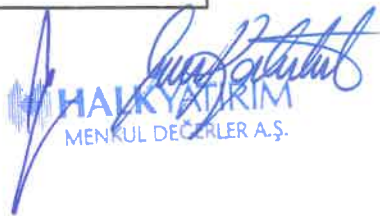
EK 5 - Tasfiye Halinde Olan Şirketler Tablosu


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

EK 5 - Tasfiye Halinde Olan Şirketler Tablosu

SELEN ZORLU MELİK/ZEKİ ZORLU / OLGUN ZORLU	SON 5 YILDA TASFİYE/İNFAH İŞLEMLERİ TAMAMLANAN/3. KİŞİLERE VEYA GRUP İÇERİSİNDE SATIŞI VE DEVİR/BİRLEŞMESİ GERÇEKLEŞTİRİLEN ŞİRKETLER	Üstlendiği Görev ve Ortaklık Durumu	Şirket'in Sermayesi	Sermaye Miktarı (TL)	Sermaye Payı (%)	İlgili İşlemin tamamlandığı tarih	İlgili İşlemin Sebebi
	TASFİYE HALİNDE ZORLU KIVIKÖY ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	YK Üyesi	50.000 TL			18.08.2015	Grup yapılandırması sebebiyle tasfiye edilmiştir.
	TASFİYE HALİNDE ZORLU ALIĞA ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	YK Üyesi	50.000 TL			18.08.2015	Grup yapılandırması sebebiyle tasfiye edilmiştir.
	TASFİYE HALİNDE ZORLU SOMA ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	YK Üyesi	50.000 TL			18.08.2015	Grup yapılandırması sebebiyle tasfiye edilmiştir.
	TASFİYE HALİNDE ZORLU KUMPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	YK Üyesi	50.000 TL			18.08.2015	Grup yapılandırması sebebiyle tasfiye edilmiştir.


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.