

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay ile Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay olmak üzere, toplam 105.000.000 TL nominal değerli, 105.000.000 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 115.500.000 TL nominal değerli, 115.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Halka arza beklenen oranda talep gelmemesi durumunda satılan pay tutarı öncelikle sermaye artırımını ile halka arz edilen tutardan karşılanacaktır.

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.consusenerji.com.tr adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek lider yetkili kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin www.garantibbvayatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve eş lider yetkili kuruluş Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.global.com.tr adresli internet sitesinde ve 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, “düşünölmektedir”, “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 öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörölenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	9
2. ÖZET	12
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	37
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	38
5. RİSK FAKTÖRLERİ	41
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	56
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	77
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	110
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	116
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	123
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	142
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	155
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	155
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	156
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	157
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	170

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	171
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	174
19. ANA PAY SAHİPLERİ	175
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	178
21. DİĞER BİLGİLER	182
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	187
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	194
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	198
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	207
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	227
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	229
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	231
29. SULANMA ETKİSİ	232
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	233
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	235
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	235
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	243
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	244
35. EKLER	244

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
Aracı Kurum/Garanti Yatırım/Konsorsiyum Lideri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
APUA	Antigua Public Utilities Authority
ATM	Otomatik Para Çekme Makinası (Automatic Teller Machine)
Bağlı Ortaklıklar/İştirakler	Şirket'in bağlı ortaklığı olan, Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş., Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş., Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Tenera Enerji Ticaret A.Ş. ve Barsolar D.O.O'yu ifade eder.
BİAŞ/BİST/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Bkz.	Bakınız
Cad.	Cadde
CEO	Chief Executive Officer (Genel Müdür)
CFO	Chief Financial Officer – (Finans Direktörü)
Covid-19	Yeni Koronavirüs Hastalığı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Dağıtık Enerji Tesisi	Dağıtık enerji, tüketim noktasında veya yakın bir konumda enerji üretim faaliyetini ifade eder. Yenilenebilir kaynaklara dayalı tesisler veya birleşik ısı ve güç sistemleri gibi tüketim noktasında üretim yapan tesisler bu kapsamda değerlendirilebilir. Birleşik ısı ve güç sistemlerinde doğal gaz başta olmak üzere çeşitli yakıtlar kullanılarak %90'lara varan yüksek enerji verimi ile elektrik ve ısı elde edilirken, enerjinin tüketim yerinde üretilmesi sonucunda iletim veya dağıtım şebekesine bağımlılık en aza indirilir. Birleşik ısı ve güç sistemleriyle şebeke kesintilerinden veya dalgalanmalarından dolayı karşılaşılan üretim kayıpları ve kalite problemlerinin önüne geçilir. Yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik üretiminin yapıldığı tesislerde ise tesislerin sürdürülebilirliğinin artırılması ve enerji güvenliği sağlanır. Birleşik ısı ve güç sistemlerinin kullanıldığı ya da yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik üretiminin yapıldığı tesislerde enerji giderlerinde tasarruf oluşmaktadır.
DBS	Direkt Borçlandırma Sistemi

Doğal Enerji	Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Enerji Hizmet Şirketi/Esco	Enerji tasarrufu projelerinin tasarım, uygulama, finansman ve işletme çözümlerini müşterilere sunan şirketler .
Edusa	Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
EFT	Elektronik Fon Transferi
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay.
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
Esas Sözleşme	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'nin esas sözleşmesi
Eş Lider/Global Menkul	Global Menkul Değerler A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Garanti Bankası	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
GES	Güneş Enerji Santrali
Global Holding/ Global Yatırım Holding	Global Yatırım Holding A.Ş.
Global MD Portföy Yönetimi	Global Menkul Değerler Portföy Yönetimi
Grup	Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Gigawatt Saat
Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Şirket, Garanti Yatırım, Global Menkul ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında 16.02.2022 tarihinde akdedilen sözleşme
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Global Yatırım Holding A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli, 115.500.000 adet pay
Hizm.	Hizmetleri
IMF	Uluslararası Para Fonu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İş Bankası	Türkiye İş Bankası A.Ş.
IT	Information Technologies - Bilgi Teknolojileri
İK	İnsan Kaynakları
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu

Kanunu	
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Konsorsiyum Lideri veya Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Konsorsiyum Üyesi ya da Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. liderliğinde ve Global Menkul Değerler A.Ş. eş liderliğinde yetkilendirilmiş olan yatırım kuruluşları
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
kWh	Kilowatt saat
Mavibayrak Enerji/MBE	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.
Mavibayrak Doğu Enerji/MBD	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.
MBA	Master of Business Administration
Mevcut Ortaklar, Satan Ortak, Halka Arz Eden Ortak	Global Yatırım Holding A.Ş.
Mevcut Paylar	Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait, halka arza konu toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MW	Megawatt
MWp	Megawatt peak
No.	Numara
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PwC	PricewaterhouseCoopers
Ra Güneş Enerji	Ra Güneş Enerji Üretim A.Ş.
SCADA	Denetim Kontrol ve Veri Toplama Sistemi (Supervisory Control and Data Acquisition)
SKTT	Son Kaynak Tedarik Tarifesi
SMF	Sistem Marjinal Fiyatı
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/ İhraççı/Consus	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tenera Enerji	Tenera Enerji Ticaret A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Tic. Ltd. Şti.	Ticaret Limited Şirketi
Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
Tres Enerji	Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD	United States Dollar - Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Üretim Şirketleri	Şirket'in Bağlı Ortaklığı olan, Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş., Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş., Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.'yi ifade eder.
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	30 Haziran 2021 tarihinden önce işletmeye giren yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik	1 Ekim 2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeni YEKDEM	1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak revize Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası gibi uluslararası kuruluşlardır.
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye'de bulunan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta

	şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar
--	---

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Eklenecektir.]

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Bulunmamaktadır.

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.

<u>İhracçı</u> Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Serdar KIRMAZ Yönetim Kurulu Başkan Vekili 17 Şubat 2022	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Atay ARPACIOĞULLARI Yönetim Kurulu Üyesi 17 Şubat 2022	

<u>Halka Arz Eden</u> Global Yatırım Holding A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Mehmet KUTMAN Yönetim Kurulu Başkanı _____ 17 Şubat 2022	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Serdar KIRMAZ Yönetim Kurulu Üyesi _____ 17 Şubat 2022	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kuruluş</u> Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Utku Ergüder Genel Müdür _____ 17 Şubat 2022	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Anıl Can İpekçi Birim Müdürü _____ 17 Şubat 2022	

<u>Konsorsiyum Eş Lideri</u> Global Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Gülşeyma Soyad: DOĞANÇAY Görev: Genel Müdür İmza: _____ Tarih: 17 Şubat 2022		İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Kadir Berkay Soyad: AYTEKİN Görev: Direktör İmza: _____ Tarih: 17 Şubat 2022		

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.

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Hakan Soyad: Ölekli Görev: Sorumlu Denetçi		31.12.2019 ve 31.12.2020 itibariyle sona eren dönemlere ait bağımsız denetim raporları

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Işıl Soyad: Keser Görev: Sorumlu Denetçi		31.12.2021 itibariyle sona eren döneme ait bağımsız denetim raporu

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	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Esentepe Mah., Büyükdere Cad., 193 Apt. Blok No: 193, İç Kapı No: 2, Şişli, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. (“ Consus Enerji ” ve/veya “ Şirket ” ve/veya “ İhraççı ”), 28.08.2014 tarihinde başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak

	sektörler/pazarlar hakkında bilgi	üzere, hali hazırda enerji sektöründe farklı alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin ortak bir çatı altında toplanması ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla kurulmuştur. Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın toplam kurulu kapasitesi 94,1 MW'tır. Bu kapsamda Şirket'in bağlı ortaklıkları, Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli birleşik ısı ve güç sistemleri (kojenerasyon/trijenerasyon), yine Türkiye'de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte yenilenebilir enerji kaynaklarından olan biyokütleyle dayalı enerji santrali ve tek eksenli güneş takip sistemine sahip 10,8 MWp kurulu güçte bir adet lisanslı güneş enerjisi santrali ile üretim yapmaktadır. Üretim faaliyetlerine ek olarak Şirketin bir diğer bağlı ortaklığı da perakende elektrik ticareti faaliyetleri yürütmekte olup ayrıca enerji dengesizliği yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Diğer bir bağlı ortaklık ise biyokütle toplama, tedarik ve stoklaması kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli ve temel faktörler şunlardır: • Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talebin değişimi Şirket'in elektrik satış miktarını etkilemektedir. • Doğalgaz fiyatları ve elektrik satış fiyatlarındaki değişim Dağıtık Enerji iş kolunda faaliyet gösteren kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin karlılığını etkilemektedir. • Mevsimsellik ve meteorolojik koşullar Şirket'in elektrik üretimini etkilemektedir. • Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın santrallerinin kapasite kullanımları ve emre amadeliğindeki değişimler elektrik üretimini ve karlılığı etkilemektedir. • İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masrafların Şirket'in karlılığında önemli etkisi bulunmaktadır. • Satın almalar ve geliştirme
--	---	--

		aşamasındaki projeler Şirket'in ilerleyen dönemdeki karlılığını etkilemektedir. • Olası finansman ihtiyacının karşılanıp karşılanamaması Şirket'in faaliyetlerini etkileyecektir. • Döviz kurundaki değişimler Şirket'in karlılığını etkilemektedir. Türkiye Elektrik Sektörü Türkiye elektrik piyasasının gelişimi, başlangıç dönemi, yapılanma dönemi ve büyüme dönemi olarak üç döneme ayrılabilir. Piyasa yapısı, devlete ait tek bir kuruluşun tüm elektrik piyasası işleyişinden sorumlu olduğu bir modelden, özel teşebbüslerin elektrik piyasasına dahil olduğu bir modele doğru tamamen değişmiştir. Türkiye elektrik piyasa faaliyetleri üretim, iletim, toptan satış, dağıtım ve perakende faaliyetlerinden oluşmaktadır. Türkiye'deki elektrik talebi, gayri safi yurt içi hasıla ile paralel bir şekilde artmaktadır. Türkiye'de halihazırdaki elektrik tüketimi gelişmiş OECD ülkelerine kıyasla çok düşük olduğu için büyüme potansiyeli oldukça fazladır. 31 Aralık 2021 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 99,8 GW olup bunun %34,6'sı ithal termik enerji kaynaklarına (doğal gaz ve kömür) bağlı olup bu tesislerden Türkiye brüt elektrik üretiminin %51,2'si sağlanmaktadır¹. Bu durum Türkiye'de dışa bağımlılık ve cari açık yaratmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki yıllarda Türkiye enerji politikasının ana hedefleri arasında uygun fiyatlı elektrik enerjisi sağlanması, enerji verimliliğinin, arz güvenliğinin ve piyasa serbestleşmesinin artırılması yer almaktadır. Türkiye bu politika hedeflerine ulaşmak için yakın gelecekte özellikle yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmayı planlamakta ve hibrit santraller, YEKA ihaleleri, Yeni YEKDEM gibi girişimler ile yerli üretim kaynaklarına dayalı pazarın canlanmasına
--	--	---

¹ Kaynak: TEİAŞ, Aralık 2021, Elektrik Üretim-Tüketim Raporu

		yönelik çalışmalarda bulunmaktadır. Enerji verimliliğini artırmak ise Türk enerji politikasının hedeflerinden biridir. Kamuda enerji performans sözleşmeleri ve Son Kaynak Tedarik Tarifesi gibi girişimler ile enerjinin yeterli, kaliteli, sürekli, ekonomik ve çevreye uyumlu bir şekilde tüketilmesine olanak sağlamaktadır.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Doğal gaz fiyatı, doğal gaz arzı ve kurdaki değişikliklerin yanı sıra, kuraklık ve küresel ısınma gibi etkenlerin Türkiye Elektrik Piyasası fiyatlarında meydana getirdiği fiyat hareketleri, tüketicilerin enerji maliyetlerine ilişkin tasarruf ihtiyacı ve bu kapsamdaki çözüm arayışlarına ilave olarak karbon ayak izlerini nötrlemeye yönelik talepleri, yenilenebilir enerjiye yönelik artan talep ve bu alandaki büyüme fırsatları, Yeni YEKDEM’de belirlenen fiyatların yeni biyokütle santrali yatırımına ilişkin ekonomik fizibiliteleri olumsuz yönde etkilemesi Şirket’in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek belli başlı eğilimler arasındadır. Ayrıca, aşağıda belirtilen hibrit santral Yönetmeliği’nin yanı sıra, özel sektör ve kamu işletmelerine yönelik enerji performans sözleşmeleri, sektör ve Şirket için önemli büyüme fırsatları olarak değerlendirilmektedir. Özel Sektör Enerji Performans Sözleşmeleri Türkiye’nin enerji arz güvenliğinin geliştirilmesi ve enerji maliyetlerinin düşürülmesinin yanı sıra düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecindeki taahhütlerin yerine getirilmesi önümüzdeki dönemde ekonominin başlıca gündem maddelerini oluşturacaktır. Bu çerçevede özel sektörde faaliyet gösteren tüm tüketiciler için de tasarruf ön planda olacaktır. Tüketicilerin herhangi bir yatırım maliyetine katlanmadan kendi enerjilerini üretirken tasarrufa ulaşmasını sağlayan, diğer taraftan faaliyetlerine ilişkin karbon ayak izlerini nötrlemelerine imkan veren yap-işlet-modeliyle hayata geçirilecek güneş başta olmak üzere yenilenebilir enerji santralleri ve birleşik ısı ve güç sistemlerine yönelik talebin artarak devam edeceği öngörülmektedir; bu alanda faaliyet gösteren Enerji Hizmet Firmaları için sektörde yeni yatırım fırsatları olduğu düşünülmektedir.

		Kamuda Enerji Performans Sözleşmeleri Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına Dair Kanun Maddeleri 21 Mart 2018 tarihinde TBMM Genel Kurulu’nda kabul edilmiştir. Kanun, genel yönetim kapsamındaki kamu idareleri ile diğer kamu kurum ve kuruluşlarının, enerji tüketimlerini veya enerji giderlerini düşürmek üzere enerji performans sözleşmeleri yapmasına yönelik düzenlemeleri içermektedir. Bu kapsamda kamu kurum ve kuruluşlarının herhangi bir yatırım maliyetine katlanmadan, verimlilik ve tasarruf artırmaya yönelik hizmet alımının yaygınlaşması sonucu sektörde yüksek bir yatırım potansiyelinin doğacağı öngörülmektedir. YEKA İhaleleri Enerji üretiminde yenilenebilir kaynakların oranının artırılmasına yönelik kamu stratejisi uygulanmaya devam etmektedir. Bununla birlikte üretim faaliyetinin küçük ve orta ölçekli santraller sayesinde ülke coğrafyasına yaygınlaştırılması da ana hedeflerden bir tanesi olarak öne çıkmakta, bu sayede üretim ve tüketim dengesiyle birlikte şebeke dengesinin de sağlanması hedeflenmektedir. Aynı zamanda yatırım ve yatırımcıların çeşitlendirilmesi ve tabana yayılması amaçlanmaktadır. Hibrit Santraller Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde yapılan değişiklikle birden fazla kaynağa dayalı tesis kurmak ve enerji üretimi gerçekleştirmek mümkün kılınmıştır. Söz konusu değişiklik sayesinde üretim tesislerinin elektrik üretim lisansları dahilinde kapasite kullanım oranlarını ve verimliliklerini artırmalarına yönelik imkân tanınmaktadır. Bu kapsamda Şirket’in biyokütle santrallerinin içerisine yardımcı kaynak olarak güneş santrali kurulmasına yönelik yatırım yapılması planlanmaktadır.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Global Yatırım Holding A.Ş., Şirket sermayesinin %100’üne sahiptir. Global Holding, 1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş adı ile kurulmuş olup, 1 Ekim 2004

		tarhinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ne tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.ř. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırılmıştır. Bu çerçevede 1 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle hisselerin %99,99 Global Yatırım Holding A.ř.'e ait Global Menkul Değerler A.ř. adında yeni bir şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir. Global Yatırım Holding'in fiili faaliyet konusu, finans, enerji, altyapı ve ulaştırma işletmeciliği alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır. Global Yatırım Holding A.ř.'nin 4 ana faaliyet alanı bulunmakta olup bunlar (i) liman işletmeciliği, (ii) elektrik üretimi/doğal gaz\madencilik, (iii) gayrimenkul ve (iv) finans alanlarıdır. Global Yatırım Holding A.ř.'nin hisseleri Mayıs 1995 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Global Yatırım Holding A.ř.'nin iştiraki Global Ports Holding PLC, London Stock Exchange'de 2017 yılının Mayıs ayında halka arz edilmiştir. Global Yatırım Holding A.ř.'nin iştiraki Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.ř. Borsa İstanbul'da 2021 yılının Mart ayında halka arz edilmiştir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	şirket'in çıkarılmış sermayesi 333.000.000 Türk Lirası olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 333.000.000 adet paya bölünmüştür. şirket paylarının tamamı imtiyazsız paylardır. Mevcut durumda şirket'in paylarının tamamına

İhraçcının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraçcının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	tekabül eden toplam 333.000.000 Türk Lirası nominal değerli 333.000.000 adet pay Global Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir. Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tek kişi Global Yatırım Holding A.Ş.'dir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu tüm paylar imtiyazsız paylardan olup Şirket'in doğrudan hissedarı Global Yatırım Holding A.Ş., Şirket'te herhangi farklı oy hakkına sahip değildir. 15.02.2022 tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'nin KAP'tan alınan sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir: <table><tr><th>Pay Sahibi</th><th>Payların Nominal Değeri (TL)</th><th>Payların Toplam Sermayeye Oranı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>VTB BANK (EUROPE) SE*</td><td>92.621.796</td><td>14,25</td><td>14,25</td></tr><tr><td>Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.*</td><td>66.998.332,05</td><td>10,31</td><td>10,31</td></tr><tr><td>Mehmet KUTMAN</td><td>33.741.472,81</td><td>5,19</td><td>5,19</td></tr><tr><td>Diğer (halka açık)**</td><td>456.638.399,14</td><td>70,25</td><td>70,25</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>650.000.000</td><td>100</td><td>100</td></tr></table> * Mehmet Kutman tarafından, “15/09/2021 tarihinde GLYHO payları ile ilgili VTB Bank (Europe) SE ile Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş. arasında yapılmış olan 2 yıllık REPO CONFIRMATION anlaşması akabinde 89.621.796 adet hisse VTB Bank (Europe) SE'ye virman yapılmıştır. Hissedarlık oranımızda herhangi bir değişiklik olmamıştır.” şeklinde 05.10.2021 tarihli KAP açıklaması yapılmış olup KAP'ta VTB Bank'a ait görünen hisseler aslında Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'ye aittir. Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin tek pay sahibi Mehmet Kutman'dır. Mehmet Kutman tarafından, 05.01.2022 tarihinde yapılan KAP açıklaması uyarınca kendisinin Şirket sermayesindeki payları %29,75 sınırına ulaşmıştır. ** KAP'ya yalnızca şirket sermayesinde doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip	Pay Sahibi	Payların Nominal Değeri (TL)	Payların Toplam Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	VTB BANK (EUROPE) SE*	92.621.796	14,25	14,25	Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.*	66.998.332,05	10,31	10,31	Mehmet KUTMAN	33.741.472,81	5,19	5,19	Diğer (halka açık)**	456.638.399,14	70,25	70,25	Toplam	650.000.000	100	100
Pay Sahibi	Payların Nominal Değeri (TL)	Payların Toplam Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																						
VTB BANK (EUROPE) SE*	92.621.796	14,25	14,25																						
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.*	66.998.332,05	10,31	10,31																						
Mehmet KUTMAN	33.741.472,81	5,19	5,19																						
Diğer (halka açık)**	456.638.399,14	70,25	70,25																						
Toplam	650.000.000	100	100																						

		gerçek ve tüzel kişiler açıklanmaktadır. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin pay yapısı, şirket paylarının borsada işlem görüyor olması sebebiyle anlık olarak değişkenlik gösterebilmektedir. Güncel pay oranları KAP üzerinden takip edilmekte olup yukarıdaki tablo 15.02.2022 itibariyle var olan pay yapısını göstermektedir.																																																																																																						
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in özet gelir tablosu, özet finansal durum tablosu ve önemli gösterge ve rasyoların belirtildiği tablolar aşağıda gösterilmiştir: <table><tr><th rowspan="2">Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosu (TL)</th><th colspan="3">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><th>1 Ocak - 31 Aralık 2021</th><th>1 Ocak - 31 Aralık 2020</th><th>1 Ocak - 31 Aralık 2019</th></tr><tr><td>Hasılat</td><td>372</td><td>274</td><td>152</td></tr><tr><td>Satışların Maliyeti</td><td>-247</td><td>-205</td><td>-148</td></tr><tr><td>Brüt Kar</td><td>125</td><td>69</td><td>3</td></tr><tr><td>Faaliyet Giderleri*</td><td>-40</td><td>0</td><td>-31</td></tr><tr><td>Faaliyet Karı / (Zararı)</td><td>85</td><td>69</td><td>-27</td></tr><tr><td>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net</td><td>10</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Finansman Giderleri, Net</td><td>-35</td><td>-65</td><td>-40</td></tr><tr><td>Vergi Gideri</td><td>-26</td><td>-2</td><td>3</td></tr><tr><td>Dönem Net Karı / (Zararı)</td><td>33</td><td>1</td><td>-64</td></tr></table> <table><tr><td>Finansman Giderleri, Net (+)</td><td>35</td><td>65</td><td>40</td></tr><tr><td>Amortisman Giderleri (+)</td><td>40</td><td>32</td><td>27</td></tr><tr><td>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net (-)</td><td>-10</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Tek Seferlik Giderler (+)</td><td>7</td><td>0</td><td>11</td></tr><tr><td>Dönem Vergi Gideri (+)</td><td>26</td><td>2</td><td>-3</td></tr><tr><td>FAVÖK</td><td>132</td><td>101</td><td>11</td></tr></table> *Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler dahildir. <table><tr><th rowspan="2">Finansal Durum Tablosu (mn TL)</th><th colspan="3">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><th>31.Ara.21</th><th>31.Ara.20</th><th>31.Ara.19</th></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>48</td><td>4</td><td>23</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>159</td><td>117</td><td>127</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>1.030</td><td>612</td><td>497</td></tr><tr><td>Diğer Duran Varlıklar</td><td>42</td><td>45</td><td>37</td></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>1.279</td><td>778</td><td>684</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler</td><td>344</td><td>211</td><td>150</td></tr><tr><td>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>63</td><td>72</td><td>81</td></tr></table>	Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2019	Hasılat	372	274	152	Satışların Maliyeti	-247	-205	-148	Brüt Kar	125	69	3	Faaliyet Giderleri*	-40	0	-31	Faaliyet Karı / (Zararı)	85	69	-27	Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net	10	0	0	Finansman Giderleri, Net	-35	-65	-40	Vergi Gideri	-26	-2	3	Dönem Net Karı / (Zararı)	33	1	-64	Finansman Giderleri, Net (+)	35	65	40	Amortisman Giderleri (+)	40	32	27	Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net (-)	-10	0	0	Tek Seferlik Giderler (+)	7	0	11	Dönem Vergi Gideri (+)	26	2	-3	FAVÖK	132	101	11	Finansal Durum Tablosu (mn TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			31.Ara.21	31.Ara.20	31.Ara.19	Nakit ve Nakit Benzerleri	48	4	23	Diğer Dönen Varlıklar	159	117	127	Maddi Duran Varlıklar	1.030	612	497	Diğer Duran Varlıklar	42	45	37	Toplam Varlıklar	1.279	778	684	Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	344	211	150	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	63	72	81
Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																							
	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2019																																																																																																					
Hasılat	372	274	152																																																																																																					
Satışların Maliyeti	-247	-205	-148																																																																																																					
Brüt Kar	125	69	3																																																																																																					
Faaliyet Giderleri*	-40	0	-31																																																																																																					
Faaliyet Karı / (Zararı)	85	69	-27																																																																																																					
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net	10	0	0																																																																																																					
Finansman Giderleri, Net	-35	-65	-40																																																																																																					
Vergi Gideri	-26	-2	3																																																																																																					
Dönem Net Karı / (Zararı)	33	1	-64																																																																																																					
Finansman Giderleri, Net (+)	35	65	40																																																																																																					
Amortisman Giderleri (+)	40	32	27																																																																																																					
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net (-)	-10	0	0																																																																																																					
Tek Seferlik Giderler (+)	7	0	11																																																																																																					
Dönem Vergi Gideri (+)	26	2	-3																																																																																																					
FAVÖK	132	101	11																																																																																																					
Finansal Durum Tablosu (mn TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																							
	31.Ara.21	31.Ara.20	31.Ara.19																																																																																																					
Nakit ve Nakit Benzerleri	48	4	23																																																																																																					
Diğer Dönen Varlıklar	159	117	127																																																																																																					
Maddi Duran Varlıklar	1.030	612	497																																																																																																					
Diğer Duran Varlıklar	42	45	37																																																																																																					
Toplam Varlıklar	1.279	778	684																																																																																																					
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	344	211	150																																																																																																					
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	63	72	81																																																																																																					

		Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	331	259	241
		Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	85	27	16
		Özkaynaklar	456	209	197
		Toplam Kaynaklar	1.279	778	684
		Net İşletme Sermayesi (mn TL)	-199	-162	-81
		Cari Oran	0,5	0,4	0,6
		Borç / Özsermaye	1,5	2,2	2,0
		Net Borç / FAVÖK	4,8	4,6	38,0
		Net Borç / FAVÖK (USD)*	3,2	4,4	36,3
		* Net Borç'un USD karşılığı TL finansal tabloların ilgili dönem sonu USD/TL kuru ile, FAVÖK'ün USD karşılığı ise TL cinsinden FAVÖK tutarının ilgili yılın ortalama USD/TL kuru ile çevrilmesi sonucu elde edilmiştir. Net borç tutarlarının USD karşılığının hesaplanması için kullanılan dönem sonu USD/TL kurları 2021 yılsonu için 13,3290, 2020 yılsonu için 7,3405 ve 2019 yılsonu için 5,9402'dir. Yıllar itibariyle FAVÖK'ün USD karşılığının hesaplanması için kullanılan yıllık ortalama USD/TL kurları ise 2021 yılı için 8,8854, 2020 yılı için 7,0034 ve 2019 yılı için 5,6708'dir. Şirket'in faaliyetlerinde meydana gelen önemli değişiklikler aşağıda açıklanmıştır: - Şirket'in dağıtık enerji iş kolunda faaliyet gösteren Bağlı Ortaklığı Tres Enerji'nin kojenerasyon/tri-jenerasyon tesisleri kapasitesi 2018 yılı başı itibariyle güncel seviyesine ulaşmıştır ve raporlanan dönemler itibariyle değişmemiştir. Ancak Tres Enerji'in yüksek miktarda elektrik, ısı ve soğutma ihtiyacı olan endüstriyel müşterileri ile anlaşmaları gereği gelirlerinin elektrik tarife fiyatlarına göre fiyatlandırılması ve fiyatlarda oluşan artışlar sonucu yıllar itibariyle gelirleri artmıştır. Ek olarak 2019 yılı başı itibariyle yürürlüğe giren Son Kaynak Tedarik Tarifesi ("SKTT") uygulaması Tres Enerji'nin müşterilerinin büyük çoğunluğunu kapsamış, enerji hizmet bedeli belirleme mekanizması Tres Enerji'nin gelirlerini olumlu yönde etkilemiş, SKTT uygulaması sebebiyle müşterilerin tek zamanlı fiyatlandırmaya geçmeleri sonucu			

		müşterilerin enerji ihtiyaçları 24 saat esasına göre karşılanmaya başlanmıştır. Buna göre Tres Enerji'nin müşterilerinin toplam enerji talebi 2020 yılında 2019 yılına göre %13 artmıştır. 2021 yılında ise 2020 yılına göre %7,3 daha fazla toplam enerji talebi gerçekleşmiştir. Hem müşteri talebindeki artışların hem de fiyatlardaki artışların etkileri sonucu Tres Enerji gelirleri 2020 yılında 2019 yılına göre %67, 2021 yılında ise 2020 yılına göre %45 oranında artmıştır. - Biyokütle iş kolundaki Bağlı Ortaklıklar'dan Mavi Bayrak Enerji ve Doğal Enerji şirketlerinin Aydın ve Şanlıurfa'da bulunan sırasıyla 12 MW ve 5,2 MW kapasiteli biyokütle elektrik santralleri 2018 yılı başı itibariyle üretimlerine başlamıştır. 12 MW kapasite ile Mardin'de kurulu Mavi Bayrak Doğu Enerji şirketine ait santral ise 2019 yılı başında faaliyete geçmiştir. 2020 yılında biyokütle tesislerinde yapılan verimlilik iyileştirmeleri sonucu tesislerin elektrik iç tüketimlerinde düşüş sağlanmış ve net elektrik satışları artmıştır. 2019 yılında Mardin'deki tesisin devreye girmesi, biyokütle santrallerinin kapasite kullanım oranlarını giderek artırması, tesislerdeki iç tüketimi azaltan ve yakıt tüketim oranını düşüren iyileştirmelerin yapılması sonucu biyokütle iş kolu toplam net elektrik satış miktarı 2019 yılı ile karşılaştırıldığında 2021 yılında %50 oranında artmıştır. Ek olarak biyokütle işkolu gelirlerinin YEKDEM kapsamında USD/TL kuru bazında fiyatlanması da etkisiyle biyokütle iş kolu gelirleri 2020 yılında 2019 yılına göre %74 oranında artmıştır. 2021 yılına ait gelirler ise ağırlıklı olarak kurdaki artışın desteği ile 2020 yılına ait gelirlerden %22 yüksek gerçekleşmiştir. - Lisans başvurusu ve yatırım hazırlıklarına 2016 yılında başlanan, fiziki yatırımlarına 2019 yılında hız
--	--	--

		verilmiş olan Ra Güneş'e ait Mardin'de bulunan tek eksenli güneş takip sistemine sahip 10,8 MWp kapasiteli lisanslı güneş enerjisi santralinin 2020 yılı başında YEKDEM kapsamında elektrik satışına başlaması bu tarih itibariyle konsolide gelirin artmasına katkı sağlamıştır. Ra Güneş, bulunduğu coğrafi konumun yüksek güneşlenme süresi ve tek eksenli güneş takip sisteminin katkısıyla yüksek karlılıkla faaliyet göstermektedir. - Ağırlık olarak yukarıda sıralanan etkiler sonucu Consus Enerji'nin konsolide gelirleri 2020 yılında 2019 yılına göre %81, 2021 yılında ise 2020 yılına göre %36 oranında artmış, 2021 yılındaki konsolide gelirler 372m TL seviyesine ulaşmıştır. - 2019 yılında Tres Enerji'nin karlılığını önemli seviyede etkileyen doğalgaz maliyetleri ile enerji satış fiyatları arasındaki farkın azalması, biyokütle elektrik santrallerinde biyokütle yakıt tüketimini azaltma ve işletme maliyetlerinde optimizasyon çalışmalarının devam etmesi sonucu konsolide brüt karlılık ve FAVÖK karlılığı düşük gerçekleşmiştir. Artan enerji satış birim fiyatlarına ek olarak 1 Temmuz 2020 tarihi itibariyle geçerli olan %12 oranında doğalgaz indirimi sayesinde Tres Enerji'nin karlılığı 2020 yılında önemli seviyede artmıştır. Ayrıca endüstriyel tesislerin enerji tüketimindeki artış Tres Enerji'nin karlılığını 2021 yılında da arttırmıştır. Biyokütle iş kolunda ise 2019 son çeyreğinde tesislerde istenilen seviyede yakıt tüketim verimliliklerine yaklaşılması, işletme giderlerinden tasarruf sağlayan yatırımların yapılması ve tesislerin yüksek emre amadelik ve kapasite kullanım oranı ile faaliyet göstermesi sonucu 2020 yılı başından itibaren biyokütle elektrik santrallerinin faaliyet karlılığı artırılmıştır. 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren faaliyete geçen
--	--	--

		güneş enerji santralının katkısı ile 2020 yılı konsolide brüt kar marjı %25, FAVÖK marjı ise 37% seviyelerine çıkarak konsolide 101m TL FAVÖK yaratılmıştır. Yükseliş trendindeki USD/TL kurunun YEKDEM gelirlerine olumlu etkisinin yanı sıra PTF'deki yükselişin Tres Enerji karlılığına olumlu katkısı sonucu 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide brüt kar marjı %34, FAVÖK marjı ise %35 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüm bu olumlu gelişmeler sonucu 2021 yılı Consus Enerji konsolide finansal tablolarında 132m TL FAVÖK elde edilmiştir. 2019 yılı sonu itibarıyla önemli yatırımların başarılı bir şekilde tamamlanarak faaliyete geçirilmesi ve proje finansmanı kredilerinin kullanımlarının tamamlanmasını müteakip Şirket her ne kadar 2020 yılı başından itibaren yüksek karlılıkla devam ettirdiği faaliyetlerden sağladığı nakit ile borç azaltımı yapsa da ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden kullanılmış kredilerin yükseliş trendindeki kur sebebiyle TL karşılıklarında önemli azalış görünmemektedir. Şirket'in 31 Aralık 2021 itibarıyla konsolide gelirlerinin %59'u USD/TL kuruna endeksli YEKDEM gelirlerinden oluşmaktadır. Kur riskine karşı doğal koruma içeren bu faaliyetler sonucu artan kurun olumlu etkisi, maliyetlerde sağlanan tasarruf, tesis performanslarında yakalanan yüksek emre amadelik ve verimlilik artışı, finansal yükümlülüklerde oluşan kur etkisini tolere etmiş 2020 yılı sonunda 4,6x olan Net Borç / FAVÖK oranı 31 Aralık 2021 itibarıyla 4,8x seviyelerinde devam etmiştir. Her ne kadar konsolide mali tablolar SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre TL cinsinden sunulsa da Şirket'in konsolide finansal tablolarında önemli seviyede etkiye sahip olan biyokütle ve güneş işkollarındaki bağlı ortaklıkların fonksiyonel para birimi USD cinsinden olduğu için Net Borç / FAVÖK oranının USD cinsinden de değerlendirilmesi faydalı olabilir. Özellikle 2021 yılı son çeyreğinde gerçekleşen hızlı kur yükselişleri sebebiyle Şirket'in konsolide Net Borcu içine
--	--	---

		dahil olan yabancı para cinsinden yükümlülükler 31.12.2021 itibarıyla yayınlanan USD/TL: 13,3290 kuru ile TL'ye çevrilirken, Şirket'in önemli seviyede gelirlerini oluşturan YEKDEM gelirleri ve diğer gelir tablosu kalemleri 2021 yılı ortalama kuru olan USD/TL: 8,8854 ile TL'ye çevrilmiştir. Şirket'in konsolide finansal tablolarındaki Net Borç / FAVÖK oranında elde edilen gelişim yukarıda bahsedilen yıl ortalaması ve yıl sonu kurlarındaki yüksek fark sebebiyle TL cinsinden hesaplamalar yolu ile doğru yorumlanamamaktadır. Şirket'in 31.12.2021 itibarıyla dönem sonu konsolide TL cinsinden net borcunun USD karşılığı 47.057.259 USD'dir. Şirket'in 2021 yılı faaliyetleri sonucu yarattığı TL cinsinden FAVÖK tutarının USD karşılığı ise 14.851.646 USD'dir. Buna göre, USD figürler dikkate alındığında Şirket'in 2021 yılsonu itibarıyla net borçlarını, 2021 yılı içinde yarattığı FAVÖK ile 3,2 yılda karşılayabildiği anlaşılmakta olup yıllar itibarıyla artan karlılık ve borç geri ödemeleri sonucu Net Borç / FAVÖK oranının azaldığı görülmektedir (2020: 4,4; 2019: 36,3).
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	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla işletme sermayesi negatif olup, dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerinin 199m TL altındadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin 169m TL'lik kısmı kısa vadeli rotatif/spot işletme sermayesi kredilerinden, 11m TL'lik kısmı faktoringe verilip tahsil edilen ancak vadesi henüz gelmemiş çeklerin riskinden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin yukarıda bahsedilen toplam 180m TL'lik kısmı (169m TL + 11m TL = 180m TL) ilgili kredilerin kapatılıp yeniden kullanılması ve faktoring işlemleriyle ilgilidir. Şirket, faaliyet gösterilen iş kollarının tümünde

		elektrik satışı ve enerji hizmet satışından gelir elde etmekte olup ilgili alacaklarını fatura tarihinden itibaren bir aydan daha kısa sürede tahsil etmektedir. Kısa sürede dönen alacaklara rağmen vadesine bir yıl kalan tüm yükümlülükler kısa vadeli yükümlülüklerde takip edilmektedir. Faaliyetlerden sağlanan nakit sayesinde Şirket aylık periyotlarda vadesi gelen yükümlülüklerini uygun şekilde yerine getirmektedir. Şirket, alacaklarının devir hızının yüksek olması ve etkin nakit akış planlaması sonucu yukarıda açıklanan kalan 19m TL'lik (199m TL-180m TL=19m TL) net işletme sermayesi açığını fonlamak için finansmana ihtiyaç duymamaktadır. Bunun yanı sıra yapılması planlanan halka arzdan sağlanacak gelir ile öncelikli olarak finansal yükümlülüklerin azaltılması planlanmaktadır. Halka arz sonrası Şirket'e girecek halka arz gelirlerinin etkisiyle, Şirket'in net işletme sermayesi açığının ciddi şekilde azalması ve pozitif dönmeye beklenmektedir.

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	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in mevcut imtiyazsız paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 333.000.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 333.000.000 adet paya bölünmüştür. 333.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.12.2021 tarih ve 65/1832 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemini geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19. TTK

		md. 507) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.18) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) • 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) • Genel Kurul’da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul’da işlem görmesi için [●].02.2022 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul’un uygun görüşü [●].[●].2022 tarihli ve BİAŞ-[●] sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket’in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme’nin 13. maddesi uyarınca gerçekleştirilmektedir. Buna göre, Şirket’in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket’in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket’çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunacaktır:

		- Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır. - Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. - Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. - Net dönem kârından, belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. - Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. - Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. - Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri	Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin belirli taahhütlere uyması

	hakkında bilgi	gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin birbirleri için sağladıkları çapraz kefaletlere başvurulmasına sebep olabilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir. • Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır. • Şirket'in önemli santrallerinden birinin devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. • Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar veya tedarik zincirinde aksamalar yaşaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir. • Şirket'in planladığı projeler ve tesisler tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili proje beklenen yararı göstermeyebilir. Projeler, Şirket'in yönetiminin odağının dağılmasına sebep olabilir ve Şirket'in borcunun özsermayeye oranını arttırabilir. Söz konusu projelerin başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir. • Dağıtık Enerji işkolunda hizmet verilen müşterilerin enerji talepleri azabilir, müşteriler ekonomik zorluğa düşebilir, ödeme kabiliyetleri bozulabilir. • Yenilenebilir enerji faaliyetlerine yönelik olarak YEKDEM kapsamında sabit fiyattan alım garantisinin sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının daha düşük olması durumunda operasyonel karlılığın sürdürülemez riski oluşabilir. • Şirket, başlıca Türk Lirası, Avro, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. • Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem,
--	-----------------------	--

		uyumluluk çalışmaları ve/veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir. • Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir. • Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam etmesi vergisel açıdan risk oluşturabilecektir. • Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. • Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Şirket'in projelerini geliştirmesini, portföyünü büyütmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir. • COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Elektriğe veya genel olarak enerjiye olan talep azalabilir. • Satış birim fiyatı ve ana girdi maliyeti arasındaki marjın daralması Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları
--	--	--

		Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Tarife fiyatlarındaki değişimler Şirket'in karlılığını etkileyebilir. • Mevzuatta gerçekleşebilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. • Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talepteki değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Biyokütle yakıt stoklarının zarar görmesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan doğrudan pay sahibi Global Yatırım Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir. • Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. Diğer Riskler: • Döviz kurlarındaki değişim, • Faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişiklikler, • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, • Sel, yangın, doğal afet riskleri. • Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. • Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleşmesi veya gerçekleşmemesi durumunda pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

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	Halka arz sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla yapılacaktır. Şirket, halka arzdan brüt [●] milyon TL (net [●] milyon TL) gelir elde edecek olup Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda brüt [●] milyon TL (net [●] milyon TL), (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda ise brüt [●] milyon TL (net [●] milyon TL) gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL (ek satış dahil [●] milyon TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL (ek satış dahil [●] TL) olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip oldukları paylardan bir kısmının satışı ve sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin yaklaşık [●] milyon TL seviyesinde olması beklenmektedir. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket'in pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan paylardan ek satış hariç

		52.500.000 adet hissenin, ek satış olması durumunda toplam 63.000.000 adet hissenin halka arz kapmasında satılması sonucunda Şirket herhangi bir gelir elde etmeyecek olup yalnızca sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. İhraç edilecek yeni paylar neticesinde elde edilecek fon, ağırlıklı olarak Şirket'in finansal borçlarını azaltmak, faaliyet gösterilen sektörlerde kapasite artırmak ve yeni yatırımlar yapmak amacı ile kullanılacaktır. Halka arzdan elde edilecek net gelirlerin yaklaşık %50'si kısa vadeli kredilerin kapatılması için kullanılacaktır. Net gelirlerin yaklaşık %40'ının mevcut Bağlı Ortaklıklar'ın tesislerinde yapılacak kapasite artışları ve ek olarak hali hazırda faaliyet gösterilen sektörlerde ve ayrıca yeni sektörlerde yapılacak yeni tesis yatırımları ile hedeflenen organik büyümede kullanılması planlanmaktadır. Net gelirlerin yaklaşık %10'unu temsil eden son bölüm, Şirket'in ve Bağlı Ortaklıkları'nın işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasıdır. Şirket ve Bağlı Ortaklıkları, artan iş hacmi ve gelirleri ile birlikte büyüyen işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında operasyonlarını kesintisiz bir şekilde sürdürmek için halka arzdan elde edilecek net gelirlerin sınırlı bir bölümünü bu doğrultuda kullanmayı hedeflemektedir.. Şirket'in, halka arzdan elde edilen net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı veya kullanamadığı ölçüde, elde edilen söz konusu net gelirler inorganik büyüme, eğitim ve proje geliştirme faaliyetleri gibi amaçlar için kullanılacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşü alınmıştır. Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın satışı ve Şirket çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle

		ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 115.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. 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 duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı'nın paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Konsorsiyum Lideri olan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin, Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi dışında Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. ile akdettiği herhangi bir sözleşmesi

	yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Garanti Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Eş Lideri'nin, Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi dışında Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. ile akdettiği halka arz konulu herhangi bir sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Eş Lideri olarak görev alan Global Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket'in %100 oranında pay sahibi olan Global Yatırım Holding A.Ş., Konsorsiyum Eş Lideri'nin de %75 oranında dolaylı pay sahibidir. Konsorsiyum Eş Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu ve belirtilen sermaye ilişkisi haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in pay sahipleriyle arasında, Global Yatırım Holding'in iştiraklerinden olan Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 18.03.2021 tarihinde SPK tarafından onaylanan halka arzına ve Global Yatırım Holding'in 29.07.2021 tarihinde SPK tarafından onaylanan sermaye artırımını suretiyle pay ihracı sürecine ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık veya vekalet ilişkisi bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.
--	--

		Şirket ve mali tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın satışı ve Şirket çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulundurduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin ilgili hükümlerine uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) sahip olunan Şirket paylarının Borsa dışında satılması halinde satılacak tüm payların da Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrasında yer alan sınırlamalara tabi olacağını taahhüt etmektedir. Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1

		sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, halka arza ve ek satışa konu olmayan maliki olunan Şirket paylarının tamamı ile ek satışa konu payların tamamının satılamaması durumunda satılamayan ek satışa konu Şirket paylarının, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, 180 gün boyunca; payların Borsa fiyatından bağımsız olarak; Borsa'da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (i) hiçbir şekilde Borsa'da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (ii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını, (iii) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını, (iv) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, (v) bu suretle dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağını ve (vi) Borsa dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirileceğini taahhüt etmektedir. Şirket de, Şirket'in birincil halka arzını takiben, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, ek satış haricinde Şirket'te, (i) bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmeyeceğini, (ii) hiçbir şekilde halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (iii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını (iv) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve (v) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmektedir.						
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi (TL)</th><th>Halka Arz Öncesi</th><th>Halka Arz Sonrası</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mevcut Defter Değeri (TL) (2021/12)</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Mevcut Defter Değeri (TL) (2021/12)	[●]	[●]
Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası						
Mevcut Defter Değeri (TL) (2021/12)	[●]	[●]						

	olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Ödenmiş Sermaye	333.000.000	385.500.000
		Artırılan Sermaye		52.500.000
		Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
		Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
		Tahmini Halka Arz Maliyeti		[●]
		Mevcut Ortak için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)		[●]
		Mevcut Ortak için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)		[●]
		Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)		[●]
		Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		[●]
		Mevcut ortaklar için pozitif sulanma etkisi [●] TL (%[●]) olacaktır.		
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar, Konsorsiyum Üyesi aracı kurum bazında azami olarak İzahnamenin 25.3.1 nolu maddesinde detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluşdaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve Konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.		

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla ve aynı tarihlerde sona eren yıllara ait hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Hakan Ölekli
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	İş Kuleleri, Kule 3, Kat 2-9 Levent, İstanbul

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Işıl Keser
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	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:

Bulunmamaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Dönen Varlıklar	207.186.687	120.750.138	150.270.402
Nakit ve Nakit Benzerleri	48.011.596	4.242.095	22.817.092
Ticari Alacaklar	42.065.146	24.161.185	10.942.657
Diğer Alacaklar	4.581.324	5.130.386	41.553.105
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	10.226.587	6.981.713	3.746.299
Stoklar	72.073.756	44.707.174	22.820.709
Peşin Ödenmiş Giderler	16.977.254	15.133.958	20.888.068
Diğer Dönen Varlıklar	13.251.024	20.393.627	27.502.472
Duran Varlıklar	1.071.879.679	656.922.553	533.846.502
Diğer Alacaklar	609.577	82.266	292.294
Maddi Duran Varlıklar	1.029.938.391	621.611.935	505.111.146
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.895.129	10.135.705	6.370.446
Peşin Ödenmiş Giderler	1.775.691	3.069.347	2.578.452
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19.660.891	22.023.300	19.494.164
Aktif Toplamı	1.279.066.366	777.672.691	684.116.904
Kısa Vadeli Yükümlülükler	406.409.846	282.888.475	230.998.035
Kısa Vadeli Borçlanmalar	168.786.376	74.722.240	65.893.356
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	104.728.513	94.756.032	64.198.926

Kiralama İşlemlerinden Borçlar	59.667.950	37.038.798	20.267.502
Diğer Finansal Yükümlülükler	10.603.600	4.661.303	--
Ticari Borçlar	39.054.263	36.447.590	42.591.773
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.314.353	4.287.507	880.640
Diğer Borçlar	15.661.698	28.185.896	36.276.554
Ertelenmiş Gelirler	4.614.202	1.822.964	271.288
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.978.891	966.145	617.996
Uzun Vadeli Yükümlülükler	416.765.427	285.739.229	256.361.899
Uzun Vadeli Borçlanmalar	284.918.723	199.759.300	194.396.990
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	46.532.636	59.387.848	46.132.438
Diğer Borçlar	7.883.079	--	--
Türev Araçlar	16.665.141	11.900.879	7.602.277
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2.372.811	971.731	612.247
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.324.451	1.666.254	1.121.372
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.068.586	12.053.217	6.496.575
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	823.175.273	568.627.704	487.359.934
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	333.000.000	280.000.000	280.000.000
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmenin Etkisi	12.169.172	17.475.975	23.165.659
Paylara İlişkin Primler	(500.000)	--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(33.224)	179.702	84.409
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	172.847.162	25.891.639	5.253.788
Geçmiş Yıllar Zararları	(94.604.661)	(117.098.040)	(49.203.482)
Net Dönem Karı/Zararı	33.012.644	1.561.484	(63.667.181)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	1.034.227	1.123.777
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	455.891.093	209.044.987	196.756.970
TOPLAM KAYNAKLAR	1.279.066.366	777.672.691	684.116.904

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirler tablosu aşağıda yer almaktadır.

Kar veya Zarar ve Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Hasılat	371.893.186	274.415.526	151.730.664
Satışların Maliyeti (-)	(247.005.505)	(205.249.253)	(148.360.618)
Brüt Kâr	124.887.681	69.166.273	3.370.046
Genel Yönetim Giderleri (-)	(21.552.361)	(11.463.284)	(13.671.647)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.077.605	16.016.715	8.493.394

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(23.646.876)	(5.015.666)	(25.553.280)
Esas faaliyet kârı	84.766.049	68.704.038	(27.361.487)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Zararları ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	--	--	--
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9.987.263	10.189	117.042
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	(5.777)	--
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	94.753.312	68.708.450	(27.244.445)
Finansman Gelirleri	33.051.618	4.706.009	3.406.425
Finansman Giderleri (-)	(68.300.694)	(69.672.125)	(42.978.838)
Finansman Giderleri net	(35.249.076)	(64.966.116)	(39.572.413)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	59.504.236	3.742.334	(66.816.858)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(26.491.592)	(2.270.400)	2.902.514
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(26.491.592)	(2.270.400)	2.902.514
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	33.012.644	1.471.934	(63.914.344)
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	33.012.644	1.471.934	(63.914.344)
Dönem Net Karının / (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	(89.550)	(247.163)
Ana Ortaklık Payları	33.012.644	1.561.484	(63.667.181)
Pay başına kazanç			
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	(266.158)	119.116	(38.141)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları) Vergi Etkisi	53.232	(23.823)	7.628
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Yabancı Para Çevrim Farkları	176.294.534	31.479.220	16.148.117
Net Yatırım Riskinden Korunma İle İlgili Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	(29.339.011)	(10.841.369)	(3.059.817)
DİĞER KAPSAMLI GELİR	146.742.597	20.733.144	13.057.787
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	179.755.241	22.205.078	(50.856.557)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	(89.550)	(247.163)
Ana Ortaklık Payları	179.755.241	22.294.628	(50.609.394)

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin birbirleri için sağladıkları çapraz kefaletlere başvurulmasına sebep olabilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir.

Üretim Şirketleri tarafından gerçekleştirilen projelerin finansmanının sağlanması amacıyla ilgili Üretim Şirketleri ile çeşitli bankalar arasında proje finansmanı sözleşmeleri akdedilmiştir. Anılan proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, kredi alan Üretim Şirketi dışında, Şirket ve diğer bazı Üretim Şirketleri de garanti vermişlerdir. Yine, proje finansmanı kredilerinin teminatını teşkil etmek üzere, ilgili kredi alan tarafından, kendisine sağlanan kredilerin teminatı olarak, alacak devri sözleşmeleri ve hesap rehni sözleşmeleri akdedilmiş olup; ayrıca, bazı Üretim Şirketleri'nin EPİAŞ'a kaydından kaynaklanan her türlü alacaklarının da belirli meblağlara kadar olan kısımları, Üretim Şirketleri'nin kredi vadesine göre değişmek üzere ilk kullanım tarihinden itibaren 8-10 yıl süre ile, kredi vadesine göre ilgili kredi sağlayan bankalara devredilmiştir. 31.12.2021 tarihi itibarıyla biyokütle iş kolunda kalan temlik süreleri 3 ila 4 yıl arasında olup, güneş santrali yatırıma istinaden verilen alacak temliğinin kalan süresi 7,5 yıldır. İlaveten anılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, bazı taşınır malvarlıkları üzerinde de anılan bankalar lehine taşınır rehinleri tesis edilmiştir. Üretim Şirketleri tarafından sağlanan söz konusu teminatlara ek olarak Şirket tarafından da, ilgili kredi sözleşmelerine ilişkin olarak, bazı Üretim Şirketleri'nin sermayelerinde sahip olunan payların tamamı üzerinde kredi sağlayan bankalar lehine rehin tesis edilmiştir.

Üretim Şirketleri, yukarıda anılan teminatların yanı sıra, yeni bir yatırım yapabilmesi için bazı şartların sağlanması, temettü dağıtımının belirli şartlara bağlanması, malvarlığı üzerinde ilgili kredi sağlayan bankanın izni olmaksızın tasarrufla bulunulmaması ve Üretim Şirketleri'nin varlıklarının kreditorler haricinde üçüncü kişiler lehine teminat gösterilmemesi dahil olmak üzere kredi sözleşmeleri kapsamında bir takım kısıtlayıcı taahhütlerde de bulunmuştur.

Anılan kredi sözleşmeleri uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Üretim Şirketleri'nin kredi verenleri henüz kullanılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri, ipotekler ve taşınır rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir. Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi de santrallerin veya buralardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Üretim Şirketleri'nin üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir. Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması halinde, ilgili Üretim Şirketleri'nin sermayesinde Şirket tarafından sahip olunan payların üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir.

Ayrıca, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülükleri yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmelerinin bir kısmında, söz konusu bankaların anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi halinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde belirtildiği şekilde bir lisansa müdahale (step-in) hakkı olduğu düzenlenmektedir. Bu sebeple, anılan kredi sözleşmeleri tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi durumunda, ilgili bankalar EPDK'ya başvurarak anılan lisansa müdahale (step-in) haklarını icra edebilirler ve ilgili Üretim Şirketi'nin sahip oldukları lisanslar, bu sebeple iptal edilebilir. Anılan durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bağlı Ortaklıklar'dan Mavi Bayrak Enerji ve Mavi Bayrak Doğu Enerji şirketlerinin kullanmış oldukları proje finansmanı kredilerine istinaden imzalanan kredi sözleşmeleri ayrıca çapraz temerrüt hükümleri içermektedir. Bu sözleşmelerde Consus Enerji, Mavi Bayrak Enerji ve Mavi Bayrak Doğu Enerji taraftır. Şöyle ki, anılan sözleşme taraflarından herhangi birinin başka bir kredi sözleşmesi tahtındaki 5.000.000 USD'yi aşan tutara istinaden oluşan temerrüt hali, bu sözleşmelerde de temerrüt hali doğmasına sebep olabilecektir. Bu durumda ilgili kredi alan, kendi kredi sözleşmesine uygun davranırsa dahi, kredinin geri çağırılması söz konusu olabilecektir. Anılan durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.

Şirket'in santrallerinin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve Şirket'in kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir.

Bu tür arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Sonuç olarak, Şirket'in santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve/veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini etkileyen başlıca faktörlerdendir. Üretim ünitelerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya Şirket'in santralleriyle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bunlar, Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan bir risktir. Şirket'in enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, genel olarak Şirket'in azalan elektrik satışından dolayı Şirket'in gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilmektedir. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak Şirket, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği kanun ve yönetmelikleri (bunların yorum veya uygulamasındaki değişiklikler dahil), gerekli tesis tamiratları ve (doğal veya beşerî afetler veya terör saldırıları gibi) beklenmedik olaylar nedeniyle gerekebilecek yatırım harcamaları düzeyini kesin olarak bilememektedir.

Şirket'in enerji santrallerindeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, karlılığın azalmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in önemli santrallerinden birinin plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in santrallerinden dört tanesi (Mavibayrak Enerji, Mavibayrak Doğu, Doğal Enerji, Ra Güneş), her biri ayrı bir varlık olarak Şirket'in toplam kurulu gücünün %5'inden fazlasını (toplamda ise kurulu gücün %42,5'ini) oluşturmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in gelirlerinin %59'u bu santraller tarafından sağlanmıştır. Kazalar, seller, depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler veya tesisleri oluşturan ekipman, sistem veya araçlardaki arızalar nedeniyle, bu santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Şirket'in santrallerine zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebekeyle ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum, elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Ayrıca Şirket, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir.

Şirket meydana gelebilecek zarar riskini yönetmek için kapsamlı sigortalara sahip olmasına rağmen, bu sigortalar, Şirket'in santrallerinde meydana gelen arızalar veya bir afet durumunda ortaya çıkan tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Bu santrallerle veya bir bütün olarak Şirket'in diğer santralleriyle ilgili arızalar, kazalar, kesintiler veya doğal afetler, Şirket'in gelirlerinde de önemli bir azalmaya veya sigorta poliçeleriyle karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.

Şirket'in enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlarda arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirket'in kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirket'in faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi için gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı için, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır.

Şirket'in tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Şirket'in mevcut santrallerinin üretimini verimsiz hale getirebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, Şirket'in satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir. Ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir. Şirket'in kontrol ve takip sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların hata vermesi, sistemlerdeki verilerin kaybı, elektrik üretiminde ekipman arızaları dengesizlik maliyetlerinin doğmasına sebep olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk, (i) Şirket'in yeni yatırım projelerini yürütmesini engelleyebilir, (ii) bu yatırım projelerini ekonomik açıdan daha az cazip kılabilir, (iii) gecikmelere sebep olabilir, (iv) öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve (v) Şirket'in mevcut santrallerinin faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, yatırım projeleri veya fırsatlarıyla ilgili olanlar dahil, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini garanti edememektedir.

Ayrıca Şirket'in santrallerinin işletilmesinde kullanılan ekipmanlardaki arıza veya kusurların etkisi, Şirket'in garanti veya performans garantilerinden faydalanabildiği ölçüde azaltılabilecek olmasına rağmen, bunlar genellikle sınırlı koşullarda ve sınırlı bir süreyle geçerli olmaktadır. Ayrıca söz konusu performans garantilerinin verilmesi ekipman tedarikçisinin proje için bakım hizmetlerini sağlamakla görevlendirilmesi şartına bağlı olabilecektir. Ekipmanların garanti veya performans garantisi süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan zararları karşılamaması durumunda, Şirket, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır. Buna ek olarak, garantiler ve performans garantileri uyarınca yapılması gereken ödemelerin zamanlaması, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Yukarıda belirtilen sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar ve tedarik zincirinde aksamalar yaşaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in biyokütle santralleri ormansal ve tarımsal artıkların yakılması suretiyle enerji üretimi yapmak üzere tasarlanmış olup bu hammaddelerin tedarikinde yaşanabilecek aksamalar veya artan maliyetler biyokütle santrallerinin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Tarımsal biyokütle tedarikine yönelik sözleşmeler (mısır sapı, pamuk sapı vb.), Orman Genel Müdürlüğü ile yapılan biyokütleden elektrik enerjisi üreten firmalara orman artıklarının tahsisli satışına yönelik protokoller kapsamında tedarik edilen ürünler (kök, diğer artıklar vb.) veya diğer tedarikçilerden temin edilecek biyokütle artıkların miktarındaki azalmalar, tedarikteki kesintiler, maliyetlerdeki artışlar veya kalitesindeki değişiklikler elektrik üretim miktarını etkileyebilir.

Diğer taraftan Şirket'in Dağıtık Enerji iş kolunda faaliyet gösteren mevcut kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri enerji üretimi için doğal gazı yakıt olarak kullanmaktadır. Doğal gaz maliyetindeki artışlar, tedarikteki kesintiler Şirket'in enerji hizmet miktarını etkileyebilir, faaliyetlerinde olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir.

Şirket, faaliyetleri için, mevcut ve geçmişteki ilişkilerine güvenerek nispeten az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır. Gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere güvenmeye devam edecektir. Şirket'in bu kapsamda birçok önemli tedarik ilişkisi vardır. Örneğin, Şirket Kojenerasyon tesislerinde Caterpillar Energy Solutions GmbH'den ve INNIO Jenbacher GmbH & CO OG'den ("Jenbacher") tedarik ettiği motorları, biyokütle tesislerinde ise Triveni Turbine Ltd.'den ("Triveni") tedarik ettiği türbinleri kullanmaktadır. Bu gibi önemli tedarik alanlarında, sınırlı sayıda tedarikçi ile faaliyetlerin yürütülmesi, Şirket'in bu taraflarla sözleşme şartlarını müzakere etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca zaman içinde belirli tedarikçilerle (örneğin, işlerinin, ürünlerinin kalitesi nedeniyle) iş ilişkisi geliştirilebilir. Dolayısıyla Şirket, bazı tedarikçiler ile diğerlerine kıyasla daha fazla güven ilişkisi geliştirebilmektedir.

Şirket'in bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Tedarikçilerle makul şartlarda sözleşmelerin müzakere edilememesi, bir tedarikçinin Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi ya da Şirket'e yaptığı işe son vermesi durumunda yerine başka tedarikçilerin bulunamaması, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in planladığı projeler ve tesisler tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili proje beklenen yararı göstermeyebilir. Projeler, Şirket'in yönetiminin odağının dağılmasına sebep olabilir ve Şirket'in borcunun özsermayeye oranını arttırabilir. Söz konusu projelerin başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.

Şirket'in büyüme stratejileri kapsamında programa aldığı projeler istediği gibi sonuçlanmayabilir veya projeler başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlanan projeler neticesinde birtakım uyuşmazlıklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir.

Şirket, yakın gelecekte değerini etkileyebilecek Dağıtık Enerji Tesislerini yap-işlet ve yap-işlet-devret modelleri ile geliştirerek hayata geçirmeyi planlamaktadır. Bu projelerin geliştirilememesi veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi Şirket'in büyümesine engel olabilir. Şirket, yap-işlet ve yap-işlet-devret modelini uygulamak suretiyle

Dağıttık Enerji projelerinin geliştirilmesinde istenen sonuçları elde edebilse dahi, Şirket bu projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir. Ayrıca, Şirket'in gerekli lisans, izin ve finansmanı sağlayamaması riski mevcuttur.

Dağıttık Enerji işkolunda hizmet verilen müşterilerin enerji talepleri azabilir, müşteriler ekonomik zorluğa düşebilir, ödeme kabiliyetleri bozulabilir.

Şirket'in dağıttık enerji işkolundaki Bağlı Ortaklığı Tres Enerji'nin 6'sı sanayi kuruluşu ve 2'si alışveriş merkezi olmak üzere 8 adet müşterisi bulunmakta olup birleşik ısı ve güç sistemleri olarak işletilen toplam 54,1 MW kurulu güce sahip kojenerasyon ve trijenerasyon tesisleri ile faaliyetler sürdürülmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla son eren yıllık döneme ait konsolide gelirlerinin %29'u bu işkolundan sağlanmıştır. Tres Enerji'nin müşterilerinden birisi veya daha fazlası, faaliyet gösterdikleri sektörlerde oluşabilecek bozulmalar, salgın gibi nedenler veya ihtiyaç duydukları hammadde/enerji tedarikinde yaşanabilecek kısıtlamalar dolayısıyla veya faaliyetleri ile ilgili oluşabilecek her türlü öngörülemeyen diğer riskler sebebiyle kapasite kullanımlarında uzun süreli azaltım uygulayabilirler ve hatta faaliyetlerini uzun süre için tamamen durdurmak zorunda kalabilirler. Şirket'in konsolide gelirlerinde önemli paya sahip bu işkolu gelirlerinde yaşanacak bozulma Şirket'in net işletme sermayesine olumsuz etki edecektir. Tres Enerji müşterilerinin faaliyet gösterdikleri sektörde yaşanabilecek gelişmeler sebebiyle faaliyet karlılıklarında azalış meydana gelmesi sonucu bu müşterilerin ekonomik darboğaza girmesi ve ödemelerini uzun süreli olarak aksatması veya hiç ödeyememesi Şirket'in net işletme sermayesini olumsuz etkileyecektir.

Yenilenebilir enerji faaliyetlerine yönelik olarak halihazırda YEKDEM kapsamında uygulanan sabit fiyattan alım garantisinin sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının daha düşük olması durumunda faaliyet karlılığının sürdürülemez riski bulunmaktadır.

Yenilenebilir enerji faaliyetlerine ilişkin üretimler %88 oranında biyokütle elektrik santrallerinden, geri kalanı ise güneş enerjisi tesislerinden yapılan elektrik üretimleri ile gerçekleştirilmektedir. Her iki sektördeki tesislerin ürettikleri elektrik, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında 133 ABD Doları/MW sabit fiyat ve 10 yıl süre ile devletin alım garantisindedir. YEKDEM'in sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının, YEKDEM kapsamında uygulanan fiyattan daha düşük olması durumunda biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinde operasyonel karlılığın sürdürülemez riski mevcuttur.

Şirket, başlıca Türk Lirası, Avro, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın biyokütle ve güneş enerjisi iş kolundaki gelirlerinin YEKDEM kapsamında 10 yıl süre ile sabit 133 USD/mw birim satış fiyatı garantisinde devlete satılması sebebiyle tesis yatırımlarına istinaden proje finansmanı kredileri ABD Doları cinsinden 8-10 yıl arasında değişen vadelerde kullanılmıştır. Buna göre Şirket'in bu işkolları YEKDEM süresi sonrasında önemli kur riskine maruz kalmayacaktır. YEKDEM süresince ise bu faaliyetler büyük oranda doğal kur riski koruması içermektedir. Ancak biyokütle ve güneş işkolu gelirlerinin ABD doları cinsinden olmasına karşılık üretim maliyetlerini oluşturan kalemlerin ise ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden olması sebebiyle Türk Lirası'nın aşırı değerlendiği bir ortamda ilgili işkolu faaliyetlerinden sağlanan karlılık azalabilir.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Dağıttık Enerji iş kolu finansal yükümlülüklerinin %55'i Avro cinsinden kalanı ise Türk Lirası cinsinden borçlanmalardan oluşmaktadır. İlgili iş kolu gelirlerinin Türk Lirası cinsinden olması Şirket'i kur riskine maruz bırakmaktadır. PTF ve

YEKDEM fiyatlarının Avro/TL kurundaki artışı tolere edebilecek kadar yükselmemesi veya Avro/TL kurundaki önemli yükseliş Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir, finansmana ihtiyaç duymasına sebep olabilir.

Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket, çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Enerji santrali gibi büyük yapılar doğaları gereği, çevresel tehlikelere yol açmaya, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırır. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Rahatsızlık iddiaları, yerel nüfustaki değişiklikler, işletmesel değişiklikler (teçhizatlardaki bozulma gibi) veya sonradan yapılan yeni projelerle birlikte etkilerin artmasından kaynaklanabilir. Bu iddialar, inşaat izinleri veya diğer ilgili izinlerde belirtilen sınırlamalara uyulmasından bağımsız olarak ortaya çıkabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyetinin sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkilere yol açabilir.

Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

Şirket, all-risk sigortası, kapsamlı makine sigortası (mekanik arıza, depremler, iş kesintisi, kar kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları kapsayan), üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası, terör sigortası ve yönetici sorumluluk sigortası dahil olmak üzere, varlıkları için gerekli olan tüm sigortaları yaptırmaktadır. Buna ek olarak, Şirket tedarikçilerinden taahhütler almakta ve yüklenicilerden belirli bir performans düzeyini karşılamalarını talep etmektedir. Buna rağmen Şirket yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde esaslı olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in doğrudan zararına ek olarak, Şirket'in herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Şirket'in ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir.

Sigortalananmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden

olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve devam etmesi vergisel açıdan risk oluşturabilir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket ilişkili taraflara trijenerasyon işletme, bakım ve onarım hizmetinin yanı sıra perakende elektrik satışı yapmaktadır. Şirket 2019, 2020 ve 2021 yıllarındaki net satış hasılatının sırasıyla %0,6, %2,0 ve %2,8'ini temsil eden kısmı tutarında ilişkili şirketlere satış yapmıştır. Satışlara ek olarak 2019, 2020 ve 2021 yıllarındaki finansman giderlerinin sırasıyla %6, %4 ve %11'ini temsil eden kısmı tutarında ilişkili şirketlere faiz giderine katlanmıştır. Dönem dönem işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında ana ortaklık Global Yatırım Holding'ten fon kaynağı alınmıştır. Şirket'in trijenerasyon işletme, bakım ve onarım hizmeti verdiği ilişkili taraf olan Global Ticari Emlak Yatırım A.Ş.'ye, tesisin kullanım alanına ilişkin ödediği kira bedelinin Şirket'in maliyetlerindeki oranı ise 2019, 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla %0,2, %0,5 ve %0,3'tür. Ayrıca Global Yatırım Holding'den merkez ofis ortak kullanımlarına istinaden alınan hizmet bedeli giderleri mevcut olup, toplam maliyetlerin içerisinde önemli bir etkiye sahip değildir. İzahnamenin 20.1. numaralı bölümünde ilişkili taraf işlemlerine ayrıca yer verilmiştir.

Şirket, ilişkili taraflarla yapılmış sözleşme ve işlemlerin piyasa şartlarına (arms's length) göre müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatindedir. Buna karşılık vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilir ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia edebilir. Ayrıca ilişkili taraf işlemleri, Şirket'e zarar verebilecek çıkar çatışmalarını da içerebilir. Dolayısıyla Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket faaliyetlerinin başarısı, Bağlı İştiraklerdeki yönetim, işletme ve bakımdan sorumlu olan personel de dahil olmak üzere, Şirket'deki üst düzey yönetici, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür. Şirket'in üst yönetimi, kilit çalışanların muhafazasına ve söz konusu bilgi birikimine verilen önem uyarınca çalışanların Şirket bünyesinde kalması için başarı hedeflerine sahiptir. Ancak Şirket'in içinde bulunduğu sektörde, Şirket'inki gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenle Şirket'in mevcut santrallerini işletme veya faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %25'dir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket ve Bağlı Ortaklıkları'nın yaklaşık 675,2 milyon Türk Lirası konsolide finansal borcu bulunmaktadır. Bu borçların çok büyük bir kısmı projelerin finansmanı ile ilgilidir ve bir kısmı proje varlıklarıyla teminat altına alınmıştır. Şirket'in borcu aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,
- Yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin potansiyel olarak artması,
- Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişikliklere daha fazla maruz kalınması,
- Şirket'in borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde veya daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,
- Şirket'in faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Şirket'in kırılganlığının artması.

Bu durumlardan herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar, Şirket'in nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi de Şirket'in santrallerinin veya bunlardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir.

Bu faktörlerin herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Şirket'in projelerini geliştirmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir.

Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulması gerekmektedir. Son yıllarda, mali piyasalarda son derece sert

dalgalanmalar ve bozulmalar yaşanmaktadır. Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler Şirket'in finansman bulma yeteneğini etkileyebilir. Ayrıca Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesi de Şirket'in kredi bulma imkanını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket yerli veya yabancı finans kurumlarından uygun şartlarla uzun vadeli finansman veya refinansman bulamayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye devam etmektedir. Devam eden COVID-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Şirket de kendi takdirleriyle uzaktan çalışma uygulamaları, işyerlerinde sosyal mesafe kurallarını uygulama ve önleyici hijyen tedbirlerini alma gibi bazı önlemler almıştır. Bu gibi Devlet kaynaklı veya Şirket yönetimi tarafından uygulanabilecek kısıtlamalar ve gelecekte COVID-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir. Bu durum ülkemizdeki elektriğe olan talebi önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Elektrik talebindeki düşüş, spot piyasadaki elektrik fiyatlarında bir düşüşe neden olabilir. Şirket'in iştiraki olan Tres Enerji'nin iş modeli Son Kaynak Tedarik Tarifesi'ne ("SKTT") endeksli olduğu için spot piyasadaki elektrik fiyatlarındaki düşüş, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkilebilir.

COVID-19 salgınının Şirket'in faaliyetlerini ne ölçüde etkileyeceği, salgınının süresi, yayılımı ve yoğunluğu ile ileride alınacak önleyici tedbirlerin etkilerinin ne olacağı gibi birtakım belirsizlikler mevcuttur. COVID-19 salgını Şirket'in çalışmasını, elektrik üretimini veya likiditesini etkilememiş olsa da, spot piyasadaki elektrik fiyatlarını etkilemiştir. COVID-19 salgını daha belirgin hale gelirse, veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Elektriğe veya genel olarak enerjiye olan talep azalabilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Üretim Şirketleri'nin elektrik satış miktarını etkileyebilir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki enerji tüketiminde azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir. Son olarak, elektrik talebi, elektrik üretimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedeniyle yaz aylarında artmasına karşılık, ısıtma veya soğutma ihtiyacının azaldığı ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Şirket, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin Şirket'in

öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Şirket'in ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Gelirler'inin %59'una ilişkin öngörülebilir gelecekte sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, alım garantisinin geçerli olduğu YEKDEM süresi sonrasında piyasadaki elektrik talebi düşük seyredebilir; bununla bağlantılı gün öncesi piyasadaki elektrik fiyatları da daha düşük seviyede gerçekleşebilir. Enerji verimliliği ve hizmetleri alanında kurulu olan Dağıtık Enerji Tesisleri'nden (kojenerasyon/trijenerasyon) üretilen enerjiye olan müşteri talebi azalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Satış birim fiyatı ve ana girdi maliyeti arasındaki marjın daralması Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Dağıtık Enerji iş kolundaki kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinden müşterilere yapılan elektrik ve soğutma tedarik hizmeti elektrik tarife fiyatları ile, ısı satış hizmeti ise doğal gaz birim fiyatları ile orantılıdır. Bu işkolundaki müşterilerin ağırlıklı olarak endüstriyel ve büyük ölçekli firmalar olması sebebiyle fiyatlaması SKTT üzerinden yapılmaktadır. Bu tarifeye göre hizmet birim fiyatını ağırlıklı olarak elektrik piyasa takas fiyatı ve YEKDEM maliyeti etkilemekte olup bu fiyatlardaki düşüş, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Aynı işkolunda enerji üretimi için kullanılan en önemli girdi maliyetini doğal gaz oluşturmaktadır. Her ne kadar ısı hizmet satış birim fiyatının ağırlıklı olarak doğal gaz birim fiyatına bağlı olarak güncellenmesi sebebiyle doğal gaz maliyetlerindeki artışın karlılık üzerinde sınırlı seviyede olumlu etkisi olması beklense de, yüksek miktarda doğal gaz tüketimi sebebiyle maliyetlerdeki artışın karlılığa olumsuz etkisi daha fazla olacaktır. Bu nedenle piyasadaki elektrik fiyatı ile doğalgaz birim maliyeti arasındaki marjın azalması durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı riskler mevcuttur. Siber Saldırıları sonucu Şirket Operasyonları olumsuz etkilenebilir.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPİAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Şirket'in EPİAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyel bulunmaktadır.

Öte yandan bölgesel elektrik dağıtım ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Şirket'i de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak bir aksaklık, ilgili bölgede faaliyet gösteren tesislerin ürettiği enerjinin ilgili aksaklık giderilinceye kadar dağıtım sistemine verilememesi sonucunu doğurabilir.

Şirket'in modern teknolojiye uygun yakıt hazırlama tesisleri, enerji üretim üniteleri, SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) sistemleri (SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Tarife fiyatlarındaki değişimler Şirket'in karlılığını etkileyebilir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın perakende ve dağıtık enerji iş kolu gelirleri elektrik tarife fiyatlarına bağlıdır. Ayrıca elektrik üretiminde kullanılan doğalgaz tarife fiyatı da kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin karlılığını önemli ölçüde etkilemektedir. Biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinin gelirleri ise YEKDEM tarifesinin uygulandığı 10 yıllık devlet satın alma garantisi süresi bitiminde spot elektrik fiyatlarına bağlı olacaktır. İlgili dönemlerdeki tarife fiyatlarındaki değişimler Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Mevzuatta gerçekleştirilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Biyokütle ve güneş enerjisi santralleri ilk yayınlanan YEKDEM kapsamında faaliyet göstermektedirler. İlgili mevzuat kapsamında tesislerin elektrik satışları 10 yıl süre ile 133 ABD Doları cent/kWs sabit fiyat ile devletin satın alma garantisi ile yapılmaktadır. İlgili mevzuatta oluşabilecek olumsuz değişiklikler ilgili iş kollarının karlılıklarını önemli seviyede etkileyebilir. Mevzuatta yapılacak değişiklikler benzer şekilde dağıtık enerji iş kolundaki karlılıkları ve faaliyetleri de önemli seviyede etkileyebilir.

Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talepteki değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın özellikle dağıtık enerji iş kolundaki enerji satışları yüksek elektrik ve ısı ihtiyacı olan endüstriyel üretim firmalarıdır. Türkiye'nin makroekonomik yapısındaki bozulmalar ilgili müşterilerin faaliyetlerini etkileyebilir. Müşterilerin enerji talepleri azalabilir ve ödeme kabiliyetleri zarar görebilir. Bu durum da Şirket'in konsolide gelirlerinde önemli paya sahip dağıtık enerji iş kolu faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Aynı şekilde biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinin 10 yıllık devlet satın alma garantisi süresi sonunda üreteceği elektriği satabilmesi için ilgili dönemdeki makroekonomik koşullar ve elektriğe talep önemli etken olacaktır.

Biyokütle yakıt stoklarının zarar görmesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket Bağlı Ortaklıkları, biyokütle elektrik santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyacını sürdürülebilir şekilde sağlamak için bir sonraki yıl tüketeceği pamuk sapı ve mısır sapı ihtiyaçlarını bulunduğu yılın son çeyreğinde toplamakta ve stok sahalarında muhafaza etmektedir. Ayrıca kış döneminin ağır hava koşullarının olduğu günleri haricinde tüm yıla yayılmış şekilde orman emvali toplama faaliyetleri yürütmekte ve aynı şekilde stok sahalarında stoklamaktadır. Her ne kadar üstün yangın söndürme teknolojileri ile donatılmış olsa da stok sahalarında herhangi bir sebeple çıkabilecek yangın sonucu Şirket biyokütle yakıt stoklarını kaybedebilir ve tesislerin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılayacak tedarik zincirini oluşturmakta güçlük yaşanabilir. Tüm stokların yangın riskine karşı sigortaları olsa da bu sigorta zayı olan stokların maliyetini karşılamaktadır. Her ne kadar tüm tesislerin kar kaybı sigortaları olsa da tesislerin üçüncü şahıs tedarikçilerden biyokütle yakıt tedarik ederek faaliyet göstermesi mümkün olduğu için tesislerin kar kaybı sigortasından faydalanması mümkün olmayabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in sermayesinin önemli miktarına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan pay sahibi Global Yatırım Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding, Şirket'in tüm sermayesine sahiptir, ve Şirket'in hakim pay sahibi konumundadır. Halka Arzın tamamlanmasından sonra Global Yatırım Holding, Şirket'in sermayesinde önemli bir paya sahip olmaya devam edecektir.

Çoğunluk pay sahibi olarak Global Yatırım Holding, Şirket'in yeni satınalmalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ancak, Global Yatırım Holding'in çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Global Yatırım Holding diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir.

Ayrıca, Global Yatırım Holding ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecek ve bu türde işlemlerin "menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin", "bağımsız ve menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin" veya duruma göre "menfaati bulunmayan pay sahiplerinin" çoğunluk oyuyla kabul edilmesi gereklidir. Şirket genellikle ilişkili taraf işlemleri için gerekli onayları almak için çaba gösterse de her zaman bu izinleri alamayabilir. İlişkili taraf işlemleri için gereken onayların alınmaması halinde işlem gerçekleştirilemeyebilir veya söz konusu işlemlere geçerli bir biçimde itiraz edilmesi söz konusu işlemleri geçersiz kılabilir ve bu da Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde esaslı ölçüde olumsuz etki gösterebilir.

Ayrıca, Global Yatırım Holding'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülatif etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka Arz öncesinde Şirket paylarının işlem gördüğü herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka Arz sonrasında Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağının bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilecek Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların Halka Arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının sınırlı olması pay sahiplerinin paylarını istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir.

Şirket, halka arz sonrasında ihraç edilen payların piyasasının gelişeceğinin ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağının garantisini verememektedir. Halka arz sonrasında, halka arz edilen borsada işlem görecektir paylara yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu şekilde devam edeceğine ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. İhraç edilen payların piyasasının likiditesi de ihraç edilen payların sahiplerinin sayısına, bu payların piyasasını yapan menkul kıymetler araçlarının menfaatine ve diğer unsurlara bağlıdır.

İhraç edilen payların piyasasının sınırlı olması, ihraç edilen payların sahiplerinin bu menkul kıymetleri istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve ihraç edilen payların fiyatının değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. İhraç edilen payların işlem fiyatı, Şirket'in kendisinin veya rakiplerinin finansal performansı, küresel makro-ortam, rakiplerin faaliyetleri ve diğer etkenlerdeki değişikliklere ve bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullara cevaben ciddi dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, ihraç edilen payların fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları ihraç edilen payları arz fiyatından veya halka arz fiyatından yüksek bir fiyatla satamayabileceği gibi, hiç de satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arzda ihraç edilen payları satın alan yatırımcılar, ihraç edilen paylardaki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

İhraç edilen payların değeri, Şirket'in finansal performansı ile veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, ihraç edilen payların işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleşmesi veya gerçekleşmemesi durumunda pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

İhraççı'nın Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda indirgenmiş nakit akımları ve çarpan analizi yöntemleri kullanılmıştır. Uluslararası alanda kabul görmüş ve şirketlerin orta-uzun vadeli değerlerini yansıtan indirgenmiş nakit akımları analizine göre Şirket değeri Şirket'in faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratması muhtemel nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeri olarak kabul edilir. İndirgenmiş nakit akımları analizi doğası gereği varsayımlar içermektedir. Şirket'in faaliyet öngörülerinin veya yeni projelerinin gerçekleşmemesi durumunda halka arz amacıyla Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleşmeme riski oluşabilir. Fiyat Tespit Raporu varsayımlarının gerçekleşmemesinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir. Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya bazı varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in halka arz sonrasındaki pay fiyatının seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesi sonrasında vermesi gerekmektedir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (kap.org.tr) ve www.garantibbvayatirim.com.tr internet adreslerinde ilan edilecektir.

Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler ilgili mevzuat, ana sözleşmeleri ve genel kurulun kabul ettiği ve Kurul'un belirleyebileceği esaslar uyarınca kar dağıtım politikaları uyarınca kar dağıtımını yapabilir. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler.

Halka Arzın tamamlanmasından sonra pay sahibi olanlar, beyan edilen ve ödenecek olan kar payını alma hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kar payını almak için ilgili pay sahibinin ilgili dağıtım tarihinde pay sahibi olması gereklidir. Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti Şirket'in gelecekteki kazançlarına, geçmiş yıl karlarına, mali durumuna, nakit akışına, net işletme sermayesi ihtiyacına, yatırım harcamalarına, sözleşmesel gereksinimlerine

ve diğer faktörlere bağlıdır. Şirket'in mali durumu Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları olmak üzere döviz karşısındaki değer kaybetmesinden etkilenmektedir. Türk Lirası'nın diğer para birimleri (özellikle ABD Doları) karşısında değer kaybetmesi, Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan finansal tablolarında net dönem zararlarının oluşmasına sebep olabilir, yakın gelecekte kar dağıtımını engelleyebilir. Zira bu durum, ABD doları cinsinden borçlanmaların TL karşısındaki değerinin ve faiz giderlerindeki artıştan dolayı Şirket'in kambiyo zararlarını artırabilir ve Şirket ilgili dönemde faaliyet karı elde etse bile Şirket'in dönem sonunu net zarar ile kapatmasına sebep olabilir. Bu nedenle Şirket yakın gelecekte kar dağıtamayabilir. Diğer taraftan Şirket'in halka arzdan elde edilecek kaynak ile öncelikli olarak finansal borçlarını azaltmayı hedeflemesi, halka arz sonrası finansal tablolarda daha düşük kambiyo zararlarının ve faiz giderinin oluşmasını sağlayabilir.

Ek olarak, COVID-19 etkileri ile mücadele kapsamında yakın zamanda kar payı dağıtımına ilişkin alınan kısıtlamalar gibi mevzuat uyarınca veya sözleşmesel gerekçelerle veya herhangi başka bir nedenle kar payı ödemelerinin kısıtlanmayacağını, elde edilen kârların yatırımlarda kullanılmayacağını, Şirket pay sahiplerinin gelecekte kar dağıtım kararı alacağını veya Şirket'in herhangi bir kar payı ödemesi için yeterli fona sahip olacağını garanti etmemektedir.

Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Şirket gelirlerinin %59'u 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ABD Doları'na endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Döviz Kurlarındaki Değişim Şirket'in Faaliyetlerine Etki Edebilir:

Yabancı para cinsinden varlıklar/yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Bununla birlikte, döviz kurundaki dalgalanmalar, gerek enerji talebi gerekse de sektörde faaliyet gösteren şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın tesis yatırımlarına istinaden kullanmış olduğu proje finansmanı kredileri ilgili Bağlı Ortaklıkların gelirler ile uyumlu şekilde fonksiyonel para birimleri cinsinden kullanılmıştır. Bununla birlikte, dağıtık enerji iş kolu gelirlerinin Türk Lirası cinsinden olmasına karşılık 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal yükümlülüklerinin %55'ine denk düşen kısmı Avro cinsinden finansal kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Kurdaki önemli yükselişler dağıtık enerji iş koluna ilişkin nakit akışında bozulmaya sebep olabilir. Ek olarak her ne kadar biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinin YEKDEM kapsamında ABD Doları cinsinden 10 yıl süre ile sabit fiyatlı şekilde devletin satın alım garantisi olsa da bu tesislerin herhangi bir sebeple uzun süreli duruşları sonucu ilgili iştiraklerin ABD Doları cinsinden kredi yükümlülükleri sebebiyle nakit akışları olumsuz etkilenebilir. Ayrıca biyokütle işkolu gelirlerinin ABD doları cinsinden olmasına rağmen üretim maliyetlerini oluşturan kalemlerin ise ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden olması sebebiyle Türk Lirası'nın aşırı değerlendiği bir ortamda ilgili işkolu faaliyetlerinden sağlanan karlılık azalabilir.

Faiz oranı, hisse senedi fiyatları ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

Faiz oranı, hisse senedi fiyatları ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

Finansal Raporlama Standartlarındaki Herhangi Bir Değişiklik, Şirket'in Finansal Durumunu ve Operasyonel Sonuçlarını Olumsuz Etkileyebilir:

Şirket, finansal tablolarını, TFRS ve UFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS ve UFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar (gelirin tahakkuku, hizmet imtiyaz sözleşmeleri, işletme birleşmeleri, şerefiye ve ilişkili taraf işlemleri de dahil ancak bunlarla sınırlı olmayan yorumlar), oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurallardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Sel, yangın, doğal afet riskleri.

Biyokütle elektrik tesislerinde kullanılan biyokütle yakıtlarının stoklanması süresince yangın riski bulunmaktadır. Şirket ve Üretim Şirketleri, güvenli ve kesintisiz elektrik üretim hedefi kapsamında her bir tesisin en fazla bir yıla kadar olan ihtiyacını karşılayacak seviyede biyokütle yakıt bulundurmaya tercih etmektedir. Bu stoklar (mısır sapı, pamuk sapı, orman artıkları gibi) aşırı yanıcı ürünler olmaları sebebiyle güneş ışınları, sabotaj, iş kazası vb sebeplerle yangın riski doğurmaktadır. Herhangi bir yangın sonrası yetersiz müdahale olması durumunda mevcut yakıtların yanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu riske ilişkin alınan başlıca önlem çalışanların İş Sağlığı ve Güvenliği eğitimlerinin sıklıkla düzenlenmesi, iş süreçlerinin uygulanması olası bir yangın durumunda hızlı ve etkin müdahaleye yönelik yangın söndürme sistemi ve araç yatırımdır. Ayrıca İştirakler'in, tüm tesis ve ekipmanlarının sel, yangın, doğal afet vb durumlara karşı kapsamlı şekilde sigortalanmasına ek olarak, olası bir faaliyet kesintisinde oluşacak kar kaybını da teminat altına alan sigortası bulunmaktadır. Bununla birlikte alınan önlemler, olası bir olayda yapılacak müdahaleler ve mevcut sigorta poliçeleri oluşabilecek zarar ve kar kaybını karşılamayabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Global Yatırım'ın bağlı ortaklığı olan Şirket, 22.08.2014 tarihinde başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak üzere, hali hazırda enerji sektöründe farklı alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin ortak bir çatı altında toplanması ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla kurulmuştur.

Mevcut durumda Şirket'in çıkartılmış sermayesinin tamamı Global Yatırım Holding'e aittir.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul / Türkiye
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	935636-0

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

Şirket, 22.08.2014 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

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 statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul / Türkiye
İnternet adresi:	www.consusenerji.com.tr
Telefon:	0212 243 44 50
Faks:	Bulunmamaktadır.

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklar'ın Tabi Olduğu Mevzuat:

Şirket, Türk kanunlarına göre kurulmuş anonim şirket olması itibarıyla Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuata tâbidir. Şirket'in kendi faaliyetleri bir ruhsata, lisansa veya izne tâbi değildir. Bağlı Ortaklıklar faaliyetleri bakımından başta 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("EPKn"), 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve 2872 sayılı Çevre Kanunu'na ("Çevre Kanunu") ile bunlara dayalı olarak yayımlanan sair mevzuat başta olmak üzere, faaliyetleri ve sahip olduğu lisanslar uyarınca özellikle aşağıda yer alan EPKn ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve ilişkili mevzuatı ile Çevre Kanunu ve ilişkili mevzuata tabidir:

- Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği,
- Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği,
- Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği,

- Enerji Kaynaklarının ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelik,
- Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği,
- Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği,
- Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği,
- Atık Yönetimi Yönetmeliği ve Atık Türlerine Özgü Atık Kontrol Yönetmelikleri,
- Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik,
- Mekanik Ayırma, Biyokurutma ve Biyometanizasyon Tesisleri ile Fermente Ürün Yönetimi Tebliği,
- Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik,
- Atıktan Türetilmiş Yakıt, Ek Yakıt, Alternatif Hammadde Tebliği,
- Tesislerin Faaliyetleri Esnasına Çevrenin Korunmasına İlişkin Kalite ve Kontrol Yönetmelikleri.

Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlar ile Diğer İlgili Kamu Otoriteleri

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın faaliyetleri, ulusal düzeyde aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB"): ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.

Hazine ve Maliye Bakanlığı: Maliye ve ekonomi politikalarının hazırlanmasından ve yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK"): EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur. Elektrik, doğal gaz ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur.

Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı: Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı, istihdamın, çalışan haklarının, ücretlerinin, kıdem tazminatı ile işçi sağlığı ve güvenliği konularının düzenlenmesi gibi işgücüyle ilgili konularda sorumlu kamu kurumudur.

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı: Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, çevresel konuların düzenlenmesinden sorumlu kamu kurumudur.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ"): TEİAŞ, Türkiye'de elektrik iletim sistemine sahip olup bu sistemi işleten kamuya ait bir şirkettir. TEİAŞ, aynı zamanda dengeleme güç piyasasının ve yan hizmetler piyasasının işletilmesinden de sorumludur.

Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ"): EÜAŞ kamuya ait santrallerin sahibi ve işletmecisidir. EÜAŞ, toptan satış faaliyetlerini de yürütmektedir.

Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ("DSİ"): DSİ, tüm su kaynaklarının planlanması, yönetimi, uygulanması ve işletilmesini sağlayan kamu kurumudur.

Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ("EPIAŞ"): EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi ve gün içi piyasaların işletilmesinden sorumlu piyasa işletmecisidir.

Vergi Daireleri: Vergi incelemelerini yapan kamu kurumudur.

Türkiye Elektrik Piyasasındaki Düzenlemelere Genel Bakış

Şirket'in faaliyetinin, enerji şirketlerinin sermayesine iştirak etmek suretiyle enerji sektörüne yatırımı içermesi ve Şirket'in kendisi Türkiye enerji piyasasında doğrudan bir faaliyet göstermemekle birlikte, Şirket'in sermayesine iştirak ettiği enerji şirketlerinin faaliyetleri aşağıda izah edilen yasal düzenlemeler çerçevesinde sürdürülmektedir.

Türkiye elektrik piyasası, esas olarak Elektrik Piyasası Kanunu ve EPDK tarafından Elektrik Piyasası Kanunu'na dayanılarak çıkarılan başta yönetmelikler olmak üzere ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Kanun ile elektriğin üretimi, iletimi, dağıtımı, toptan veya perakende satışı, ithalat ve ihracatı, piyasa işletimi ile bu faaliyetleri yapan gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülükleri düzenlenmiş; bu düzenlemelerle bir yandan elektriğin kaliteli, sürekli, düşük maliyetli, rekabete dayalı esaslar çerçevesinde çevreye zarar vermeyecek şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması amaçlanmış, öte yandan piyasanın serbestleştirilerek mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir piyasa olması amaçlanmıştır. Türkiye elektrik piyasasının hukuki altyapısını oluşturan Kanun, üretim, iletim, dağıtım, piyasa işletimi, toptan satış, perakende satış, ithalat ve ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemleri birer piyasa faaliyeti olarak saymıştır. Elektrik Piyasası Kanunu'na dayanılarak EPDK tarafından çıkarılan;

- **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği** ile elektrik piyasasındaki önlisans ve lisanslandırma uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar ile önlisans ve lisans sahiplerinin hak ve yükümlülükleri;
- **Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği** ile elektrik piyasasında, tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını tüketim noktasına en yakın kendi üretim tesisinden karşılaması, arz güvenliğinin sağlanmasında küçük ölçekli üretim tesislerinin ülke ekonomisine kazandırılması ve küçük ölçekli üretim kaynaklarının etkin kullanımının sağlanması ile elektrik şebekesinde meydana gelen kayıp miktarlarının düşürülmesi amacıyla lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğü olmaksızın, elektrik enerjisi üretebilecek, gerçek veya tüzel kişilere uygulanacak usul ve esaslar;
- **Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği** ile elektrik tesislerinin modern teknolojiye uygun tesis edilebilmesi için proje onay işlemlerinde uyulması gereken hususlar ile proje onayları, onaylı projelerine göre yapılan tesislerin kabul işlemleri ve tutanak onayını yapacak kurum/kuruluş ya da tüzel kişilerin yetkilendirilmesine ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği** ile elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul işlemleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gerekenlere ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği** ile kişilerin elektrik iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu sistemleri ve enterkoneksiyon hatlarını kullanmalarına ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği** ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin usul ve esaslar;
- **Enerji Kaynaklarının ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelik** ile enerjinin etkin kullanılması, enerji israfının önlenmesi, enerji maliyetlerinin ekonomi üzerindeki yükünün hafifletilmesi ve çevrenin korunması için

enerji kaynaklarının ve enerjinin kullanımında verimliliğin artırılmasına ilişkin usul ve esaslar;

- **Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği** ile elektrik piyasasında düzenlemeye tabi tarifelerin hazırlanması, incelenmesi, değerlendirilmesi, belirlenmesi, onaylanması, yayımlanması ve revizyonuna ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği** ile tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için alınacak tedbirlerin belirlenmesi ve elektrik piyasasında dağıtım veya tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin faaliyetlerinin sona erdirilmesi ve ilgili dağıtım bölgesinde dağıtım veya son kaynak tedariki faaliyetini yürütecek tüzel kişinin belirlenmesi usulü düzenlemiştir.

1. Elektrik Enerjisinin Üretimi, Depolanması ve Satışına İlişkin Mevzuat

a. Elektrik Piyasası Kanunu

Bağlı Ortaklıklar'dan elektrik piyasasında faaliyet gösterenler esas olarak 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na tabidir. Elektrik Piyasası Kanunu'nda üretim, iletim, dağıtım, piyasa işletimi, toptan satış, perakende satış, ithalat ve ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemleri birer piyasa faaliyeti olarak saymıştır. Kanun ile elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösteren, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin yapılması amaçlanmıştır.

Elektrik Piyasası Kanunu'nda, elektrik piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerin kanunda düzenlenen istisnalar saklı kalmak kaydıyla ilgili lisansları almalarının şart olduğu belirtilmiştir. Lisanslara ilişkin esaslar Kurum tarafından çıkarılan yönetmeliklerde düzenlenmiştir.

Yine Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca elektrik piyasasında faaliyet gösterecek özel hukuk hükümlerine tabi tüzel kişilerin, anonim şirket veya limited şirket olarak kurulması ve anonim şirketlerin sermaye piyasası mevzuatına göre borsada işlem görenler dışındaki paylarının nama yazılı olması şarttır.

EPDK, elektrik piyasasında faaliyet gösteren gerçek veya tüzel kişilere yapacağı yazılı ihtar rağmen mevzuata aykırı durumlarını devam ettirmeleri halinde aşağıdaki yaptırım ve cezaları uygulamaktadır:

- Kurul tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hâllerinde; istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi ya da yerinde inceleme imkânının verilmemesi hâllerinde, on beş gün içinde bilgilerin doğru olarak verilmesi veya inceleme imkânının sağlanması ihtar edilir. Yapılan yazılı ihtar rağmen aykırı durumlarını devam ettirenlere idari para cezası verilir.
- Bu Kanun, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, Kurul kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması hâlinde, aykırılığın niteliğine göre aykırılığın otuz gün içinde giderilmesi veya tekrarlanmaması ihtar edilir ve yapılan yazılı ihtar rağmen aykırı durumlarını devam ettiren veya tekrar edenlere idari para cezası verilir.
- Bu Kanun, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine aykırılık yapılmış olduktan sonra niteliği itibarıyla düzeltme imkânı olmayacak şekilde aykırı davranılması durumunda ihtar gerek kalmaksızın idari para cezası verilir.

- Lisans müracaatında veya lisans yürürlüğü sırasında, lisans verilmesinde aranan şartlar konusunda, gerçek dışı belge sunulması veya yanıltıcı bilgi verilmesi veya lisans verilmesini etkileyecek lisans şartlarındaki değişikliklerin Kurula bildirilmemesi hâlinde, idari para cezası verilir. Anılan gerçek dışı belge veya yanıltıcı bilgi veya lisans şartlarındaki değişikliğin düzeltilmesinin mümkün olmaması veya otuz gün içinde düzeltilmesi için yapılacak yazılı ihtarla rağmen aykırı durumlarını devam ettirenlerin lisansı iptal edilir.
- Lisans süresi boyunca iştirak ilişkisi yasağına aykırı davranışta bulunulması hâlinde, otuz gün içinde iştirak ilişkisinin düzeltilmesi ihtar edilir. Yazılı ihtarla rağmen aykırı durumlarını devam ettirenlere idari para cezası verilir.
- Piyasada lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması hâlinde, on beş gün içinde kapsam dışı faaliyetin veya aleyhte faaliyetin durdurulması ihtar edilir. Yapılan yazılı ihtarla rağmen aykırı durumlarını devam ettirenlere idari para cezası verilir.
- Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalktığı veya bu şartların baştan mevcut olmadığı saptanması hâlinde lisans iptal edilir.
- Bu Kanuna göre yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunulduğunun tespiti hâlinde lisans iptal edilir.
- Yukarıdaki para cezalarını gerektiren fiiller için Kurul, fiilin niteliğine göre ihtar sürelerini farklı uygulayabilir. Söz konusu para cezalarının uygulanmasını takiben para cezasına konu fiilin; verilen ihtar süresi içerisinde giderilmemesi veya tekrarlanması hâllerinde para cezaları, her defasında bir önceki cezanın iki katı oranında artırılarak uygulanır. Bu cezaların verildiği tarihten itibaren iki yıl içinde idari para cezası verilmesini gerektiren aynı fiil işlenmediği takdirde önceki cezalar tekrarda esas alınmaz. Ancak, aynı fiilin iki yıl içinde tekrar işlenmesi hâlinde artırılarak uygulanacak para cezasının tutarı, cezaya muhatap tüzel kişinin bir önceki mali yılına ilişkin bilançosundaki gayrisafi gelirinin yüzde onunu aşamaz. Cezaların bu düzeye ulaşması hâlinde Kurul, lisansı iptal edebilir.
- Bir dağıtım bölgesinde lisansı kapsamında faaliyet gösteren dağıtım şirketinin, mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetini Kurum tarafından hazırlanan yönetmelikte belirlenen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edildiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin Kurul kararıyla belirlenmesi durumunda aşağıdaki yaptırımlar ayrı ayrı veya birlikte uygulanabilir:
 - Lisans sahibi tüzel kişinin yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilerilerek yerlerine Kurul tarafından atama yapılır.
 - Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişi tarafından tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıkları öncelikle şirketin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilir.
 - Dağıtım sistemini işletme hakkına sahip tüzel kişinin tespiti için gereken iş ve işlemler EPKn'nin 18. maddenin birinci fıkrası çerçevesinde gerçekleştirilir.
 - İlgili dağıtım sistemini işletme hakkını elde ettiğini tevsik eden ve EPKn uyarınca öngörülen yükümlülükleri yerine getiren tüzel kişiye yeni lisans verilir.
 - Kurum tarafından tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için, lisansı

sona erdirilen dağıtım bölgesi için başka bir tüzel kişiye dağıtım lisansı verilene kadar her türlü önlem alınır.

- Bir görevli tedarik şirketinin, mevzuat ihlallerinin düzenlemeye tabi faaliyetlerini Kurum tarafından hazırlanan yönetmelikte belirlenen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin düzenlemeye tabi faaliyetlerin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edildiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin Kurul kararıyla belirlenmesi durumunda aşağıdaki yaptırımlar ayrı ayrı veya birlikte uygulanabilir:
 - Lisans sahibi tüzel kişinin yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektirilerek yerlerine Kurul tarafından atama yapılır.
 - Kurum tarafından tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için, lisansı sona erdirilen görevli tedarik şirketinin yerine, son kaynak tedarikçisi olarak başka bir tüzel kişinin belirlenmesine kadar, her türlü önlem alınır.
 - Kurul tarafından son kaynak tedarikçisi olarak belirlenen tüzel kişiye yeni tedarik lisansı verilir.
- Dağıtım lisansı sahibi organize sanayi bölgesinin mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetini öngörülen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının, mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün, mevzuata aykırılıkları itiyat edildiğinin, acze düşmesi ya da acze düşeceğinin Kurul kararıyla belirlenmesi durumunda lisansı iptal edilir ve dağıtım faaliyeti ilgili dağıtım şirketince yürütülür.

b. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği (“**Lisans Yönetmeliği**”) madde 5 uyarınca elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen tüzel kişiler, faaliyetlerine başlamadan önce; Lisans Yönetmeliği kapsamındaki istisnalar hariç, her faaliyet için ve söz konusu faaliyetlerin birden fazla tesiste yürütülecek olması hâlinde, her tesis için ayrı lisans almak zorundadır. Bu çerçevede Lisans Yönetmeliği madde 6 kapsamında elektrik piyasasında elektrik enerjisinin **(i)** üretimi, **(ii)** iletimi, **(iii)** dağıtım, **(iv)** toptan satışı, **(v)** perakende satışı, **(vi)** ithalatı, **(vii)** ihracatı ve **(viii)** piyasa işletimi faaliyeti için uygun bir lisans alınması zorunludur. Lisanslar bir defada en az on, en fazla kırk dokuz yıllık süre ile alınabilmektedir.

Lisans Yönetmeliği’nde ayrıntılı tanımları yapılan faaliyetlere ilişkin alınan lisansların tadili, yenilenmesi, sona ermesi ve iptaline ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir. Buna ek olarak, lisansa sahip olan şirketlerin ne gibi hak ve yükümlülükleri olduğuna ve lisans sahibi bu tüzel kişilerin hisse devirlerine, birleşmelerine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler yer almaktadır.

Lisanslar süresinin bitiminde kendiliğinden veya lisans sahibi tüzel kişinin iflasının kesinleşmesi, lisans sahibinin talebi veya lisans verilmesine esas şartların kaybedilmesi hâllerinde ise Kurul kararıyla sona ermektedir. Lisanslar, lisans sahibinin talebi üzerine lisans süresinin bitiminden başlamak üzere ve Kanunda öngörülen asgari süreler gözetilmek suretiyle her defasında en fazla kırk dokuz yıl için yenilenebilmektedir. Lisans yenileme talebinin, yürürlükteki lisans süresinin bitiminden en erken on iki ay, en geç dokuz ay önce, dağıtım şirketleri ile görevli tedarik şirketleri için ise en erken on beş ay, en geç on iki ay içinde Kuruma yazılı olarak yapılması gerekmektedir.

c. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

EPKn uyarınca;

- (i) imdat grupları (can ve mal kaybını önlemek amacıyla sadece elektrik enerjisi kesilmelerinde kullanılan elektrojen gruplar) ve iletim ya da dağıtım sistemleriyle bağlantı tesis etmeyen üretim tesisleri;
- (ii) kurulu gücü azami 1 (bir) MW değerinde yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri;
- (iii) belediyelerin katı atık tesisleri ile arıtma tesisi çamurlarının bertarafında kullanılmak üzere kurulan elektrik üretim tesisleri;
- (iv) ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri;
- (v) Mikrokojenerasyon tesisleri ile Bakanlıkça belirlenecek verimlilik değerini sağlayan kojenerasyon tesislerinden Kurulca belirlenecek olan kategoride olanları;
- (vi) Bakanlığın görüşü alınarak Kurulun belirleyeceği limitler ile usul ve esaslar çerçevesinde elektrik depolama ve talep tarafı katılımı kapsamında gerçekleştirilen piyasa faaliyetleri ve
- (vii) bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi gibi bazı elektrik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek elektrik üretim faaliyetleri için lisans alma yükümlülüğü bulunmamaktadır.

d. Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği

Elektrik üretim tesislerinin tasarımlarına ve projelendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar 30 Aralık 2014 tarih ve mükerrer 29221 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği uyarınca elektrik üretim tesislerinin tasarımı ve projelendirilmesi ile ilgili olarak, Türk standartları veyahut Türk Standartlar Enstitüsü tarafından kabul gören başka ülkelerin standartları ile yönetmelik ile belirlenen benzeri bölgesel veya uluslararası standartlar, uluslararası kabul gören uygulama kodları ve teknik dokümanlar, yürürlükteki diğer mevzuat hükümleri ve kamu kurum ve kuruluşları tarafından düzenlen şartnameler ile usul ve esaslar caridir. Elektrik tesislerinde standart dışı malzeme ve donanım kullanılmaması için hazırlanan bu düzenleme ile tesislerin bu düzenlemeye uygunluğunun denetlenmesi de yönetmelik ile ilgili proje onay birimlerine (proje onay birimleri, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı’nın (“**ETKB**”) ilgili birimi veya ETKB tarafından yetkilendirilmiş ilgili kuruluştur) sunulur. Onaylanan projeler 5 yıl için geçerlidir. Proje onayı yapılmayan tesislere enerji verilemez, tesisin kabulü yapılamaz ve proje onayı yapılmadan kurulan tesisler işletilemez.

e. Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği

Şirket’e bağlı Üretim Şirketleri üretmiş oldukları elektrik enerjisini depolamak amacıyla tesisler işletmektedir. Bu depolama tesislerinin yeterliliklerine ilişkin 19.02.2020 tarih ve 31044 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsamaktadır.

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği kapsamında kabul kavramı ünitelerin lisans veya tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve

gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde senkronizasyonu ve devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin elektrik piyasasında ticari faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemler ile şebekeden bağımsız sistemler için tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin faaliyete geçebilmesi için yapılan işlemleri ifade etmektedir.

f. Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği

Şirket'e bağlı Üretim Şirketleri, üretmiş oldukları elektrik enerjisinin nihai tüketicilere ulaştırılabilmesi için iletim ve dağıtım sistemlerine bağlanmakta, bu itibarla 28.01.2014 tarih ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'ne tâbi bulunmaktadır.

Elektrik enerjisi mevzuatı uyarınca elektrik enerjisinin gerilim seviyesi 36 kV ve 36 kV'tan düşük gerilimli hatlar üzerinden nakli dağıtım, gerilim seviyesi 36 kV'ın üzerinde yer alan hatlar üzerinden nakli ise iletim faaliyeti olarak nitelendirilmektedir. Elektrik enerjisinin dağıtımı, üretiminden farklı bir lisansa tâbi olup dağıtım faaliyeti ilgili bölgedeki dağıtım şebekesini işletme hakkını haiz lisans sahipleri tarafından, tarafların akdedeceği sistem bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. Elektrik enerjisinin iletimi faaliyeti ise Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ("TEİAŞ") tarafından gerçekleştirilmekte ve iletim sisteminden faydalanılması, iletim sistemine bağlantı talep eden ile TEİAŞ arasında akdedilen sistem bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

g. Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

Şirket'e bağlı Üretim Şirketleri, elektrik üretimiyle iştigal eden diğer üreticiler gibi, üretmiş oldukları elektrik enerjisini ancak Serbest Tüketicilere ve tedarik lisansı sahiplerine satabilmektedir. Üretim lisansı sahipleri ile tedarik lisansı sahiplerinin arasındaki işlemler elektrik enerjisinin toptan satışı için Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi tarafından işletilmekte olan spot ve vadeli elektrik enerjisi piyasalarında gerçekleşmekte, üretim lisansı sahipleri tarafından oluşturulan arz ve tedarik lisansı sahipleri tarafından oluşturulan talebin dengelenmesi ve uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esaslar 14.04.2009 tarih ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenmektedir. Üretim Şirketlerine ek olarak Şirket'in Bağlı Ortaklığı Tenera Enerji Ticaret A.Ş. toptan ve perakende elektrik ticaretinin yanı sıra, piyasa katılımı ve enerji dengesizliği yönetimi faaliyetlerini yürütmektedir.

Yönetmelik kapsamında "dengeleme" elektrik enerjisi arz ve talebini dengede tutmak amacıyla yürütülen faaliyetleri, "uzlaştırma" ise dengeleme mekanizmasından veya enerji dengesizliğinden doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak ve borç bildirimlerinin hazırlanması işlemlerini ifade etmektedir.

2. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına İlişkin Mevzuat

a. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

Şirket'e bağlı Üretim Şirketleri yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunmaları itibarıyla 18.05.2005 tarih ve 25819 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'a tâbi olarak Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan ("YEKDEM") yararlanmaktadır.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanımının yaygınlaştırılması, bu kaynakların güvenilir, ekonomik ve kaliteli biçimde ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, atıkların değerlendirilmesi, çevrenin korunması ve bu amaçların gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyulan imalat sektörünün geliştirilmesini amaçlamakta olan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ile,

- (i) Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisinin iç piyasada ve uluslararası piyasalarda alım satımında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi için üretim lisansı sahibi tüzel kişiye EPDK tarafından "Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi";
- (ii) Lisanssız elektrik üretim faaliyeti kapsamında üretilen elektrik enerjisinin dağıtım sistemine aktarılmasında on yıl süre ile fiyat desteği;
- (iii) 30.06.2021 tarihinden önce işletmeye giren üretim tesislerinde kullanılan mekanik veya elektro-mekanik aksamın yurt içinde imal edilmiş olması halinde bu tesislerde üretilerek iletim veya dağıtım sistemine verilen elektrik enerjisi için beş yıl süreyle fiyat desteği;
- (iv) 30.06.2021 tarihinden sonra işletmeye girecek yerli aksam kullanan, YEK Belgeli üretim tesisleri ve bu üretim tesislerinde gerçekleştirilecek kapasite artışları ile tüketim tesisinin ihtiyacını karşılamaya yönelik olarak kurulacak lisanssız üretim tesisleri için Türk lirası olarak uygulanacak yerli katkı desteği,
- (v) Arazi ihtiyacına ilişkin destekler; ve
- (vi) Diğer destek uygulamaları düzenlenmektedir.

b. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik

Şirket'e bağlı Üretim Şirketlerinin yararlanmakta olduğu ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında işletilecek YEKDEM'in kuruluşu ve işleyiş, bu hususta kamu tüzel kişilerinin görev ve yetkileri ile ilgili gerçek ve tüzel kişilerin hak ve sorumluluklarına ilişkin usul ve esaslar 01.10.2013 tarih ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik düzenlenmektedir.

c. Elektrik Piyasasında Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi Yönetmeliği

Tüketicilere tedarik edilen elektrik enerjisinin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğinin takibi, ispat ve ifşa edilmesi ile tüketicilerin yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektrik enerjisini belgelendirerek tedarik etmesine imkân sağlamak amacıyla Kurumca yetkilendirilen lisans sahibi tüzel kişi tarafından ihraç edilen Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi'ne (YEK-G belgesi) ilişkin hususlar 14.11.2020 tarih ve 31304 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi Yönetmeliğinde düzenlenmektedir.

d. Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği

Şirket'e bağlı Üretim Şirketlerinin yararlanmakta olduğu yenilenebilir enerji kaynak alanları ("YEKA") destekleri 09.10.2016 tarih ve 29852 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği ile düzenlenmektedir. Kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda büyük ölçekli YEKA oluşturularak

yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin ve verimli 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 ile teknoloji transferinin teminine katkı sağlanmasını amaçlayan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği kapsamında çeşitli büyüklüklerdeki araziler için ETKB tarafından yayımlanan şartnameler kapsamında YEKA yarışmaları düzenlenmektedir. Arazi tahsis ve desteklere hak kazananların YEKA’larda ürettikleri elektrik enerjisi, şartnamede belirtilen süre boyunca ve YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmesinde yer alan fiyat üzerinden YEKDEM kapsamında değerlendirilir.

e. Yerli Aksam Yönetmeliği

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde Türkiye’de imal edilen aksamın kullanımının desteklenmesi amacıyla, söz konusu tesislerde kullanılan aksama uygulanacak yerli katkı fiyatlarına ilişkin usul ve esaslar 28.05.2021 tarih ve 31494 sayılı Yerli Aksam Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

f. Orman Kanunu

Biyokütle Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında- ithal edilmemek kaydıyla, belediye atıklarının (çöp gazı dâhil) yanı sıra bitkisel yağ atıklar, gıda ve yem değeri olmayan tarımsal atıklar, endüstriyel odun dışındaki orman ürünleri ile atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar ve sanayi atık çamurları ile arıtma çamurları olarak tanımlanmaktadır. Şirket’in biyokütle operasyonları ile iştiغال eden Üretim Şirketleri, Orman İşletme Müdürlükleri’ne ait plantasyon sahalarından kök, dal ve budak gibi orman atıklarını toplamakta, bu itibarla 08.09.1956 tarih ve 9402 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Orman Kanunu’na tabi olmaktadır.

3. Atık Yönetimine İlişkin Mevzuat

a. Çevre Kanunu

Çevre Kanunu çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. Kanunda çevrenin korunmasına, iyileştirilmesine ve kirliliğinin önlenmesine ilişkin genel ilkeler belirlenmiştir. Bu kapsamda çevrenin korunması ve kirliliğinin önlenmesinin herkesin görevi olduğu ve herkesin bu konuda alınacak tedbirlere ve belirlenen esaslara uymakla yükümlü olduğu hüküm altına alınmıştır.

Kanun tahtında kurum, kuruluş ve işletmelerin çevre sorunlarına yol açabilecek faaliyetleri için Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu veya proje tanıtım dosyası hazırlamakla yükümlüdürler. Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu Kararı veya Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilmemekte, proje için yatırıma başlanamamakta ve ihale edilememektedir. Çevresel Etki Değerlendirmesine tâbi projeler ve Stratejik Çevresel Değerlendirmeye tâbi plân ve programlar ve konuya ilişkin usul ve esaslar Çevre ve Şehircilik Bakanlığı’nca çıkarılacak yönetmeliklerle belirlenmektedir.

Kanun ile büyükşehir belediyeleri ve belediyeler evsel katı atık bertaraf tesislerini kurmak, kurdurmak, işletmek veya işlettiirmekle yükümlü hale getirilmiştir. Öte yandan tehlikeli atık üreticileri de yönetmelikle belirlenecek esaslara göre atıklarını bertaraf etmek veya ettirmekle yükümlüdürler.

Kanun'a göre atık geri kazanım, geri dönüşüm ve bertaraf tesislerini kurmak ve işletmek isteyen gerçek ve/veya tüzel kişiler, yönetmelikle belirlenen esaslar doğrultusunda, ürün standardı, ürünlerinin satışa uygunluğu ve piyasadaki denetimi ile ilgili izni, ilgili kurumlardan almak kaydı ile Bakanlıktan lisans almakla yükümlüdür. Evsel atıklar hariç olmak üzere, atık taşıma ve/veya toplama işlerini yapan kurum veya kuruluşlar Bakanlıktan lisans almak zorunda olup evsel atıkların taşıma ve toplama işlerini yapan kurum ve kuruluşlar Bakanlıkça kayıt altına alınmaktadır.

Kanun hükümlerine aykırılık hallerinde ise bir takım idari para cezaları, idari yaptırımlar ve bazı hallerde hapis cezaları öngörülmüştür. Ayrıca Kanun uyarınca çevreyi kirletenler ve çevreye zarar verenler sebep oldukları kirlenme ve bozulmadan doğan zararlardan dolayı kusur şartı aranmaksızın sorumludurlar.

b. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Çevre ve İzin Yönetmeliği ile işletmeler çevresel etkilerine göre sınıflandırılarak çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler belirlenmiştir. Yine çevre izni veya çevre izin ve lisans başvurularına ilişkin usul ve esaslar Çevre ve İzin Yönetmeliği ile düzenlenmiştir.

Çevre ve İzin Yönetmeliği uyarınca çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler faaliyette bulunabilmek için öncelikle geçici faaliyet belgesi almalıdırlar. Geçici faaliyet belgesi alan işbu işletmelerin geçici faaliyet belge tarihinden itibaren bir yıl içerisinde çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi almaları ise zorunludur. Geçici faaliyet belgesi olmaksızın faaliyette bulunan işletmeler hakkında idari yaptırımlar uygulanmaktadır.

Çevre ve İzin Yönetmeliği kapsamında işletmelere verilen çevre izni veya çevre izin ve lisans belgeleri beş yıl süre ile geçerlidir. İşletmeler belge geçerlilik süresinin sona ereceği tarihten en az yüz seksen takvim günü önce başvuru yaparak beş yıllık süre dolmadan yeniden çevre izin ve lisans belgesi almak zorundadır.

İşletmelerin çevre izni veya çevre izin ve lisans koşullarına aykırı iş ve işlemlerinin tespit edilmesi durumunda idari yaptırımlar uygulanmaktadır. Bu kapsamda uygunsuzluğun düzeltilmesi için işletmeye en fazla bir yıla kadar süre verilmektedir. İşletmeye süre verilmemesi veya işletmeye verilen sürenin bitiminde uygunsuzluğun giderilmemesi halinde, yetkili merci tarafından çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi iptal edilmektedir. Faaliyetlerin çevre ve insan sağlığı yönünden tehlike yarattığı tespit edildiğinde işletmeye süre verilmeksizin çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi iptal edilmektedir. Bu işletmeler için izin süreci yeniden başlatılır ve işletme kendi adına yeni geçici faaliyet belgesi düzenlenene kadar faaliyette bulunamaz.

c. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ile Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) sürecinde uyulacak idari ve teknik usul ve esaslar düzenlenmiştir. Yönetmeliğe göre *“Çevresel etki değerlendirme (ÇED) Gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları”* ifade etmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'ne göre bu Yönetmeliğe tabi projelere "ÇED Olumlu", "ÇED Olumsuz", "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararlarını verme yetkisi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na aittir. Bakanlık gerekli gördüğü durumlarda "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" takdir yetkisini valiliklere devredebilmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'nde Yönetmeliğe tabi projeler için "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararı veya "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemeyeceği, proje için yatırıma başlanamayacağı ve ihale edilemeyeceği hüküm altına alınmıştır. Ancak bu durum teşvik, onay, izin ve ruhsat süreçlerine başvurulmasına engel teşkil etmemektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında olup "ÇED Olumlu" kararı alınmaksızın başlanan faaliyetler Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nca "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmaksızın başlanan faaliyetler ise mahallin en büyük mülki amiri tarafından süre verilmeksizin durdurulur. "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz. "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmaz ise, yatırımcı faaliyet alanını eski haline getirmekle yükümlüdür.

d. Atık Yönetimi Yönetmeliği ve Atık Türlerine Özgü Atık Kontrol Yönetmelikleri

Atık Yönetimi Yönetmeliği ile atıkların çevre ve insan sağlığına zarar vermeden yönetiminin sağlanması, atık oluşumunun azaltılması, atıkların yeniden kullanımı, geri dönüşümü ile çevre ve insan sağlığı açısından belirli ölçütlere, temel şart ve özelliklere sahip ürünlerin üretimi ile piyasa gözetimi ve denetimine ilişkin genel usul ve esaslar düzenlenmiştir.

Yönetmelikte atık işleme tesislerinin Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında geçici faaliyet belgesi/çevre izin ve lisansı belgesi almakla, belirlenen şartlara uymakla yükümlü oldukları hüküm altına alınmıştır. Yönetmelik uyarınca (i) acil durumlara ilişkin çalışanlara eğitim verilmeli, (ii) tesisin risk taşıyan bölümlerinde çalışan personelin işle ilgili sağlık ve güvenliği sağlanmalı, (iii) tesisin işleyişi ile alakalı çalışma planı hazırlanmalı, (iv) yangına karşı güvenlik önlemleri alınmalıdır.

Yönetmelik uyarınca miktarına bakılmaksızın tehlikeli atıkların toplanması, taşınması, ara depolanması, geri kazanımı, yeniden kullanılması, bertarafı ve prosesten kaynaklanan tehlikeli atıkların geçici depolanması faaliyetlerinde bulunan işletmelerin faaliyetleri nedeniyle oluşacak bir kaza dolayısıyla üçüncü şahıslara verebilecekleri zararlara karşı tehlikeli atık mali sorumluluk sigortası yaptırmaları zorunludur. Sigorta yaptırmaya zorunluluğuna uymayan kurum, kuruluş ve işletmelere bu faaliyetler için izin ve lisans verilmemektedir.

e. Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik

Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik' göre düzenli depolama tesisleri için tesisin bulunduğu belediyeden usulüne göre alınmış izin veya ruhsat üzerine Bakanlıktan lisans alınması zorunludur. Lisans, belediyece ruhsatı verilmiş olan tesisin geçici faaliyet izni süresi içerisinde izleme raporlarının değerlendirilip uygunluğunun belirlenmesi hâlinde Bakanlıkça verilmektedir. Lisansın süresi, yenilenmesi, devri, askıya alınması ve iptali işlemleri Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik hükümlerine göre yürütülmektedir.

Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik uyarınca düzenli depolama tesisleri (i) I. sınıf düzenli depolama tesisi: Tehlikeli atıkların depolanması için gereken altyapıya sahip tesis, (ii) II. sınıf düzenli depolama tesisi: Belediye atıkları ile tehlikesiz atıkların depolanması için gereken altyapıya sahip tesis ve (iii) III. sınıf düzenli depolama tesisi: İnert atıkların depolanması için gereken altyapıya sahip tesis olmak üzere üç şekilde sınıflandırılmıştır.

Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik tahtında depolama tesislerinden kaynaklanabilecek olumsuz etkileri asgari düzeye indirmek için tesislerin (i) koku ve tozların çevreye yayılmasını, (ii) rüzgârın etkisiyle kâğıt, naylon torba ve ince plastik gibi atıkların

yayılmasını, (iii) gürültü ve trafik yoğunluğunu, (iv) kuşlar, haşerat, böcek ve diğer hayvanların alanda üremesi ve alandaki patojenleri çevreye taşımasını, (v) havada depo gazından kaynaklanan tabakalaşma ve aerosollerin oluşumunu, (vi) yangın ihtimalini azaltacak ve tesis çevresine etkilerini önleyecek biçimde donatılması gerekmektedir.

Düzenli depolama tesislerinde bertaraf edilecek biyobozunur atık miktarının azaltılması esastır. Yönetmelik uyarınca sıvı atıkların, patlayıcı, aşındırıcı, oksitleyici, yüksek tutuşma ve yanma özelliği gösteren atıkların, herhangi bir ön işleme tabi tutulmamış tıp ve veterinerlik kuruluşlarından kaynaklanan tıbbi atıkların, insan veya çevre üzerindeki etkileri bilinmeyen, araştırma ve geliştirme ya da eğitim faaliyetlerinden kaynaklanan tanımlanmamış veya yeni kimyasal maddelerin, kullanılmış lastiklerin düzenli depolama tesislerine kabul edilmesi yasaktır.

f. Mekanik Ayırma, Biyokurutma ve Biyometanizasyon Tesisleri ile Fermente Ürün Yönetimi Tebliği

Mekanik Ayırma, Biyokurutma ve Biyometanizasyon Tesisleri ile Fermente Ürün Yönetimi Tebliği ile çevre ve insan sağlığına zarar vermeden biyobozunur atıkların yönetiminin sağlanması, düzenli depolama tesislerinde bertaraf edilecek miktarın azaltılması, maddesel veya enerji geri kazanım tesisleri olan mekanik ayırma, biyokurutma ve biyometanizasyon tesislerinin teknik kriterlerine, biyometanizasyon tesislerinde elde edilen fermente ürünün kalite kriterlerine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

Yönetmelik uyarınca tesis sınırının yerleşim alanlarına en yakın mesafesi 250 metre olacak şekilde, hakim rüzgar yönü de dikkate alınarak yer seçimi yapılması gerekmektedir. Seçilen yerin uygunluğu ile ilgili Mahalli Çevre Kurulu (MÇK) Kararı alınmalı, ayrıca alıcı ortamın, toprağın, yer üstü ve yer altı sularının kirlenmesini önleyecek şekilde tesis tasarımı yapılmalıdır. Ayrıca tesisten kaynaklanabilecek koku, toz, sızıntı suyu, gaz ve benzeri olumsuz etkileri asgari düzeye indirmek için her türlü önleyici tedbir alınmalıdır.

g. Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik

Yönetmeliğin amacı, atık yakma ve beraber yakma tesislerinden kaynaklanan emisyonların hava, toprak, yüzey suları ve yeraltı suları ile insan sağlığı için teşkil edebileceği riskleri önlemektir. Bu kapsamda Yönetmelikte atık yakma ve beraber yakma tesisleri için gerekli asgari şartlar, genel kurallar, yakma ve beraber yakma tesislerine, alınması gereken lisanslara, tesislerin işletilmesine, bazı gazı emisyon limit değerlerine, baca gazlarının temizlenmesinden gelen atık suların deşarjı, kalıntılar ve denetim/izlemeye ilişkin koşullar, esaslar ve usuller düzenlenmiştir.

h. Atıktan Türetilmiş Yakıt, Ek Yakıt ve Alternatif Hammadde Tebliği

Atıktan Türetilmiş Yakıt, Ek Yakıt ve Alternatif Hammadde Tebliği ile atıkların alternatif hammadde olarak kullanılması, atıktan türetilmiş yakıt hazırlanması ve bu hazırlama tesislerinde bulunması gereken asgari şartlara ilişkin teknik, idari ve uyulması gereken genel kurallar ile atıktan türetilmiş yakıt kullanımı ve beraber yakma tesislerinde ek yakıt olarak kullanılacak atıklara ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

i. Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği

Yönetmeliğin amacı, Ülkenin yeraltı ve yerüstü su kaynakları potansiyelinin korunması ve en iyi bir biçimde kullanımının sağlanması için, su kirlenmesinin önlenmesini sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu bir şekilde gerçekleştirmek üzere gerekli olan hukuki ve teknik esasları belirlemektir.

j. Tehlikeli Maddelerin Su ve Çevresinde Neden Olduğu Kirliliğin Kontrolü Yönetmeliği

Yönetmeliğin amacı; su ve çevresinde tehlikeli maddelerden kaynaklanan kirliliğin tespiti, önlenmesi ve kademeli olarak azaltılmasıdır. Tehlikeli Maddelerin Su ve Çevresinde Neden Olduğu Kirliliğin Kontrolü Yönetmeliği yüzeysel sularda, haliç sularında, bölgesel sularda kirliliğe neden olan tehlikeli maddelerin belirlenmesi, kirlilik azaltma programlarının oluşturulması, kirliliğin önlenmesi ve izlenmesi, suya deşarj edilen tehlikeli maddelerin envanterinin yapılması, deşarj standartları ve kalite kriterlerinin belirlenmesi ile ilgili teknik ve idari esasları düzenlemektedir.

k. Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik

Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik'in amacı alıcı ortam olarak toprağın kirlenmesinin önlenmesi, kirlenmenin mevcut olduğu veya olması muhtemel sahaları ve sektörleri tespit etmek, kirlenmiş toprakların ve sahaların temizlenmesi ve izlenmesi esaslarını sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu bir şekilde belirlemektir.

Yönetmelik hükümlerine göre kirlenmiş ve kirlenme riski altında olan sahaların saptanması, alınacak tedbirlerin belirlenmesi ve uygulanması valiliklerin görevidir.

l. Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği

Yönetmeliğin amacı, sanayi ve enerji üretim tesislerinin faaliyeti sonucu atmosfere yayılan is, duman, toz, gaz, buhar ve aerosol halindeki emisyonları kontrol altına almak; insanı ve çevresini hava alıcı ortamındaki kirlenmelerden doğacak tehlikelerden korumaya; hava kirlenmeleri sebebiyle çevrede ortaya çıkan umuma ve komşuluk münasebetlerine önemli zararlar veren olumsuz etkileri gidermeye ve bu etkilerin ortaya çıkmasını engellemeye ilişkin usul ve esasları belirlemektir.

m. Koku Oluşturan Emisyonların Kontrolü Hakkında Yönetmelik

Yönetmeliğin amacı, kokuya sebep olan emisyonların kontrolüne ve azaltılmasına yönelik idari ve teknik usul ve esasları düzenlemektir. Yönetmelik, açık ortam hariç olmak üzere iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı kapsamına giren işyeri iç ortam havası için uygulanmamaktadır.

Yönetmelikte koku emisyonu azaltımı için teknikler öngörülmüş, emisyon sınır değerleri, koku emisyonlarının tespit edilmesine ilişkin şartlar, ölçümde kullanılacak cihazlar ve özellikleri ve şikayetlerin değerlendirilmesine ilişkin esaslar belirlenmiştir. Koku emisyonuna sebep olan işletme/tesisler tarafından (i) belirlenen sınır değerlerin üzerinde çevreye koku emisyonu verilmesi, (ii) Yetkili merci tarafından verilen sürelerde; işletme/tesis tarafından koku emisyonlarının önlenmesine ilişkin tedbirleri alarak alınan tedbirlere ilişkin raporun ve/veya ölçüm raporlarının sunulmaması, (iii) gereken koku kontrol tedbirlerinin alınmaması durumlarında Çevre Kanunu'nda öngörülen idari yaptırımlar uygulanmaktadır.

İzin ve Ruhsatlar:

Şirket'in Bağılı Ortaklıkları'nın enerji mevzuatı kapsamında sahip olduğu faaliyet lisansları aşağıdaki şekildedir:

Lisans Sahibi	Lisans No	Lisans Türü	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Tesis Yeri
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	EÜ/8103-10/04076	Üretim Lisansı	04.10.2018	04.10.2067	Bayraklı Mahallesi, Bayraklı Sokak, No: 24, Derik/Mardin
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	EÜ/7269-9/03744	Üretim Lisansı	07.09.2017	07.09.2066	Şenocak Mahallesi, Şenocak Sokak, No: 154, Haliliye/Şanlıurfa
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	EÜ/6307-9/03508	Üretim Lisansı	01.06.2016	01.06.2065	Söke OSB Mahallesi, 12. Sokak, No: 1, Söke/Aydın
Ra Güneş enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	EÜ/8461-40/04198	Üretim Lisansı	07.03.2019	07.03.2068	Eryeri Mah., Artuklu/Mardin, 124 Ada 1 Parsel, 4 Parsel, 5 Parsel, 6 Parsel
Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	ETS/5812-2/03360	Tedarik Lisansı	08.10.2015	08.10.2035	

Bağlı Ortaklıklar'ın ayrıca yararlanmakta oldukları YEKDEM tarifeleri ve teşvik hakkında bilgiler aşağıdaki şekildedir:

Şirket	Tesis Türü	Bölgesi	Kurulu Güç (MWp)	Aktif Kullanılan Kapasite	Sonra Erme Tarihi	Teşvik Kapsamı
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Biyokütle	Aydın	12	12	Aralık 2027	İlgili şirketler faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince asgari 133 ABD Doları cent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Biyokütle	Mardin	12	12	Aralık 2028	
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Biyokütle	Urfa	5,2	5,2	Aralık 2027	
Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş	Mardin	10,8	10,8	Aralık 2029	

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

İhraççı, 22.08.2014 tarihinde başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak üzere, hali hazırda enerji sektöründe farklı alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin ortak bir çatı altında toplanması ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla kurulmuştur. Şirket'in konsolide finansal tablolarında konsolidasyona tabi olan alt sektörlerdeki bağlı ortaklıklarının tarihçeleri aşağıda belirtilmektedir:

Dağıtık Enerji ve enerji verimliliği alanında faaliyet gösteren, birleşik ısı ve güç sistemlerinin (kojenerasyon/trijenerasyon) yap-işlet modeliyle kurulumu ve işletilmesi faaliyetlerini gerçekleştiren Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. ("Tres Enerji") 03.12.2012 tarihinde hali hazırda Consus Enerji'nin %100 ortağı olan Global Yatırım Holding A.Ş.'nin ("GYH") %100 oranında sahip olduğu Global Enerji Hizm. ve İşletmeciliği A.Ş.'nin ("Global Enerji") %75 ortaklığı ile kurulmuştur. Global Enerji 06.10.2015 tarihinde Tres Enerji'de sahip olduğu %75 hissesinin tamamını Consus Enerji'ye devretmiştir. Consus Enerji, 4 Kasım 2021 tarihi itibarıyla Tres Enerji'deki sahipliğini %100'e çıkarmıştır. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği tahtında faaliyet gösteren Tres Enerji ilk olarak 2015 yılında 25 MW kurulu güç ile elektrik üretimine başlamıştır. Şirket, yatırımlarını hızlandırarak 2018 yılında 54,1 MW kurulu güce ulaşmış olup, Türkiye'nin en yüksek kurulu güce sahip Enerji Hizmet Şirketi konumuna yükselmiştir. Hali hazırda sektördeki bu pozisyon korunmakta olup, mevcut müşterilerden gelen kapasite artış taleplerinin yanı sıra, portföyü yeni müşterilerle birlikte geliştirme ve genişletme çalışmalarının yanı sıra müşterilere yap-işlet-devret modeli kapsamında güneş başta olmak üzere yenilenebilir kaynaklardan enerji hizmetine yönelik ilave yatırımlara ilişkin değerlendirme çalışmaları devam etmektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından olan biyokütleden enerji üretim faaliyetleri amacıyla GYH tarafından 12.06.2007 tarihinde kurulan Mavibayrak Tehlikeli Atık İmha Sistemleri San. Ve Tic. A.Ş.'nin ünvanı 13.10.2014 tarihinde Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. ("Mavibayrak Enerji") şeklinde değiştirilmiştir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği gereğince EPDK tarafından verilmiş üretim lisansına sahip olan Mavibayrak Enerji'ye ait Aydın'ın Söke ilçesindeki 12 Mwe kapasiteli biyokütle elektrik üretim santralinin yatırımı 2017 yılı sonunda tamamlanmış ve faaliyetlerine başlamış olup, 1.1.2018 tarihinden itibaren 1.1.2028 tarihine kadar 10 yıl süre ile YEKDEM tarifesinden faydalanacaktır. Tesis ağırlıklı olarak bulunduğu bölge içerisindeki tarlalardan toplanan pamuk sapı ve mısır sapını ve Orman İşletme Müdürlükleri'ne ait plantasyon sahalarından toplanan kök, dal ve budak gibi orman artıklarını tüketmektedir. Bunların yanı sıra, tedarik çeşitliliği ve güvenliğini sağlamak amacıyla diğer tarımsal ve ormansal biyokütle kaynakları da santralde değerlendirilmektedir. GYH, %100 oranında sahip olduğu Mavibayrak Enerji'deki 1,00-TL nominal değerli toplam 200.000 adet hissesini, 200.000,00-TL nominal bedel karşılığında 15.09.2014 tarihinde Consus Enerji'ye devretmiştir.

Biyokütle enerji üretim sektöründeki faaliyetler kapsamında Şanlıurfa'daki 5,2 Mwe kapasiteli biyokütle elektrik üretim santraline sahip olan Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği gereğince EPDK tarafından verilmiş üretim lisansına sahip Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş., Global Enerji'nin %99,99 ortaklığı ile 08.01.2008 tarihinde kurulmuştur. 2013 yılı içinde %100 ortak konumuna geçen GYH, %100 oranında sahip olduğu Doğal Enerji'deki 1,00-TL nominal değerli toplam 150.000 adet hissesinin tamamını 150.000,00-TL nominal bedel karşılığında 26.08.2015 tarihinde Consus Enerji'ye devretmiştir. Biyokütle elektrik üretim santrali yatırımı 2017 yılı sonunda tamamlanmış olup, 1.1.2018 tarihinden itibaren 1.1.2028 tarihine kadar 10 yıl süre ile

YEKDEM tarifesinden yararlanılmaya hak kazanılmıştır. Tesisin bulunduğu bölgede yaygın şekilde bulunan mısır sapı ve pamuk sapı gibi tarımsal biyokütle çeşitleri, tesisin ana yakıt kaynağını oluşturmaktadır. Ek olarak Orman İşletme Müdürlükleri'ne ait plantasyon sahalarından kök, dal ve budak gibi orman artıkları sağlanmaktadır. Ayrıca diğer tarımsal ve ormansal biyokütle kaynakları da santralde santralde değerlendirilerek ekonomiye kazandırılmaktadır.

Biyokütle enerji sektöründeki yatırımlar çerçevesinde en son tamamlanan ve Mardin'deki 12 Mwe kapasiteli tesise sahip olan Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş., 09.04.2015 tarihinde %100 Consus Enerji ortaklığı ile kurulmuştur. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği gereğince EPDK tarafından verilmiş üretim lisansı tahtında faaliyet gösteren tesisin yatırımı 2018 yılı sonunda tamamlanmış ve faaliyetlerine başlamış olup, 1.1.2019 tarihi itibarıyla 01.01.2029 tarihine kadar 10 yıl süre ile YEKDEM tarifesinden faydalanmaya hak kazanmıştır. Tesisin bulunduğu bölgede yaygın şekilde bulunan mısır sapı ve pamuk sapı gibi tarımsal biyokütle çeşitleri, tesisin ana yakıt kaynağını oluşturmaktadır. Ek olarak Orman İşletme Müdürlükleri'ne ait plantasyon sahalarından kök, dal ve budak gibi orman artıkları sağlanmaktadır. Diğer taraftan bölgede bulunan diğer alternatif biyokütle kaynakları da değerlendirilerek ekonomiye kazandırılmaktadır.

Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş., biyokütle yakıt toplama, stoklama, hazırlama ve sevk etme faaliyetlerini sürdürmek amacıyla Şirket'in %100 pay sahipliği ile 4 Aralık 2015 tarihinde Edusa 3 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla kurulmuş, şirketin unvanı 24 Nisan 2017 tarihinde Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Edusa Atık, yukarıda anılan biyokütle enerji santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla biyokütle yakıt toplama, stoklama, hazırlama ve sevk etme faaliyetlerini üstlenmektedir. Bu çerçevede, sahip olduğu kapsamlı tarım ekipman filosunun yanı sıra, istihdam ettiği tecrübeli personeller ile Şirket'in santrallerinin bulunduğu bölgelerde pamuk sapı, mısır sapı ve orman artıkları toplama faaliyeti gerçekleştirmektedir. Toplanan biyokütle kısmen Edusa Atık'ın stok sahalarında stoklanmakta ve sonrasında tesis ihtiyaçları doğrultusunda tesislere sevk edilmekte, kısmen de üretilen biyokütle doğrudan tesis sahaları içerisinde bulunan stok alanlarına nakledilmektedir. İhtiyaç doğrultusunda üretim faaliyetinde kiralık ekipmanlar da kullanılmaktadır. Diğer taraftan, santrallerin bir kısım biyokütle ihtiyacı yüklenici firmalar vasıtasıyla anahtar teslim olarak üretilmekte ve tesislere sevk edilmektedir.

Ra Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş. ("Ra Güneş"), 23.05.2012 tarihinde %75 Global Enerji ortaklığı ile kurulmuştur. Global Enerji, Ra Güneş'te %75 oranında sahip olduğu 1,00-TL nominal değerli, toplam 300.000 adet hissesinin tamamını 300.000,00-TL nominal bedel karşılığında 26.10.2015 tarihinde Consus Enerji'ye devretmiştir. Consus Enerji, 31.08.2016 tarihinde Ra Güneş hisselerindeki sahipliğini %100'e çıkarmıştır. Lisans başvurusu ve yatırım hazırlıklarına 2016 yılında başlanan 9 Mwe (10.8 MWp) kapasiteli güneş enerjisi tesisinin fiziki yatırımlarına 2019 yılında hız verilmiş ve tamamlanmış olup, 1.1.2020 itibarıyla 1.1.2030 tarihine kadar 10 yıl süre ile YEKDEM tarifesinden faydalanma hakkı elde edilerek üretim faaliyetine başlamıştır.

27.03.2007 tarihinde Global Altyapı Hizmetleri Ve İşletmecilik A.Ş. tarafından kurulan Nesa Madencilik San. Ve Tic. A.Ş.'nin hisseleri 02.12.2013 tarihinde GYH'ye devredilmiştir. 10.07.2015 tarihinde unvan değişikliği ile Tenera Enerji Ticaret A.Ş. ("Tenera") ismini almıştır. Tenera'nın %100 pay sahibi olan GYH, 1,00-TL nominal değerli toplam 12.000.000 adet hissesinin tamamını 12.000.000,00-TL nominal bedel karşılığında 28.07.2017 tarihinde Consus Enerji'ye devretmiştir. Tenera, toptan ve perakende elektrik ticaretinin yanı sıra, piyasa katılımı ve enerji dengesizliği yönetimi faaliyetlerini yürütmektedir.

Barsolar D.O.O. (“**Barsolar**”), güneş enerjisinden elektrik üretmek amacıyla 5 Eylül 2016 tarihinde Şirket’in %51 oranında pay sahipliği ile Karadağ, Bar’da kurulmuştur. Barsolar, 21.09.2018 tarihinde ilgili kuruluşlardan 2 yıl geçerli olan enerji izinlerini almıştır, ancak fiili yatırımın başlatılabilmesi için enerji izinleri sonrası alınması gerekli olan diğer izin ve onayların tamamlanmasının ilgili yerel idari makamlarda zaman içinde gerçekleşen değişiklikler nedeniyle gecikmiş, bu nedenle, verildiği tarihten itibaren 2 yıl içinde yatırımın tamamlanmasını gerektiren “Geçici Süreli İmtiyazlı Elektrik Üreticisi” belgesi 26.12.2019 tarihinde alınabilmiş, ancak pandemi sürecinin de etkisi ile yatırımın başta enerji izinleri olmak üzere ilgili yetki ve izin belgelerinin geçerlilik süresi içinde tamamlanabilmesi güçleşmiştir. Söz konusu projenin gerçekleştirilebilmesine yönelik ortaya çıkan yukarıda anılan güçlükler dikkate alınarak, yatırıma devam edilmesi düşünülmendiğinden Barsolar’ın Consus Enerji’ye ait hisselerinin Global Yatırım Holding A.Ş.’ye devredilmesine karar verilmiş olup devir işlemi 10.01.2022 tarihinde tamamlanmıştır. Hisse devrini de içeren 10.01.2022 tarihli genel kurul toplantısının Karadağ Ticaret Sicilinde tescil başvurusu yapılmış olup tescil kararı beklenmektedir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket’in, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021’de sona eren yıllara ait yapmış olduğu yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık’ta sona eren yıllık dönem		
Yatırımlar (TL)	2021	2020	2019
	TL		
Arazi ve arsalar	751.830	123.128	1.025.978
Binalar	--	--	--
Tesis, makine ve cihazlar	22.813.193	38.842.871	12.390.845
Taşıtlar	5.631.784	480.056	405.243
Demirbaşlar	1.691.586	2.515.328	2.408.863
Özel maliyetler	1.071.398	110.533	2.316.883
Yapılmakta olan yatırımlar	2.940.886	2.253.300	33.320.205
Haklar	2.376.788	2.883.232	627.945
Toplam	37.277.464	47.208.448	52.495.962

Şirket’in işbu İzahname döneminde yapmış olduğu en büyük ve en önemli yatırımları, tesis, makine ve cihazlar ile yapılmakta olan yatırımlar içerisinde yer alan biyokütle elektrik üretim tesisleri, güneş enerjisi elektrik üretim tesisi ve dağıtık enerji (kojenerasyon/trijenerasyon) üretim tesisleridir. İlgili yatırımların finansmanı, ağırlıklı olarak banka proje finansmanı ve finansal kiralamanın yanı sıra Şirket’in operasyonel faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı ve Global Yatırım Holding A.Ş.’den temin edilen özkaynak katkısı ile sağlanmıştır.

31 Aralık 2021 tarihi itibariyle sona eren yıllık dönemde toplam 37.277.464 TL tutarında yatırım gerçekleşmiştir. Yatırımların önemli bölümü ile ilgili olarak, makine, tesis ve

ekipmanlar kaleminde Uşak ve Samsun'da bulunan kojenerasyon tesisinde yer alan motorların ömür uzatıcı yatırımları, biyokütle yakıt parçalayıcı ekipman alımı, biyokütle tesisi stok kayar zemin yatırımı ve diğer çeşitli ekipman alımları, taşıtlar hesabında şirket yöneticileri için araç alımı, demirbaşlar kaleminde çeşitli demirbaş ve ofis ekipmanları alımı, özel maliyetler kaleminde ağırlıklı olarak biyokütle stok sahasına ilişkin katlanılan özel maliyetler, yapılmakta olan yatırımlar kaleminde Şanlıurfa ve Aydın biyokütle tesislerinde biyokütle hazırlama sahası inşaatı, Aydın biyokütle tesisinde kapalı stok sahası inşaatı (ilgili yatırımlar 01 Ağustos 2021 itibarıyla tamamlanmıştır), Şanlıurfa biyokütle tesisinde kazan revizyonu, Mardin biyokütle tesisi hibrit güneş enerji santrali projesi ve çatı tipi güneş enerji santrali yatırımlarına istinaden katlanılan hazırlık ve geliştirme harcamaları bulunmaktadır. Haklar kaleminde ise Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali için ödenen TEİAŞ katılım payı bedeli yer almaktadır.

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren yıllık dönemde ise toplam 47.208.448 TL tutarında yatırım gerçekleşmiştir. Yatırımların önemli bölümü ile ilgili olarak; makine, tesis ve ekipmanlar kaleminde dağıtık enerji tesislerine ilişkin yapılan ömür uzatıcı yatırımlar ve Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali için bu döneme denk gelen yatırım maliyetleri, taşıtlar hesabında çeşitli araç alımları, demirbaşlar kaleminde çeşitli demirbaş ve ofis ekipmanları alımı, özel maliyetler kaleminde ağırlıklı olarak kiralık stok sahalarına ilişkin katlanılan özel maliyetler, yapılmakta olan yatırımlar kaleminde ise Aydın biyokütle tesisinde devam eden biyokütle hazırlama ve kapalı stok sahası inşaatı maliyetleri yer almaktadır. Haklar kaleminde Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali için ödenen TEİAŞ katılım payı bedeli bulunmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren yıllık dönemde toplam 52.495.962 TL tutarında yatırım gerçekleşmiştir. Yatırımların önemli bölümü ile ilgili olarak, arazi ve arsalar kaleminde Mardin biyokütle tesisine ilişkin izinler ile ilgili yapılan harcamalar, makine, tesis ve ekipmanlar kaleminde dağıtık enerji tesislerine ilişkin yapılan ömür uzatıcı yatırımlar, Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali yatırım maliyetleri, Mardin biyokütle enerji santrali yatırım maliyetleri ve Aydın, Mardin ve Şanlıurfa biyokütle enerji tesisleri için yapılan ilave ekipman yatırımı harcamaları, taşıtlar hesabında çeşitli araç alımları, demirbaşlar kaleminde çeşitli demirbaş ve ofis ekipmanları alımı, özel maliyetler kaleminde ağırlıklı olarak kiralık stok sahalarına ilişkin katlanılan altyapı harcamaları ve diğer özel maliyetler bulunmaktadır. Yapılmakta olan yatırımlar kaleminde ise Aydın biyokütle tesisi ile ilgili ilave geliştirme maliyetleri yer almaktadır. Haklar kaleminde ise arazi ve arsa üst kullanım hakları ile çeşitli yazılım ve lisans hakkı alımları yer almaktadır.

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

Biyokütle tesislerinin kapasite kullanımlarının ve verimliliklerinin artırılması amacıyla Aydın ve Mardin biyokütle enerji tesislerinde güneş enerji santrali yatırımı için süreçler başlamış olup 31 Aralık 2021 itibarıyla Mardin tesisi için ön hazırlık yatırım harcamaları yapılmıştır. İki tesise toplamda 3,6 MW kapasiteli yatırımlara istinaden izin süreçlerinde son aşamaya gelinmiş olup, projelerin finansmanı için mevcut finans kuruluşları tarafından gerekli iç onaylar alınmıştır ve sözleşme süreçlerinin tamamlanması beklenmektedir. Şanlıurfa biyokütle tesisinin kazan revizyonu yatırımına ilişkin tasarım ve mühendislik çalışmaları devam etmektedir. Dağıtık enerji iş kolunda mevcut müşteriler ve görüşülmekte olan potansiyel yeni müşterilerin öz tüketimlerinin karşılanması amacıyla güneş enerji santral projeleri ve kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri kapsamında iş geliştirme, mühendislik ve fizibilite çalışmaları devam etmektedir. Devam eden yatırımlar henüz başlangıç aşamalarında olup tahmini tamamlanma oranı %10'un altındadır. Bahsedilen yatırımlar proje finansmanı ve özkaynaklar ile finanse edilmektedir.

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

Antigua ve Barbuda’da yüzde yüzü (100%) devlete ait olan Antigua Public Utilities Authority (APUA) ile 5MW kapasiteli yap-işlet modeli ile çalışacak olan bir güneş enerjisi tesisinin Şirket tarafından inşaa edilip uzun dönemli bir enerji alım sözleşmesi kapsamında işletilmesi için 27.01.2022 tarihinde kapsamlı ön anlaşma imzalanmıştır. Bunun haricinde, Şirket’in yönetim organları tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında Şirket’i bağlayıcı olarak alınan herhangi karar ve imzalanan sözleşme bulunmamaktadır.

Önemli yatırımlara dair diğer girişimler

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’ndan yayınlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik’in izin verdiği kapsamda Şirket’in Bağlı Ortaklıkları’nın sahip olduğu biyokütle elektrik santrallerinin içerisine, santrallerin kapasite kullanım oranları ve verimliliklerini artırmaya yönelik toplamda 3,6 MW kapasitede güneş santrali kurulumuna yönelik izin süreçleri son aşamaya gelmiş olup, bu kapsamdaki yatırım süreçlerinin 2022 yılı ikinci yarısı itibariyle tamamlanacağı öngörülmektedir.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.’nin konsolide finansal tablolarında konsolidasyona tabi olan bağlı ortaklıklarının (“İştirakler/Bağlı Ortaklıklar”) yatırımları nedeni ile elde etmiş bulunduğu KDV istisnası ve gümrük vergisi stopajı desteği, gelir vergisi stopajı desteği, SGK teşviği ve indirimli kurumlar vergisi şeklinde teşvikleri bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar’ın satışları kapsamında faydalanılan teşvikler aşağıda belirtilmektedir:

Bağlı Ortaklıklar’ın portföyünde bulunan Biyokütle ve Güneş Enerjisi projelerinin tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yer almaktadır. Bu kapsama giren projeler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Belgesi almış olup YEKDEM’e tabidir. İlgili projeler faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince 133 ABD Doları/MW üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.

Alım garantisi ile gelir yönünden teşvik sağlanan bu firmaların ayrıca Kurumlar Vergisi indirim teşviğinden yararlanması mümkün olmamaktadır. 2012/3305 sayılı yatırımlarda devlet yardımları hakkındaki karara göre tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında olan elektrik üretim tesisleri yukarıda bahsedilen Genel Teşvik Destek Unsurları’na sahiptir.

YEKDEM kapsamında olmayan Edusa Atık firmasının, Bağlı Ortaklıklar bünyesindeki biyokütle elektrik üretim santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılamak üzere ihtiyaç duyduğu ekipman yatırımlarına istinaden sahip olduğu Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihi itibariyle, Bağlı Ortaklıklar’ın yararlandığı ve yararlanacak olduğu devlet teşviklerinin ve desteklerinin detayları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Şirket Adı	KDV İstisnası	Gümrük Vergisi Stopaj Desteği	Gelir Vergisi Stopajı	SGK Teşviği	Kurumlar Vergisi İndirimi	Yararlanma Süresi	Yararlanılan Toplam Tutar
Mavibayrak Enerji	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yoktur.	7.231.862 TL
Mavibayrak Doğu	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Teşvik kapatılınca yararlanacaktır.	Teşvik kapatılınca yararlanacaktır.	Yararlanılamaz.	Teşvik kapatılınca belli olacaktır.	12.369.328 TL

Doğal Enerji	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılacaktır.	Teşvik kapatılınca belli olacaktır.	Yararlanılamaz.	Teşvik kapatılınca belli olacaktır.	781.977 TL
RA Güneş	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılacaktır.	Teşvik kapatılınca belli olacaktır.	Yararlanılamaz.	Teşvik kapatıldıktan sonra 10 yıl.	10.695.332 TL
Edusa Atık	Yararlanılmadı.	Yararlanılmadı.	Yararlanılacaktır.	Yararlanılacaktır.	Yararlanılacaktır.	Teşvik kapatıldıktan sonra 10 yıl. Yatırım devam etmektedir.	--

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıkları'nın enerji satışları ana iş kolları kırılımına göre aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
ÜRÜNLER	TL	%	TL	%	TL	%
Biyokütle Enerji Satışları	194.590.043	52,3	158.995.813	57,9	91.220.021	60,1
Dağıtık Enerji Hizmet Satışları	107.778.090	29,0	74.195.750	27,0	44.432.414	29,3
Perakende Enerji Satışları	43.747.649	11,8	22.250.509	8,1	16.066.170	10,6
Güneş Enerji Satışları	25.777.404	6,9	18.935.629	6,9	12.059	0,0
Diğer	--	--	37.826	0,0	--	--
NET SATIŞLAR (TL)	371.893.186	100	274.415.526	100	151.730.664	100

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklar'ın ana iş kollarındaki faaliyetleri hakkında genel bilgi

Consus Enerji, yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirdiği biyokütle ve güneş santralleri yatırımlarına ek olarak, birleşik ısı ve güç sistemlerini (kojenerasyon / trijenerasyon) yap-işlet iş modeli ile hayata geçiren Türkiye'nin öncü enerji hizmet firmalarından birisidir.

Consus Enerji, Türkiye'nin dört bir köşesinde yeni nesil enerji yatırımlarını gerçekleştirmekte, enerjinin geleceği olan yenilenebilir kaynaklara yatırıma önem vermekte ve işletmelerin öz tüketimine yönelik ihtiyaç duyulan enerji çözümlerini yerinde hayata geçirmektedir. Diğer taraftan Consus Enerji, yurt dışında çeşitli bölgelerde enerji sektörüne ilişkin fırsatları da değerlendirmekte olup, yatırımlarını Türkiye dışında da artırarak portföyünü genişletmeyi hedeflemektedir.

7.1.1.a. Biyokütle faaliyetleri

Biyolojik kütle olarak da adlandırılan biyokütle, organik içeriğe sahip ve çeşitli hazırlık işlemlerinden geçerek elektrik ve güç üretiminde kullanılabilen bir yenilenebilir enerji

kaynağıdır. Biyokütle kaynağının depolanabilir olması, diğer yenilenebilir enerji çeşitlerine göre avantaj sağlamaktadır.

Biyokütle kaynaklarından enerji üretimi, enerji ithalatının önüne geçmesine ek olarak sağladığı ek istihdam ve sürdürülebilirlik ile ekonominin her alanı için yeni fırsatlar sunmaktadır. Bununla birlikte biyokütlenin devamlı ve düzenli olarak temin edilebilir olması, yenilenebilir enerji üretiminin uzun vadede sürdürülebilir bir yapıya kavuşturulması için önem kazanmaktadır.

Biyokütlenin sürdürülebilir bir şekilde enerji üretimi için kullanımının, kırsal bölgelerin kalkınması, farklı gelir kaynaklarının yaratılması, istihdam olanaklarının artması, fosil yakıt kullanımının ve ithalata bağımlılığının azaltılması, iklim değişikliğinin önüne geçilmesi, sera gazı emisyonunun azaltılması, biyolojik çeşitlilik, toprak kullanımı, su ve hava kirliliği gibi konularda olumlu etkileri bulunmaktadır.

Consus Enerji, Türkiye'nin farklı bölgelerindeki santralleriyle biyokütleden elektrik üretimi yatırımlarını sürdürmektedir. Biyokütle yatırımları ile tarım sektöründeki paydaşlara destek olmak, bölgesel istihdamı geliştirmek ve ithal enerjiye olan bağımlılığı azaltarak ulusal ekonomiye çok yönlü bir katkı sağlamayı hedefleyen Consus Enerji, biyokütle toplama faaliyetlerini ve enerji santrali operasyonlarını kendi bünyesindeki Bağlı Ortaklıkları ile yönetmektedir.

Consus Enerji bünyesinde aşağıda sayılan ve %100'üne sahip olduğu Bağlı Ortaklıkları üzerinden toplamda 29,2 MWe kapasiteye sahip biyokütleden enerji üreten 3 adet santral bulunmaktadır. Consus Enerji biyokütle santrallerinde, gıda ve yem özelliği taşımayan ve farklı bir iş alanında değerlendirilemeyen tarımsal artıklar ve benzeri biyokütle kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir.

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. – Aydın – 12 MWe
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.- Mardin – 12 MWe
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi Tic. A.Ş. –Şanlıurfa – 5,2 MWe

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.

Aydın'ın Söke ilçesi, Organize Sanayi Bölgesi'nde 4 hektar alanda kurulan ve Consus Enerji bünyesindeki ilk biyokütle santrali olan 12 MWe kurulu güce sahip Mavibayrak Enerji'ye ait tesis, 2018 yılında YEKDEM'e tabi olarak üretime başlamıştır. Tesis 2027 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır.

Emisyon azaltım sertifikalandırma çalışmalarının başarıyla yürütüldüğü Söke biyokütle enerji santrali uluslararası geçerliliği olan VCS (Verified Carbon Standard) sertifikasına sahiptir. Sertifikada belirtilen metodolojiye göre hesaplanan ve elde edilen sertifikalar, karbon emisyonu yüksek olup bunu azaltmak zorunda olan kuruluşların karbon ayak izlerini silebilmeleri amacıyla karbon ticaret pazarına dahil olmaktadır. Mavibayrak Enerji'nin ürettiği sertifikalar aynı zamanda havacılık ve benzeri sektörlerin karbon ayak izlerini sıfırlamak için kullanabileceği Corsia Eligible statüsündedir.

Düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecinde, global ölçekte büyük öneme sahip olan bu sertifikalar, Söke Tesis'i'ne uluslararası kuruluş olan Verra'nın onayı ile verilmiştir. Tesisin

her bir mw net elektrik üretimi ile yaklaşık 0,485 ton CO2 emisyonu azaltımı sağladığı doğrulanmıştır. Şirket yaptığı üretimlerle her yıl yaklaşık 30-35 bin ton VCS sertifikası kazanmakta ve uluslararası/yurtiçi piyasada satmaktadır.

Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.

Mavibayrak Doğu'nun, Mardin'in Derik ilçesine 9 km uzaklıkta 19 hektar alanda kurulu 12 Mwe kapasitedeki biyokütle santralinin yatırımına 2018 yılında başlanmış, aynı yıl içerisinde devreye alınmıştır. 2019 yılında YEKDEM'e tabi olarak üretime başlayan tesis, 2028 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır. Tesis, üretilen elektriğin yenilenebilir kaynaklardan üretildiğini teyit eden I-REC (Yenilenebilir Enerji Sertifikası) sertifikasına sahiptir. Üretilen net bir Mwh elektrik başına bir I-REC tahakkuk etmekte olup, bu sertifikalar da son tüketicilerin hizmetine sunulmaktadır.

Doğal Enerji Hizmetleri San. Tic. A.Ş.

Doğal Enerji'nin Şanlıurfa'nın Şenocak mevkiinde YEKDEM'e tabi olarak 2018 yılında faaliyete geçen tesisi, 5,2 MWe kurulu güce sahiptir. Tesis, 2027 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır. Tesis, üretilen elektriğin yenilenebilir kaynaklardan üretildiğini teyit eden I-REC (Yenilenebilir Enerji Sertifikası) sertifikasına sahiptir. Üretilen net bir Mwh elektrik başına bir I-REC tahakkuk etmekte olup, bu sertifikalar da son tüketicilerin hizmetine sunulmaktadır.

Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. Ve Tic. A.Ş.

Edusa Atık, tarımsal artıklar başta olmak üzere çeşitli biyokütle kaynaklarının tedarik sorumluluğunu üstlenerek, Consus Enerji bünyesindeki santrallerin biyokütle tedarikini güvence altına almayı ve sürdürülebilir kılmayı hedeflemektedir.

Hasat faaliyeti sonrasında çiftçilerin tarlalarında kalan ve geçmişte herhangi bir kullanım alanı bulunmayan tarımsal artıklar, çiftçiye yük ve maliyet doğurmadan toplanmakta ve Consus Enerji'nin sahip olduğu biyokütle elektrik santrallerinde enerjiye dönüştürülerek ekonomiye kazandırılmaktadır. Bu yöntemle hem çiftçilere üretim maliyetleri açısından destek olunmakta, hem de çoğu zaman tarlada yakılarak bertaraf edilmeye çalışılan tarımsal artıkların toprağa verdiği zararın önüne geçilerek tarımsal sürdürülebilirliğe ve verimliliğe katkı sağlanmaktadır.

Faaliyetlerini santrallerin bulunduğu Aydın, Şanlıurfa ve Mardin başta olmak üzere çevre illerde yoğunlaştıran Edusa Atık, bu bölgelerdeki çiftçiler, kamu kuruluşları ve çözüm ortakları ile yapılan uzun vadeli anlaşmalarla, biyokütle ürünlerinin üretim ve tedarikini gerçekleştirmektedir. Edusa Atık, çiftçinin hasat sonrası tarlada kalan artıklarını bünyesindeki geniş tarım ekipmanları filosu ve deneyimli kadrosu ile toplayarak tarladan uzaklaştırmakta, biyokütle tesislerine yakın lokasyonlardaki stok sahalarında depolamakta, çiftçiye toplama yükünden ve maliyetlerinden kurtararak tasarruf sağlamaktadır. Faaliyetlerin gerçekleştiği Aydın, Şanlıurfa ve Mardin illeri çevresindeki tarım arazileri ve orman sahaları dikkate alındığında, tesislerin çevresindeki biyokütle yakıt potansiyelinin yıllık 15 milyon tonun üzerinde olduğu değerlendirilmektedir. Şirket'in bünyesindeki tesislerin yıllık biyokütle yakıt ihtiyacı yaklaşık toplam 330.000 ton seviyelerinde olup tesislerin biyokütle yakıt tedarikinde

bugüne kadar sorun yaşanmamıştır. Bölgelerdeki biyokütle yakıt potansiyeli değerlendirildiğinde gelecek dönemde de tedarikte problem yaşanması beklenmemektedir.

7.1.1.b. Dağıtık Enerji (Birleşik ısı ve güç sistemleri - Kojenerasyon/trijenerasyon)

Dağıtık Enerji Tesisleri, enerjinin tüketildiği konumda üretilmesini sağlayan tesislerdir; çeşitli teknolojiler kullanılarak hayata geçirilen dağıtık enerji tesisleri, işletmelerin ihtiyacı olan enerjiyi değişik formlarda elde etmelerine de olanak tanır.

Kojenerasyon sistemleri, başta doğalgaz olmak üzere diğer yakıtların bir motor veya türbinde yakılarak elektrik ve ısınin birlikte üretildiği birleşik enerji sistemleridir. Kojenerasyonun amacı, birincil yakıt enerjisinden mümkün olan en yüksek verimi elde etmektir. Trijenerasyon sistemlerinde ise enerji, elektrik, ısıtma ve soğutma olarak üç farklı biçimde eş zamanlı olarak işletmelerin kullanımına sunulabilmektedir. Trijenerasyonun farkı, sisteme dahil edilen soğutma sistemi sayesinde üretilen ısınin dönüştürülerek soğutma ihtiyaçları için de kullanılabilmesidir.

Tek kaynaktan elektrik, ısıtma ve soğutma olmak üzere değişik formlarda enerji sağlayan kojenerasyon ve trijenerasyon sistemleri, toplamda %90'ı aşan yüksek enerji verimliliğine ulaşır. İhtiyaç duyulan enerji türlerini istenildiği zaman ve miktarda işletmelerin hizmetine sunar. Dağıtık enerji tesisleri, diğer bir deyişle enerjinin tüketim yerinde üretilmesine imkân sağlayan söz konusu tesisler, ortaya çıkardığı enerji verimliliği ve tasarrufun yanı sıra, iletim ve dağıtımda oluşan kayıpların da önüne geçer. Şebeke bağımlılığını azaltır ve kesinti, dalgalanma veya düzensizlik gibi olumsuzlukları en aza indirir.

Kojenerasyon ve trijenerasyon sistemleri, ekonomik avantajlar sağlamasının yanı sıra, doğaya salınan karbon emisyonlarında kayda değer bir azalma sağlayarak doğayı ve insanı korur. Şirket Dağıtık Enerji alanında gerçekleştirdiği kojenerasyon/trijenerasyon sistemlerine ilişkin yatırımlarını %100 Bağlı Ortaklığı olan Tres Enerji üzerinden yapmaktadır.

Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.

Tres Enerji, halihazırda yap-işlet iş modeli ve lisanssız elektrik üretimi mevzuatı kapsamında, yoğun biçimde elektrik ve ısı/soğutma kullanımı olan sanayi tesisleri ve ticarethanelere kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin kurulumunu ve işletmesini gerçekleştirmektedir.

Ülkemizde, dağıtık enerji sektöründe yap-işlet modeli ile hizmet veren 54 MW'lık kapasite ile en yüksek kurulu güce sahip Enerji Hizmet Firması konumunda olan Tres Enerji, dünyanın çeşitli ülkelerinde başarıyla uygulanmakta olan birleşik ısı ve güç santrallerine dayalı enerji üretimi ve yönetimi odaklı çözüm ve hizmetler sunmaktadır. Tres Enerji, birleşik ısı ve güç sistemlerini yap-işlet modeli ile tüm yatırım maliyetlerini üstlenerek kurmakta, işletme ve bakımını gerçekleştirerek müşterilerine hizmet vermektedir. Uygulanan sistem sonucu ortaya çıkan tasarruf, müşteri ve Tres Enerji arasındaki ticari anlaşmaya göre paylaşılmaktadır. İlgili mevcut tesisler doğal gaz girdisinden enerji üretimi sağlayan doğalgaz motorlarına sahip tesisler olup, tesislerin elektrik üretimi sırasında ortaya çıkan ısı enerjisi değerlendirilerek müşterinin ısı ve soğutma ihtiyacı da karşılanmakta ve bu sayede yüksek enerji verimliliği seviyelerine ulaşılmaktadır. Diğer bir deyişle, tüketilen doğalgazın %90'a varan kısmı elektrik, ısı ve soğutma enerjisine dönüştürülerek müşterinin kullanımına sunulmaktadır. Bu şekilde tek girdi olan doğalgazın kullanılarak elektrik ve ısı elde edilmesi kojenerasyon, söz konusu sistemler de kojenerasyon sistemleri olarak adlandırılmaktadır. Diğer taraftan enerji

üretimi esnasında ortaya çıkan ısıнын kısmen veya tamamen dönüştürölerek soğutma enerjisi elde edilmesine trijenerasyon, söz konusu sistemlere de trijenerasyon sistemi adı verilmektedir. Birleşik ısı ve güç sistemleri, son kullanıcının tesislerinin içerisine kurularak tesislerin faaliyetlerine tamamen entegre bir şekilde işletilmekte ve enerjinin üretildiği yerde en yüksek verimde tüketilmesine imkan vermektedir. İlave olarak, birleşik ısı ve güç sistemleri son kullanıcıların öz tüketimlerini karşılamaya yönelik olarak kurulmakta, faaliyetlerini şebekedeki kesinti ve dalgalanmalardan etkilenmeden kesintisiz bir şekilde sürdürmelerine imkan vermektedir. Tres Enerji, hayata geçirdiği tesislerin işletme ve bakım dahil tüm faaliyetlerini de uzun vadeli sözleşmeler kapsamında gerçekleştirerek, son kullanıcılara sağladığı tasarrufu kesintisiz ve sürdürülebilir hale getirmektedir.

Ülkemizde enerji kaynaklarının ve enerjinin kullanımında verimliliğin artırılmasına yönelik yapılan yasal düzenlemeler çerçevesinde, gerçek veya tüzel kişilerin kendi enerjilerini üretebilme hakkı tanınmıştır. Tres Enerji, işletmelerin lisanssız elektrik üretimi kapsamında kendi enerjilerini elde etmelerine olanak sağlamaktadır. Sanayi tesislerinin yanı sıra hastaneler, hava limanları, oteller ve alışveriş merkezleri, Tres Enerji'nin sunduğu hizmetleri tercih eden işletmelerin başında gelmektedir.

Tres Enerji, işletmelerin enerji faturalarını düşürerek tasarruf ve karlılık sağlar; son kullanıcıların faaliyet gösterdiği sektörlerdeki rekabet gücüne önemli katkılarda bulunur. Elektrik ve ısıнын birlikte kullanımı ile enerji çeşitliliğini ve verimliliğini üst seviyelere çıkarır. Güvenli ve kesintisiz enerji üretimi ile iş ve kalite kayıplarını en aza indirerek operasyonel verimliliği yükseltir. Şebeke kaynaklı elektrik kesintisi, frekans ve voltaj düzensizliklerinin yaratabileceği hasarları ve sorunları ortadan kaldırır. İşletmelerin ucuz, kesintisiz, güvenilir ve temiz bir enerji kaynağına sahip olmasını sağlar.

Tres Enerji'nin 54 MW'lık kurulu gücü toplamda 8 adet santralden oluşmaktadır. Santraller çok çeşitli sektörlerde hizmet veren ülkemizin önemli sanayi tesisleri ve ticarethanelerinin elektrik ve ısı ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

Tres Enerji'nin işletmede olan santralleri ve kapasiteleri aşağıda belirtilmiştir:

Köknar Kağıt (5.3 MW - kojenerasyon)
Vezirköprü Orman (10.0 MW - kojenerasyon)
Uşak Seramik (11.0 MW - kojenerasyon)
Teverpan (6.7 MW - kojenerasyon)
Tezol Kağıt (6.7 MW - kojenerasyon)
Banvit (8.7 MW - kojenerasyon)
Antares AVM (4.0 MW- trijenerasyon)
Van AVM (1.6 MW- trijenerasyon)

Bunlara ilaveten geliştirme safhasındaki potansiyel müşteri projelerinin kısa vadede sonlandırılması hedeflenmektedir.

Diğer taraftan yap-işlet-devret modeli kapsamında tüm yatırım maliyetlerini üstlenmek suretiyle, son kullanıcıların öz tüketimine yönelik güneş başta olmak üzere yenilenebilir kaynaklara dayalı tesisleri hayata geçirmeye yönelik proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir. Bu sayede, son kullanıcıların herhangi bir yatırım maliyetine katlanmadan hem enerji maliyetlerinde tasarrufa ulaşmaları, hem de karbon ayak izlerini sıfırlamaları amaçlanmaktadır.

7.1.1.c. Perakende elektrik ticareti iş kolu

Consus Enerji'nin enerji üretim faaliyetleriyle entegre bir şekilde oluşturulan iş modeli kapsamında elektrik ticareti alanında faaliyet gösterilmektedir. Şirket elektrik ticareti alanında faaliyetlerini %100 Bağlı Ortaklığı olan Tenera Enerji üzerinden yapmaktadır.

Tenera Enerji Tic. A.Ş.

Tenera Enerji, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan aldığı elektrik tedarik lisansı kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir. Enerji piyasası mevzuatına ve dinamiklerine hakim uzman kadrosuyla müşterilerine yenilenebilir kaynaklardan, uygun fiyatlı ve sürdürülebilir şartlarla enerji tedarik etmektedir.

Müşterilerinin enerji tedariki kapsamındaki ihtiyaç ve beklentilerine avantajlı çözümler sunmayı hedefleyen Tenera Enerji, karma ve tamamlayıcı iş modeliyle enerji piyasasına yeni açılımlar getirmektedir.

Tenera Enerji, elektrik tedarikine ilave olarak, işletmelere enerji izleme sistemleri kurmakta, reaktif ve anormal tüketim takibi yaparak elektrik tüketimlerini optimize etmekte ve olası maliyet artışlarının önüne geçerek işletmelere katma değer yaratmaktadır. Diğer taraftan özel kestirimci bakım izleme sistemleri ile kurumsal müşterileri için kritik tüketim noktalarına ilişkin uyarı mekanizmaları oluşturarak ve arıza yaşanmadan müdahale edilmesini sağlayarak faaliyetlerdeki olası kesintilerin önüne geçmektedir. Bu hizmetlerle müşterilerinin üretim kayıplarını en aza indirmesine ve işletmelerin enerjiyi en verimli şekilde kullanmasına yardımcı olmaktadır.

7.1.1.d. Güneş enerjisi iş kolu

Güneş santralleri, güneşin milyonlarca yıl boyunca tükenmeyecek enerjisini kullanan, çevre dostu bir enerji kaynağıdır. Şirket, lisanslı güneş enerjisi yatırımını %100 Bağlı Ortaklığı olan Ra Güneş üzerinden gerçekleştirmiştir. Dış kaynaklara olan ihtiyacı ortadan kaldırarak ekonomik ve stratejik açıdan avantaj yaratmaktadır. Diğer taraftan, en düşük işletme ve bakım maliyetine sahip üretim şekli olan güneş enerjisi, enerjide uzun vadeli fiyat istikrarına katkıda bulunarak öngörülebilirliği artırmaktadır.

RA Güneş Enerjisi Üretim San. Ve Tic. A.Ş.

Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli göz önüne alındığında, bu alanda en verimli bölgelerin başında Güneydoğu Anadolu'nun geldiği görülmektedir. Bu kapsamda yatırımına 2019 yılında Mardin ili Artuklu ilçesinde başlanan Ra Güneş Enerjisi Santrali, 2020 yılı başında tamamlanmış, YEKDEM'e tabi olarak elektrik üretim faaliyetine başlamıştır. Tesis 2029 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır. Yaklaşık 18 hektarlık alanda konumlanan ve kurulu gücü 10,8 Mwp olan santralde fotovoltaik modüller kullanılarak yılda 20 GWh'ı aşan elektrik enerjisi üretilmektedir. Ra Güneş Enerjisi Santrali, ülkemizde güneş izleme sisteminin kullanıldığı ilk tesislerden biridir. Bu yönüyle sektöre öncülük eden tesiste, kurulu güç başına yüksek oranda elektrik üretimi yapılarak verimlilikte üst seviyelere ulaşılmıştır. Tesis, üretilen elektriğin yenilenebilir kaynaklardan üretildiğini teyit eden I-REC (Yenilenebilir Enerji Sertifikası)

sertifikasına sahiptir. Üretilen net bir Mwh elektrik başına bir adet I-REC tahakkuk etmekte olup, bu sertifikalar da son tüketicilerin hizmetine sunulmaktadır.

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:

Şirket enerji sektöründe fırsat olarak değerlendirdiği alanlara yönelik iş geliştirme faaliyetleri yürütmektedir. Bu kapsamda Şirket, yap-işlet-devret modeli kapsamında tüm yatırım maliyetlerini üstlenmek suretiyle, son kullanıcıların öz tüketimine yönelik güneş başta olmak üzere yenilenebilir kaynaklara dayalı tesisleri hayata geçirmeye yönelik proje geliştirme çalışmaları sürdürmektedir. Bu sayede, son kullanıcıların herhangi bir yatırım maliyetine katlanmadan hem enerji maliyetlerinde tasarrufa ulaşmaları, hem de karbon ayak izlerini sıfırlamaları amaçlanmaktadır. Söz konusu iş modelinde Şirket, tüketim yerinde kurulan yenilenebilir enerji santralinin yatırım maliyetlerini üstlenerek kurmakta, işletme ve bakımını gerçekleştirerek müşterilerine hizmet vermektedir. Uygulanan sistem sonucu ortaya çıkan tasarruf, müşteri ve Şirket arasındaki uzun dönemli ticari anlaşmaya göre paylaşılmaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Güçlü Yönler ve Avantajlar

Consus Enerji bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği sektörler dağıtık enerji tesisleri kurulumu ve işletmesi, enerji verimliliği, yenilebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, biyokütle yakıt tedariki, elektrik ticareti ve enerji dengesizliği yönetimi olarak sıralanmaktadır.

Şirket'in, başlıca güçlü yönlerinin aşağıdaki gibi olduğu düşünülmektedir:

Yenilenebilir enerji sektörü ülkemizin enerji dönüşümünde önemli bir role sahiptir

Türkiye'deki elektrik talebi, gayrisafi yurt içi hasıla ile paralel bir şekilde artmaktadır. Bu sebeple son dönemlerde Türkiye elektrik piyasası önemli seviyede büyüme göstermektedir. Türkiye'de halihazırdaki kişi başına elektrik tüketimi gelişmiş OECD ülkelerine kıyasla düşük olduğu için önümüzdeki dönemdeki büyüme potansiyelinin oldukça yüksek olduğu değerlendirilmektedir.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") Aralık 2021 Kurulu Güç Raporu'nda² yayınlanan 31 Aralık 2021 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 99,998 GW olup bunun %36,1'i doğal gaz, ithal kömür ve akaryakıt gibi ithal yakıtı dayalı termik santrallerden, %10,1i yerli kömürden elektrik üreten termik santrallerden ve 53,8'i de yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerden oluşmaktadır. Fosil yakıt kullanılmadan doğal ve yerli kaynaklardan elektrik üretimi sağlayan yenilenebilir enerji yatırımları, karbon salınımını azaltarak çevreyi korumakta olup bu sektördeki büyüme, enerjide dışa bağımlılığı azaltmakta, ithal girdilere ihtiyaç duyulmaması sonucu ise cari açığı düşürmektedir. Bu nedenle, Türkiye özellikle yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmaya yönelik hibrit santraller, YEKA ihaleleri, revize yeni YEKDEM gibi girişimler ile pazarın canlanması için politikalar geliştirmektedir. Son on yılda kurulu güçteki artış, %53 gibi bir oranla büyük

² (<https://webapi.teias.gov.tr/file/9e6326b1-5273-45c9-8f90-6d511cac882a?download>)

ölçüde yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanmış olup buna bağlı olarak üretim kapasitesi için yapılan yatırımlar da son yıllarda yenilenebilir enerji üretimi alanında yoğunlaşmıştır.

Biyokütle elektrik üretim santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını sağlamak için Şirket'in geniş tarım ekipmanları filosuna sahip olması maliyet ve düzenli tedarik avantajı sağlamaktadır

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın Aydın'da 12 MW, Şanlıurfa'da 5,2 MW ve Mardin'de 12 MW olmak üzere toplamda 29,2 MW kapasiteli biyokütle santrali bulunmaktadır. Bağlı Ortaklıklar bünyesindeki tüm tesislerde biyokütle yakıt olarak tarımsal artık ve orman artıkları kullanılmaktadır. Türkiye genelinde 2020 yıl sonu itibarıyla yalnızca tarımsal ve orman artıklarından elektrik üreten tesislerin toplam kurulu gücü EPIAŞ verilerine göre 222,6 MW³ seviyelerinde olup, Şirket'in bu sektördeki payı yaklaşık %13'tür. Şirket bünyesindeki biyokütle santralleri 2018 ve 2019 yıllarında elektrik üretimine başlamış olup, yüksek emre amadeliyle gerçekleştirilen üretim faaliyetinin yanı sıra biyokütle tedarik organizasyonunun da aynı çatı altında yer alması dolayısıyla oluşturulan dikey entegrasyon, Şirket'in biyokütle iş kolunu sektördeki diğer yatırımlardan farklı kılan özellikler olarak sıralanabilir. 2021 yılında 3 adet tesisten, iç ihtiyaçlar karşılandıktan sonra toplamda net 174 GW elektrik satışı gerçekleştirilmiştir.

Biyokütle elektrik üretim santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılamak adına Türkiye genelindeki elektrik üretim şirketleri, çeşitli Orman İşletme Müdürlükleri'nin verdiği ağaç kökü tahsisleri çerçevesinde orman artıkları toplama faaliyetleri yürütmektedir. Ek olarak şirketler yakın çevredeki tarım alanlarından, hasat sonrası tarlada kalan pamuk ve mısır sapı artıklarını da toplamaktadırlar. Ağırlıklı olarak şirketlerin bu çerçevede kullanabilecekleri yeterli tarım ekipmanları ve tecrübeli personel kaynağı olmaması sebebiyle piyasa oyuncuları, yukarıda bahsedilen yakıt toplama faaliyetlerini ya sınırlı miktarda kendi bünyelerinde gerçekleştirmekte ya alt yüklenicilerden hizmet almakta ya da çoğunluk kısmın tercih ettiği gibi tesis teslimi elleçlenmiş ve öğütülmüş şekilde, biyokütle santralinde kullanıma hazır biyokütle yakıt tedariği yapan firmalardan satın almaktadırlar.

Consus Enerji bünyesindeki Edusa Atık, geniş tarım ekipmanı filosu ve tecrübeli insan kaynağı ile 2015 yılından itibaren orman artığı, pamuk sapı ve mısır sapı toplama faaliyetlerini sürdürmektedir. Bünyede gerçekleştirilen biyokütle üretimleri ile maliyet avantajı yaratılmakta, tedarik faaliyetinin sürdürülebilir kılınması amaçlanmaktadır. Diğer taraftan, yüklenici firmalarla imzalanan uzun vadeli anahtar teslimi tedarik sözleşmeleriyle yakıt toplama ve tedarik faaliyeti desteklenmektedir. Bunların yanı sıra, tedarik çeşitliliği sağlamak amacıyla, bölgesel potansiyeller göz önüne alınarak çeşitli tarımsal ve ormansal biyokütle artıklarının spot alımları ve tedariği de yapılmaktadır. Şirket'in biyokütle elektrik santrallerinin bulunduğu Aydın, Şanlıurfa ve Mardin illeri çevresindeki tarım arazileri ve orman sahaları dikkate alındığında, tesislerin çevresindeki biyokütle yakıt potansiyelinin yıllık 15 milyon tonun üzerinde olduğu değerlendirilmektedir. Edusa Atık, verimli nakit akışı yönetimi ve tesislerin faaliyetlerinin kesintisiz bir şekilde sürdürülmesi amacıyla hedeflenen güvenli stok seviyesini dikkate alarak üretim ve tedarik planları oluşturmaktadır. Bu kapsamda Şirket bünyesindeki biyokütle santralleri için 2021 yılında yaklaşık toplam 360 bin ton biyokütle tedarik edilmiştir.

³ (<https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/uretim/yekdem/yekdem-katilimci-listesi.xhtml>)

Güneş enerjisi iş kolundaki büyüme fırsatları

Türkiye geneli güneş enerjisi yatırımları kurulu gücü, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (“TEİAŞ”) Aralık 2021 Kurulu Güç Raporu’nda 6.907,8 MW lisanssız, 907,9 MW lisanslı olmak üzere toplamda 7.815,6 MW olarak yayınlanmıştır. İlgili kapasitelerin 8.352 adeti lisanssız, 37 adedi ise lisanslı olarak kurulmuştur. İlgili kapasitelerin 8.352 adeti lisanssız, 37 adedi ise lisanslı olarak kurulmuştur. Güneş enerjisi santrallerinden yapılan yıllık yaklaşık 11.056 GW elektrik üretimi (<https://www.enerjiatlası.com/gunes/>) ile Türkiye elektrik ihtiyacının yaklaşık %3,69’u karşılanmaktadır. Bu çerçevede Türkiye’de güneş enerjisi yatırımlarının gelişmesi için önümüzdeki dönemde yüksek potansiyel olduğu değerlendirilmektedir. Consus Enerji’nin Bağlı Ortaklığı’nın Mardin’deki 10,8 MWp kurulu güce sahip lisanslı güneş enerjisi santralinde 1.1.2020 tarihinden itibaren yıllık yaklaşık 20 GW elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. Tesis, gerek yenilikçi bir şekilde kullanılan güneş takip sistemi, gerekse santral konumu itibarıyla cazip güneşlenme süresinin de etkisiyle ülkemizde kurulu güç başına en yüksek oranda üretim yapan, verimliliği en fazla güneş santralleri içerisinde yer almaktadır. Elektrik Piyasası mevzuatında yapılan değişiklik çerçevesinde birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi kurulması imkanı getirildiğinden Consus Enerji’nin bağlı ortaklıklarının sahip olduğu biyokütle elektrik üretim santrallerinin iç ihtiyaçlarını karşılamak adına söz konusu biyokütle tesisleri içerisinde toplamda yaklaşık 3,6 MW kapasitede güneş enerjisi yatırımı için EPDK’dan uygunluk yazısı alınmıştır.

Öte yandan, yüksek seviyede elektrik tüketen sanayi tesisleri, ticarethaneler ve kamu kuruluşlarının ihtiyaçlarını karşılamak adına ilgili işletmelerin öz tüketimlerine yönelik dağıtık güneş enerjisi santralleri kurulumu ve işletilmesi amacıyla yap-işlet yatırım modeli oluşturulmuş olup iş geliştirme, mühendislik ve fizibilite süreçleri devam etmektedir. Bu çerçevede öncelikli olarak Tres Enerji’nin hali hazırda hizmet verdiği müşterilerinden gelen talepler dikkate alınmış olup gerekli analiz ve çalışmalar yürütülmektedir.

Şirket ek olarak satınalma yolu ile büyüme fırsatlarını yönelmektedir. Bu çerçevede hali hazırda YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren güneş enerji santralleri araştırılmaktadır. Yurtiçi yatırım faaliyetlerine ek olarak yurtdışında da yenilenebilir enerji alanında fırsatlar değerlendirilmektedir.

Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin (“EPS”) uygulanmasına dair kanun maddesi yürürlüğe girmiş olup Şirket bu alanda Türkiye’nin önde gelen hizmet sağlayacılarındandır.

Dünyadaki karbon emisyonu azaltma hedeflerinin ilk adımı 1992 Rio de Janeiro Çevre ve Kalkınma Konferansı’nda kabul edilen Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı ile başlamış, Paris Anlaşması ile hız kazanmıştır. İklim değişikliği Çerçeve Sözleşmesine taraf olan devletler, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artması, enerji tasarrufu, enerji verimliliği ve benzeri sürdürülebilir projeler ile karbon emisyonunu azaltarak Paris Anlaşması’nda yer alan 2050 hedeflerine ulaşmayı amaçlamaktadırlar.

Belirlenen hedeflere ulaşmanın en önemli yollarından biri ise işletmelerin enerji verimliliklerinin artırılmasıdır. Binaların ve endüstriyel tesislerin enerji verimliliğinin artırılması amacıyla yapılacak iyileştirmeler için Enerji Hizmet Şirketi (ESCO) ile işveren arasında finansman kolaylığı sağlayan, Enerji Performans Sözleşmeleri (EPS) geliştirilmiştir. Bu sözleşmeler birçok ülkede yaygın olarak kullanılmaktadır.

Ülkemizde de enerjinin etkin kullanılması, israfının önlenmesi, enerji maliyetlerinin ekonomi üzerindeki yükünün hafifletilmesi ve çevrenin korunması için enerji kaynaklarının ve enerjinin kullanımında verimliliğin artırılması amacıyla 2007 yılında Enerji Verimliliği Kanunu yürürlüğe girmiş, bu tarihten itibaren mevzuat çalışmalara hız verilmiştir. 2019 –

2023 yıllarını planlayan 11. Kalkınma Planı'nda enerji verimliliği ve çevresel etkilerin azaltılması konusunda yol haritası belirlenmiştir.

'Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına Dair Kanun Maddeleri' 21 Mart 2018 tarihinde TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilmiştir. Kanuna göre, genel yönetim kapsamındaki kamu idareleri ile kamu kurum ve kuruluşları, enerji tüketimlerini veya enerji giderlerini düşürmek üzere enerji performans sözleşmeleri yapabilecek ve uzun vadeli yüklenmeye girişebileceklerdir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından dağıtık enerji ve enerji verimliliği alanında birleşik ısı ve güç sistemlerinin kurulumu ve işletmesi (kojenerasyon/trijenerasyon) işleri ile iştigal eden Tres Enerji sektörün önde gelen şirketlerinden biridir. Tres Enerji Van, Uşak, Samsun, Kırklareli, Balıkesir, Tekirdağ, İzmir ve Ankara illerinde yerleşik sekiz adet müşterisine ait işletmelerde kurulu toplamda 54,1 MW kapasitesi ile ESCO sektöründe faaliyet göstermektedir. Gerek hali hazırda hizmet verilen müşterilerin artan iş hacimleriyle paralel bir şekilde gelen kapasite artış talepleri, gerek yeni özel sektör müşterilerinden gelen tesis kurulum ve işletme talepleri, gerekse kamuda enerji verimliliğini artırmak amacıyla alınan Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Karar ve bu kararın uygulanmasına yönelik yayımlanan Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ile birlikte kamu kurum ve kuruluşlarının verimlilik ve tasarruf artırmaya yönelik hizmet alımının yaygınlaşması sonucu sektörde yüksek bir yatırım potansiyeli bulunmaktadır.

Güçlü ve yabancı para riskinden korunan bir iş modeli

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın, ABD Doları bazlı YEKDEM teşvikinden yararlanması, coğrafi olarak farklılık gösteren bir portföye sahip olması, portföyündeki tüm tesislerin yeni yatırımlar olması ve güncel teknolojilerle donatılması, tüm iş kollarında işletme süreçlerinin ve verimlilik optimizasyonlarının büyük oranlarda tamamlanması sayesinde oldukça güçlü ve riskleri düşük bir iş modeline sahiptir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2021 itibarıyla yıllık gelirlerinin %59'u ABD Doları bazında alım garantisi sunan YEKDEM'den sağlanmaktadır. Gelirlerin kalan kısmı ise ağırlıklı olarak Son Kaynak Tedarik Tarifesi ve doğalgaz tarifelerine bağlı olarak fiyatlanan kojenerasyon/trijenerasyon enerji hizmet gelirlerinin yanı sıra perakende elektrik satışlarından oluşmaktadır. İlgili fiyatlama mekanizması içinde Piyasa Takas Fiyatı ve YEKDEM bileşenleri olduğu için, bu iş kollarındaki gelirler de piyasa şartlarına bağlı olarak hızlı bir şekilde güncellenmekte ve dalgalanmalara karşı kısmen koruma içermektedir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın gelirinin büyük bir kısmının YEKDEM'e bağlı olarak ABD Doları'na endeksli iken maliyetlerinin büyük bir kısmının Türk Lirası cinsinden olması, ABD Doları'nın değer kazanması durumunda karlılık bakımından avantaj oluşturmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar yıllar itibarıyla edindiği operasyonel tecrübe ile biyokütle elektrik santrallerindeki emre amadelik ve kapasite kullanım oranlarında önemli artışlara ulaşmıştır. Ayrıca verimliliklerin artırılmasına yönelik ek yatırımlar yaparak birim elektrik üretimi başına tüketilen biyokütle yakıt miktarında düşüş elde edilmiştir. Tesis içi yakıt stoklama, hazırlama ve besleme operasyonlarında güncellenen iş akışları ile işletme maliyetlerinden tasarruf sağlanmıştır. Tesislerdeki mekanik iyileştirmeler sonucu tesislerin iç ihtiyacına yönelik elektrik tüketimleri düşürülmüştür. Sonuç olarak biyokütle iş kolu faaliyetlerinde düzenli, karlı ve sürdürülebilir üretim rejimi sağlanmıştır. Ek olarak, Şirket bünyesindeki tarım ekipmanları filosu ile Şirket'in biyokütle yakıt ihtiyacının bir kısmı üretilmekte olup, biyokütle yakıt tedariği ve kalitesinde süreklilik, maliyetlerinde ise avantaj sağlanmıştır. Diğer taraftan, yükleniciler ile uzun vadeli anahtar teslimi biyokütle tedarik anlaşmaları gerçekleştirilmiş, tedarik çeşitliliği, sürekliliği ve maliyet avantajları desteklenmiştir. Dağıtık

enerji ve enerji verimliliği alanında büyük öneme sahip enerji hizmet şirketleri sektöründe Türkiye'nin önde gelen şirketlerinden biri olan Tres Enerji, kojenerasyon/trijenerasyon tesis işletmeciliği konusunda yüksek tecrübeye sahip teknik ekibi sayesinde tesislerin emre amadeliliği ve kapasite kullanım oranları yüksek seviyelerde gerçekleşmekte, tesisler avantajlı işletme maliyetleri ile faaliyet göstermektedir. Tres Enerji'nin yeterli bilgi ve sertifikasyona sahip teknik ekibi, yüksek maliyetli tesis bakımlarının belirli kısmını Şirket bünyesinde yaparak maliyet avantajı yaratmaktadır. Ayrıca müşterilerin tüketim eğilimleri takip edilmekte, tesisler etkin performans yönetimi ile işletilerek optimum verimde çalıştırılmaktadır. Son olarak, Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın biyokütle, güneş ve kojenerasyon/trijenerasyon santrallerinin ağırlıklı ortalama yaşının düşük olması sonucu Şirket portföyündeki bakım harcaması gereksinimleri öngörülebilir olmaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın ağırlıklı olarak ABD Doları olan yabancı para cinsinden mevcut 34,6 milyon USD tutarındaki borçlarının kalan ortalama vadesi 4,2 yıldır. Şirket'in ABD Doları endeksli YEKDEM'den faydalanma süresinin ağırlıklı ortalaması ise 7,3 yıl olup bu kapsamda faaliyet gösteren tesislerin 2021 yılı hasılatları toplamı 26,8 milyon USD'dir. Bu kapsamda, Şirket'in kredi borçlarının ortalama vadesi Şirket'in YEKDEM'den faydalanma süresi içindedir. Bu durum Şirket'in mevcut yabancı para cinsi borçlarının geri ödenmesinde kur riskine karşı Şirket'e doğal bir koruma sağlamaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın ekipleri işletme ve bakımlarda sürekli olarak başarı sağlamaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın uzman ekibi, yüksek kaliteli donanımın ve iyi kurgulanmış bakım süreçlerinin desteğiyle Şirket portföyündeki tesislerin düşük maliyetli bir şekilde yüksek emre amadelik oranlarını yakalamasını sağlamaktadır. Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın operasyon ve bakım ekibi 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 225 çalışandan oluşmakta olup bütün operasyon ve bakım ekibi biyokütle elektrik santralleri ("BES"), güneş enerjisi santrali ("GES") ve kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri için çalışmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla sona eren yıllık dönemde, Şirket'in, BES ve GES'leri sırasıyla %76,4 ve %98,6 oranında ortalama emre amadeliliğe sahip olup, sırasıyla %86 ve %90 kapasite kullanım oranı ile çalışmış ve sırasıyla 174 GW ve 22 GW net elektrik üretimi sağlamıştır. Kojenerasyon/trijenerasyon iş kolu faaliyetleri ise yine 2021 yılında %71,5 kapasite kullanım oranı ile faaliyet göstermiş olup elektrik, ısı ve soğutma olmak üzere toplamda 328 GW'lık enerji satışı gerçekleştirmiştir.

Sektöre Genel Bakış

Bu bölümdeki bilgiler, genel bir bakış açısı oluşturmak amacıyla, Türkiye Sinai Kalkınma Bankası tarafından hazırlanan Kasım 2021 tarihli "Enerji Görünümü" raporu ("**TSKB Sektör Raporu**") ve PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ile APlus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. tarafından hazırlanan Ağustos 2020 tarihli "Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış" raporu ("**Sektör Raporu**") esas alınarak hazırlanmıştır (Bundan sonra her iki rapor birlikte "**Sektör Raporları**" olarak anılacaktır). Şirket tarafından bilindiği ve tespit edildiği kadarıyla Sektör Raporları'nda gerçeği yanlış veya yanıltıcı şekilde yansıtabilecek olgulara yer verilmemiştir.

Bu bölümde yer alan projeksiyonlar ve ileriye dönük ifadeler gelecekteki performansın taahhüdünü oluşturmamaktadır. Bu verilerin tamlığı ve doğruluğundan veya tahminlere ulaşılamamasından Şirket'in herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Karşılaşılan olaylar ve koşullar mevcut beklentilerden önemli ölçüde farklı olabilmektedir. Çok sayıda faktör bu farklılıklara neden olabilmekte veya bu farklılıklara sebep bulunabilmektedir.

2021 Yılı Enerji Sektörü Genel Görünümü ve Beklentiler

2020 yılında tüm dünyayı derinden sarsan, ekonomileri kırılganlaştıran, tedarik zincirlerinde kopmalara neden olan Covid-19 salgınının neredeyse bütün bir yılı olumsuz yönde etkilediği bilinmektedir. 2021 yılı genel itibarıyla 2020 yılında yaşanan zorlukların aşılması, meydana gelen hasarların onarılması ve şartların salgın öncesi duruma gelmesi için yapılan çalışmalarla geçmiştir. 2021 yılı, aynı zamanda, iklim krizinin somut yansımalarının daha fazla artan oranda, şiddetlenerek ve dünyanın hemen her coğrafyasında farklı yansımalarla görüldüğü, dolayısıyla bu krizle mücadele ekseninde yapılan çağrılarının güçlendiği ve kolektif arayışların ve iş birliği çabalarının yoğunlaştığı bir yıl olarak öne çıkmıştır.

2021 yılında dünya genelinde ekonomik faaliyetlerin yeniden güçlenmesi, doğal olarak enerjiye olan talebin artmasını ve enerji piyasalarının canlanması sonucunu doğurmuştur. Coğrafyalar itibarıyla farklılıklar bulunmakla birlikte, imalat sanayii sektörlerinde hem birincil enerji ve hem de elektrik talebinde, konutlarda ve hizmet sektöründe ise elektrik talebinde güçlü bir büyüme eğilimi ortaya çıkmıştır. İklim değişikliği kaynaklı etkilere bağlı olarak yeryüzünün belli bölgelerinde ciddi kuraklıklar yaşanması, bunun yer yer hidrolik üretimleri etkilemesi, aşırı hava olaylarının (aşırı sıcaklar ve beklenmedik soğuk hava dalgaları) enerji talebini yükseltmesi, fosil yakıtlara olan talebi de artırmıştır.

Gerek doğal afetlerin ve pandemi sonrası şartların etkisiyle gerekse birtakım teknik (ABD'deki kasırgalar, yeni sondaj yatırımı yapılmaması vb.) ve politik (Rusya'nın ihracat tercihleri vb.) sebeplerle bazı fosil yakıtların arzında yaşanan kısıtlılıklar da 2021 yılının ilgi çekici bir başka gelişmesi olmuştur. Birincil enerji kaynaklarına olan talebin büyüdüğü ama arzın sınırlı kaldığı bir konjonktür, beraberinde anormal ve yer yer astronomik fiyat artışlarını getirmiştir. Rekor fiyat artışlarının birinci sebebi hiç şüphesiz pandemi sonrasına ertelenen talebin birdenbire yükselmesidir, ama arz tarafındaki kısıtların ve beklenmedik düşüşlerin bu fiyat artışlarını güçlendirdiğini de göz ardı etmemek gerekmektedir. Genelde emtia fiyatlarında, özelde petrol, doğal gaz ve kömür fiyatlarında yaşanan artışlar 2021 yılında küresel enerji gündeminin başta gelen konuları arasında yer almıştır. Kasım-2020 ve Ekim-2021 aylarını kapsayan 12 aylık dönemde Avrupa kömür fiyatı %305, küresel gösterge niteliğinde olan Brent petrol fiyatı %89, Henry Hub doğal gaz fiyatı ise %91 oranında yükselmiştir. Fosil yakıtlarla ilgili sorgulamanın küresel düzeyde derinleştiği bir yıl olan 2021'de fiyatlar açısından böyle bir tablonun ortaya çıkması, bu konudaki tartışma ve arayışların uzun süre devam edeceğini göstermektedir.

Covid-19 salgınıyla alt üst olan ve yeni bir denge arayışında olan küresel emtia ve enerji piyasalarındaki çalkantılar Türkiye'yi de derinden etkilemiştir. Türkiye enerji piyasasında 2021 yılına damgasını vuran en önemli gelişmenin petrol, doğal gaz ve kömür maliyetlerinde meydana gelen artışlar olduğunu söylemek mümkündür. Hem petrol ve hem de doğal gaz üretimi bugün itibarıyla çok düşük seviyede olan Türkiye'nin dünyadaki gelişmeleri yönlendirecek büyüklükte bir alıcı pozisyonunun (küresel tüketim içinde yüksek payının) bulunmaması, sayılan gelişmeler karşısında Türkiye'yi büyük ölçüde savunmasız ve enerji fiyat şoklarına karşı kırılgan bir vaziyette bırakmaktadır.

Doğal gaz depolama kapasitesini büyük bir süratle artırmaya çalışan ve kaynak çeşitlendirmesine giden Türkiye'nin, ani fiyat artışlarını yastıklayacak çok fazla politika seçeneği bulunmamaktadır. Karadeniz'de keşfedilen doğal gaz sahalarında üretimin başlaması ve yerli arz kapasitesinin yükselmesi, alternatif bir güvence kaynağı olarak ufukta

belirmektedir. Pandemi sonrasında ertelenmiş ekonomik aktivitenin güçlendiği Türkiye’de, enerji talebi 2020 yılında gözlenen durgunluktan sıyrılarak hareketlenmiştir. Yılın ilk üç çeyreğinde doğal gaz talebi önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık üçte bir oranında büyümüştür. Petrol ürünleri talebinde de benzer bir seyir söz konusudur. Ocak-Temmuz 2021 dönemi toplam petrol ürünleri yurt içi satış miktarları Covid-19 sınırlamalarının hafiflemesi ile birlikte önceki yılın aynı dönemine göre %7,1 oranında artmış ve 16,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, pandemi öncesi baz alınabilecek 2019 yılının aynı dönemindeki 16,3 milyon tonluk satışın üzerindedir⁴.

Türkiye’de enerji talebi güçlü şekilde büyürken, bu talebin ucuz yoldan karşılanması ise mümkün olamamıştır. BOTAŞ’ın Aralık-2020 ile Kasım-2021 tarihleri arasında ithal ettiği boru hattı gazının fiyatı, dolar cinsinden yaklaşık %60 oranında artmıştır. Döviz kurlarındaki artışlarla birlikte düşünüldüğünde, ithal gazın maliyetinde önemli bir yükseliş meydana geldiği görülmektedir. Bu birikimli maliyet tüketiciye 2021 yılında yansıtılmıştır⁵. Doğal gazda konut tüketici grubuna yapılan zam enflasyon civarında seyretmiş, buna mukabil sanayi ve özellikle santral abone gruplarında zam oranları çok yüksek seviyelere ulaşmıştır.

Elektrikte 2021 yılının ilk 9 aylık tüketim miktarı 219,9 TWh olmuştur. Bu tüketim miktarı, 2020 yılının aynı dönemindeki 199,8 TWh’lik değerın %10,1 üzerindedir. 2020 yılı yerine 2017-2019 dönemi ile karşılaştırma yapıldığında ise, 2021 yılının ilk 9 ayında ortalama %8,9’luk bir yıllık büyüme olduğu görülmektedir⁶. Birincil enerji kaynaklarının maliyetindeki yükseliş, kademeli ve ertelemeli biçimde olsa da Türkiye’deki elektrik fiyatlarının artmasına yol açmıştır. Hidrolik üretim düşerken ithal kömür ve doğal gaza dayalı santrallerden yapılan üretimin artması, yükselen girdi maliyetleri sebebiyle elektrik üretim maliyetlerinin yükselmesini beraberinde getirmiştir. Yaz aylarında elektrik talebinin fırlamasıyla, sistemde daha pahalı üretim yapan santraller daha fazla devreye girmiş ve bu da serbest piyasada oluşan elektrik fiyatlarının daha yukarı seviyelerde dengelenmesi sonucunu doğurmuştur.

Hem yakıtlarda hem de elektrik tarafında talebin böylesine güçlü biçimde canlandığı, ancak arz yönünün buna yeterince ayak uyduramadığı bir konjonktürde, enflasyon ve kur etkisinin yukarı yönlü etkisi hariç tutulduğunda dahi enerji fiyatları da yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Küresel piyasalara belli oranda benzer biçimde seyreden fiyat artışlarının, 2022 yılında enerji sektöründe en çok tartışılacak başlıklardan biri olacağı öngörülmektedir.

Enerji alanında özel sektörün 2010-2021 dönemi arasında sabit sermaye yatırımlarına yıllık ortalama 3,2 milyar dolar katkı sağladığı, 2019 ve 2020 yıllarında bu rakamların düştüğü, 2021 yılı sonunda ise tekrar ortalama değere yakınsayan bir sonucun ortaya çıkmasının beklendiği de ifade edilmesi gereken bir başka husustur. Bankacılık sektörünün enerji sektörüne sağladığı nakit kredi stoku 2017 yılında 37 milyar dolar seviyesine ulaşarak en üst seviyesine çıkmış, Eylül-2021 itibarıyla ise bu rakam, mevcut enerji yatırımlarının geri ödemeleri ve sektördeki yeni yatırımların da düşüşü ile 32,5 milyar dolar seviyesine gerilemiştir⁷. Enerji sektöründeki, özellikle yenilenebilir enerji alanındaki çeşitli mevzuat düzenlemelerinin, kapasite mekanizması çerçevesinde termik santrallere verilen desteklerin, YEKA ihalelerinde oluşan fiyatların yeni yatırım kararlarını ne şekilde etkileyeceği ve yatırım ortamının güçlendirilmesinde nasıl bir rol oynayacağı da 2022 yılında öne çıkacak başlıklar

⁴ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

⁵ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

⁶ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

⁷ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

arasında yer almaya adaydır. Son olarak, 2022 yılında iklim krizini hafifletmeye yönelik adımların, enerji verimliliğiyle ilgili örnek gelişmelerin ve bu yöndeki arayışların da daha önceki yıllara oranla daha fazla tartışılacağı öngörülmektedir.

Dünya Ekonomisinde Görünüm

COVID-19 salgınının yol açtığı sert daralmanın ardından dünya ekonomisinde 2020 yılının ikinci yarısında başlayan toparlanma genel olarak sürmektedir. Aşılamanın devam etmesine karşın farklı varyantlarla yüksek seyreden vaka sayıları salgın yönetimindeki zorlukları ve tedarik süreçlerinde aksamaları beslemektedir. Bu durum küresel büyüme görünümünü kırılgan hale getirirken, birikmiş maliyetlerle beraber enflasyondaki yüksek seviyelerin geçiciliğine dair önermenin sorgulanmasına ve ekonomi politikalarına dair belirsizliklerin artmasına yol açmaktadır.

Salgın döneminde uygulanan destekleyici para ve maliye politikaları dünya ekonomisinde hızlı bir toparlanma sağlamıştır. Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) hesaplamalarına göre 2020 yılında %3,1 daralan küresel hasıla, 2021 yılı içinde salgın öncesi seviyesine dönmüştür. Bu süreçte uygulanan parasal ve mali destek politikalarının büyüklüğü ile salgınla mücadele başarısı ekonomilerin performanslarında belirleyici olmuştur. Aşılamaı etkin ve hızlı bir şekilde yapan ülkeler görece daha hızlı toparlanırken, salgının faaliyet kollarında ve toplumun farklı kesimlerinde ayrıışan etkileri gözlenmiştir. Toplam hasıla salgın öncesine dönmese rağmen, küresel ölçekte istihdam salgın öncesi seviyesine dönememiştir. Bununla birlikte, istihdam kayıpları gençler ve düşük nitelikli işgücünde daha keskin bir şekilde yaşanmıştır. Aşılamanın ülkeler arasında ve ülke içinde çeşitli kesimler arasında dengesiz olması nedeniyle ortaya çıkan varyantlar vaka sayılarının yüksek seyretmesine neden olmaktadır.

Covid-19 pandemisine karşı geliştirilen aşılar 2021 yılı başında uygulanmaya başlanırken, Ekim ayı sonlarına gelindiğinde dünya nüfusunun sadece %37'si tam olarak aşılabilmiştir. Ekonomik performansta olduğu gibi aşılama seviyelerinde de belirgin ayrışma gözlenmiştir. Son dönemde Asya ve Kuzey Amerika'da toplam yeni vaka sayılarında yavaşlama devam etse de Avrupa ve Güney Amerika'da rakamlar artış eğilimine girmiştir⁸.

Aşılama sayesinde salgının ekonomik aktivite üzerindeki etkisi sınırlı kalsa da yakın dönemdeki veri akışı küresel büyüme görünümü üzerindeki aşağı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etmektedir. 2021 yılının ilk yarısında zirve yapan ekonomik aktiviteye dair öncü veriler, üçüncü çeyrekte yavaşlama sinyali vermektedir. 2021 Haziran ayında %21,2 seviyesine ulaşan dünya ticareti üç aylık ortalama yıllık büyüme hızı, Ağustos'ta %11,0'a yavaşlamıştır⁹.

Aynı dönemde dünya sanayi üretiminde yıllık büyüme oranı %14,8'den %8,6'ya gerilemiştir¹⁰.

Haziran ayında 57,5 seviyesinde olan küresel hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'de 53,4 seviyesine gerilerken, imalat sanayii PMI 55,5'ten 54,1'e inerek ılımlı bir yavaşlamaya işaret etmektedir. Bazı ürünlerdeki arz kısıtları ve birikmiş maliyetler enflasyonist riskleri artırmaktadır. Dünya ekonomisinde salgının ilk şoku geride kaldıktan

⁸ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

⁹ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

¹⁰ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

sonra toplam talep hızlı bir şekilde toparlanırken, salgın tedbirleri ve iklim kaynaklı sorunlar emtia fiyatlarında artışa ve tedarik süreçlerinin uzamasına neden olmuştur.

Bununla birlikte, ülkelerin eş zamanlı toparlanamaması ile oluşan asimetrik yapı taşımacılık maliyetlerinde artışa yol açmış, tedarik zincirindeki kırılmayı ve arz-talep dengesizliklerini derinleştirmiştir. Bu koşullarda oluşan birikimli maliyetler girdi fiyatlarını artırırken, ertelenmiş talebin ortaya çıkmasıyla tüketici enflasyonunda hızlı artışlar gözlenmiştir. 2020 sonunda %1,2 olan OECD ülkeleri yıllık tüketici enflasyonu, Ağustos 2021 itibarıyla %4,3 seviyesine çıkmıştır. Aynı dönemde imalat sanayilerinde yıllık üretici enflasyonu %0,6'dan %11,8'e yükselmiştir¹¹.

Yakın dönemde enerji fiyatlarında kısa vadeli dengesizliklere bağlı gözlenen yüksek oynaklık ve iklim kaynaklı sorunlarla yaşanan arz sorunları, enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırmıştır. Bu nedenle enflasyonist beklentiler artarken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yükselişler gözlenmektedir. Öte yandan, pek çok ülkede ekonomik aktiviteye dair açıklanan veriler beklentilerin altında kalırken, enflasyona ilişkin veriler beklentilerin üzerinde gelmektedir. Bu durum, salgın devam ettiği sürece arz yönlü sorunların devam edebileceği beklentisiyle beraber enflasyondaki yüksek seviyelerin geçiciliği önermesinin sorgulanmasına ve ekonomi politikalarına dair belirsizliklerin yüksek seyretmesine neden olmaktadır. Gelişmiş ekonomiler tarafında ABD Merkez Bankası (Fed) varlık alımlarını yavaşlatmaya başlamıştır. Enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde geldiği dönemlerde faizlerin ne zaman artırılabilmesine dair değişen beklentiler küresel sermaye akımlarında oynaklığa yol açmaktadır.

Bununla birlikte, 2021 yılı ikinci çeyreğinde bazı gelişmekte olan ekonomilerin para politika faizlerinde görülen normalleşme adımlarına daha fazla ülkenin dahil olduğu görülmektedir.

Bu gelişmeler ışığında IMF, 2021 yılında %5,9 oranında toparlandığını hesapladığı dünya ekonomisinin 2022 yılında %4,9 büyümesini öngörmektedir. Ancak ülkelerin aşılama ve salgın yönetimindeki farklılaşan performanslarının ekonomik aktiviteye de yansıyabileceğini düşünmektedir. IMF, 2020 yılında %8,2 daralan küresel ticaret hacminin 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %9,7 ve %6,7 oranında genişlemesini beklemektedir. 2022 ortalarına kadar yüksek kalması beklenen enflasyonun, yılın ikinci yarısında geçici faktörlerin ortadan kalkmasıyla ılımlı bir hızda gerileyeceğini tahmin etmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Görünüm

Küresel resesyona rağmen 2020 yılını büyüme ile tamamlayan Türkiye ekonomisi 2021'de hız kazanmıştır. Güçlü ihracata ek olarak aşılamadaki ilerleme turizmi desteklemiş ve dış denge toparlanmıştır. Ancak iç talepte yavaşlamanın sınırlı kalmasından dolayı makro-finansal riskler yüksek seyretmektedir.

İç talepte yavaşlama sınırlı kalırken, dış talebin gücünü koruması ile iktisadi faaliyet güçlü seyretmektedir. 2021 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %7,4'e ulaşan büyümede 2020 yılındaki parasal ve kredi genişlemesinin devam eden etkileri rol oynamaktadır. Aynı dönemde tedarik zincirindeki olumlu gelişmeler ihracatı desteklerken, net dış talep büyümeye katkı vermiştir.

¹¹ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Ticaret ortağı ekonomilerdeki güçlü toparlanmanın yanında turizmde kaydedilen iyileşme ile cari açık gerilemiştir. Eylül ayında cari işlemler dengesi 1,65 milyar dolar fazla vermiştir. Eylül ayı cari işlemler açığı geçtiğimiz yılın aynı döneminde 2,3 milyar dolar iken 2021 yılı Eylül ayında 3,9 milyar dolar azalarak 1.652 milyon dolar cari işlemler fazlasına dönüşmüştür. Eylül ayı cari işlemler dengesi iyileşmesi dış ticaret ve hizmetler dengesi kaynaklı gerçekleşmiştir. Birincil ve ikincil gelir dengesi cari denge üzerinde sınırlı da olsa olumsuz etkisi devam etmiştir. Hizmetler dengesinde iyileşme ise ağırlıklı olarak seyahat gelirlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. 2021 yılı Eylül ayında yıllıklandırılmış cari işlemler açığı 18,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. . Zayıf Türk lirasından (TL) gelebilecek olumlu etkiye rağmen emtia fiyatları dış ticaret dengesi ve cari işlemler hesabındaki iyileşmeyi sınırlayabilecek bir faktör olarak önemini korumaktadır. İç talepte yavaşlama sınırlı kalırken, küresel gelişmelerin yol açtığı birikimli maliyetler ile enflasyon yükselmiştir. 2020 yılını %14,6 seviyesinde tamamlayan tüketici enflasyonu yıl genelinde artmış ve Aralık 2021 itibarıyla %36,1 seviyesine ulaşmıştır. Bu gelişmede, ekonomik aktivitenin gücünü korumasına ek olarak aynı dönemde %25,1'den %79,9'a yükselen üretici enflasyonu rol oynamıştır.

Önümüzdeki dönemde Türkiye ekonomisinin küresel eğilimlere duyarlılığının yüksek kalması beklenmektedir. Dünya ekonomisindeki yavaşlama ile 2022 yılında büyümenin %5,0'a inebileceği hesaplanırken, cari dengenin milli gelire oranı ile %2,2 civarında açık verebileceği hesaplanmaktadır¹². Tüketici enflasyonunda iyileşmenin sınırlı kalması beklenmekte, enflasyonda iyileşmenin boyutunun ise küresel gelişmelere bağlı olduğu değerlendirilmektedir.

Türkiye Elektrik Sektörü Genel Görünüm

Tarihsel Gelişim

Türkiye elektrik piyasası, başlangıç dönemi, yapılanma dönemi ve büyüme dönemi olarak üç döneme ayrılabilir. Piyasa yapısı, devlete ait tek bir kuruluşun tüm elektrik piyasası işleyişinden sorumlu olduğu bir modelden, özel teşebbüslerin elektrik piyasasına dahil olduğu bir modele doğru tamamen değişmiştir.

1920'lerden 1960'lara uzanan başlangıç dönemi ülke genelinde elektrik kullanımını yaygınlaştırmak ve arttırmak amacıyla kamu kuruluşları ve özel kuruluşlar tarafından finanse edilen çeşitli aksiyonların hayata geçirildiği dönemdir. Türkiye Cumhuriyeti, 1923 yılında kurulduğunda, toplam kurulu elektrik üretim kapasitesi 32 MW ve kişi başına tüketim 3,3 kWh idi. 1930'larda kamulaştırılan özel girişimlerin o dönemde sektörün neredeyse tamamına hakim olması, kamulaştırmadan sonra devletin, piyasadaki tek katılımcı olarak kalmasına sebep olmuştur. 1935'ten sonra, kalkınma bankaları, belediyeler ve DSİ de dahil olmak üzere birçok devlet kurumu, üretim, iletim ve dağıtım kapasitelerini artıracak yatırımlar yapmaya başlamıştır.

1960'lar ve 2000'ler arasındaki yapılanma dönemi, Türkiye elektrik piyasasında devlet tarafından uzun vadeli stratejik planların yapıldığı, kurulu güçte önemli artışların meydana geldiği ve piyasanın serbestleşmesine yönelik çalışmaların başladığı dönemdir. Türkiye Elektrik Kurumu ("TEK") ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB")

¹² Kaynak: TSKB Sektör Raporu

gibi düzenleyici kurumların ortaya çıkması ve yapısal reform bu dönemde gerçekleşmiştir. 1993 yılında TEK, üretim ve iletim için Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. (“**TEAŞ**”) ve dağıtım için Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (“**TEDAŞ**”) olmak üzere iki ayrı şirkete ayrılmıştır. Yapılandırma dönemi sırasında elektrik üretimi, bağımsız elektrik üreticilerine doğru kaymaya başlamıştır. Bağımsız elektrik üreticileri, 1995 yılında sahip oldukları toplam 35 MW kurulu güçten, 2000 yılında 1.985 MW kurulu güce ulaşmıştır. Bu dönemde, aynı zamanda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet-Sahip Ol gibi kamu-özel ortaklığı projeleri ve devlete ait elektrik santrallerinin özelleştirilmeleri gerçekleştirilmiştir. 1984 ila 2001 yılları arasında toplam 2.450 MW kurulu güce sahip 24 santral, Yap-İşlet-Devret mekanizması kapsamında devreye alınmıştır. 1998 ila 1999 yılları arasında ise 6.100 MW kurulu güce sahip 5 santral yap-işlet-sahip ol mekanizması kapsamında ihale edilmiş ve bu santraller 2004 yılında devreye alınmıştır.

2000’li yıllardan günümüze kadar süren büyüme döneminde rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla eski Elektrik Piyasası Kanunu (“**EPK**”) 2001 yılında yürürlüğe girmiştir. Yasa kapsamında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun (“**EPDK**”) kurulması gibi önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir. Ayrıca TEAŞ, iletim için Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (“**TEİAŞ**”), üretim için Elektrik Üretim A.Ş. (“**EÜAŞ**”) ve toptan satış için Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (“**TETAŞ**”) olmak üzere üç ayrı şirkete bölünmüştür. İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda Yap-İşlet- Devret ve Yap-İşlet-Sahip Ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. Bağımsız elektrik üreticilerinin kurulu güç içerisindeki paylarının 2001-2020 yılları arasında %9’dan %68’e (lisanssız santraller dahil %75’e) yükselmesiyle birlikte, elektrik piyasasında bağımsız elektrik üreticilerinin rolü önemli derecede artmıştır. 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu (“**YEK**”) çıkarılmış ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (“**YEKDEM**”) ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu’nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketleri yasal olarak ayrıştırılmış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ve dağıtım sektörünün serbestleştirilmesi de tamamlanmıştır.

Piyasa Faaliyetleri

Türkiye elektrik piyasası faaliyetleri aşağıda bulunan grafikte özetlenmiştir:



Kaynak: Sektör Raporu

Piyasa faaliyetleri olan üretim, iletim, toptan satış, dağıtım ve perakende faaliyetlerinin detaylarına ilişkin bilgiler işbu İzahnamenin 6.1.4. (Şirket’in Tabi Olduğu Mevzuat

Hakkında Genel Bilgi - Elektrik Piyasası Faaliyetleri) numaralı bölümünde yer almaktadır.

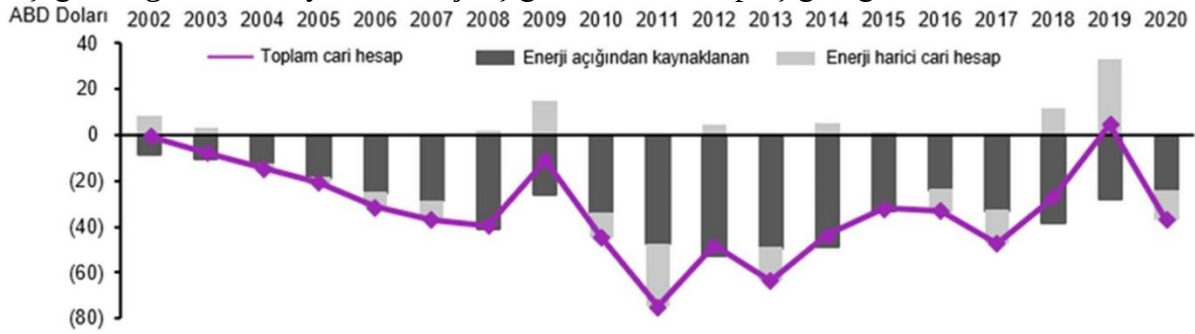
Türkiye enerji politikası hedefleri ve stratejisi

Türkiye'nin enerji politikası hedefleri arasında uygun fiyatlı elektrik sağlanması, arz güvenliğinin artırılması ve piyasa serbestleşmesinin artırılması yer almaktadır.

Elektrik arzının güvenliği, iki ana nedenden (dış bağımlılık ve cari açık) ötürü özellikle mevcut politikanın ana odağında yer almaktadır.

31 Aralık 2020 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 95,9 GW olup bunun %36,4'ü ithal termik enerji kaynaklarına (doğal gaz ve kömür) bağlıdır. Bu durum Türkiye'deki cari açık sorunun çözülmesine engel olmaktadır. Türkiye'de enerji ithalatındaki herhangi bir azalma, cari açığın azaltılmasına yardımcı olmaktadır¹³.

Aşağıdaki grafik Türkiye'nin enerji açığını ve cari hesap açığını göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu

Bu politika hedeflerine ulaşmak için Türkiye'nin izlediği temel stratejiler şunlardır:

- Yenilenebilir üretim kapasitesini artırmak
- Nükleer kapasiteye yatırım yapmak
- Yerli linyit kullanımını artırmak ve yeni doğal kaynakları araştırmak ve keşfetmek
- Kurulu güç kullanım verimliliğini artırmak

Yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmak

ETKB, 2005 yılında YEKDEM ile başlayıp 2017 yılında Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı ("YEKA") ve 2020 yılında hibrit üretim mekanizması gibi birçok yenilenebilir enerji yatırımlarını destek mekanizmalarını devreye almıştır.

YEKDEM

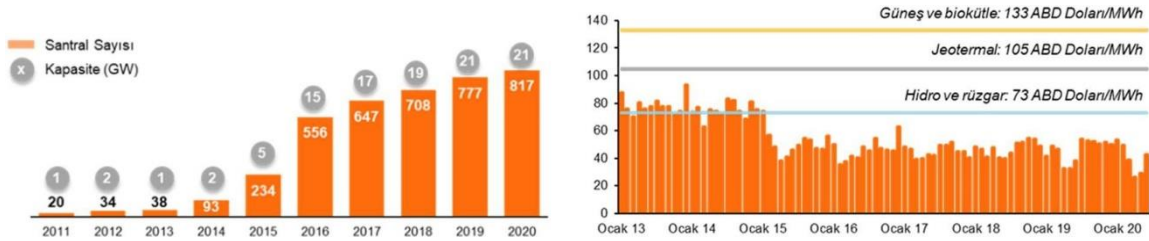
YEKDEM mekanizması, yenilenebilir üretim kaynağına bağlı olarak 73 ABD Doları/MWh ile 133 ABD Doları/MWh arasında değişen sabit dolar tarifesi üzerinden 10 yıllık elektrik enerjisi alım garantisi vermektedir.

YEKDEM teşvik fiyatı santralde belirli yerli aksamın kullanılması halinde santral için

¹³ Kaynak: Sektör Raporu

santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle santrale ilave teşvikler sağlanmak suretiyle artabilmektedir. YEKDEM'e kayıtlı tesislerin sayısı, devreye girdiği 2005 yılından bu yana hızla artmış ve 2020 Haziran ayında 21 GW kurulu güce ulaşmıştır. YEKDEM mekanizması kapsamındaki teşvikli fiyatlar 2015 yılından bu yana piyasa fiyatlarının oldukça üzerinde seyretmektedir.

Aşağıdaki tablolar, 2011'den itibaren YEKDEM mekanizmasını kullanan santrallerin sayısını, toplam kurulu gücü ve ayrıca YEKDEM mekanizması kapsamında 2013 Ocak ayından itibaren sunulan teşvik fiyatları ile piyasa fiyatları karşılaştırmasını göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu, EPDK

Yeni YEKDEM mekanizması

1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında geçerli olan yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM teşvik fiyatları 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yürürlüğe girmiştir. 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile birlikte Yeni YEKDEM teşviki her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenlerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM teşviki fiyatlarının üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. YEKDEM ve Yeni YEKDEM kapsamında üretilen elektrik fiyatları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	YeniYEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽¹⁾	YeniYEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽²⁾
	(ABD Doları/MWh)	(TL/MWh)	(ABD Doları/MWh)
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisi Tipi			
Hidroelektrik üretim tesisi	73,0	400,0	30,0
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	73,0	320,0	24,0
Jeotermal enerjiye dayalı üretim tesisi	105,0	540,0	40,5
Biyokütleye dayalı üretim tesisi (çöp gazı dahil) ⁽³⁾	133,0	320,0-540,0	24,0-40,5
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	133,0	320,0	24,0

Notlar :

- (1) 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren
- (2) 31 Aralık 2021 tarihinde, dolar kuru 13,3290 alınarak hesaplanmıştır.
- (3) Biyokütleye dayalı üretim tesislerinde kullanılan kaynağa (çöp gazı, biyometanizasyon, termal bertaraf gibi) göre fiyat değişkenlik gösterebilmektedir.

(Kaynak: 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun)

Fiyat güncellemesinin üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiş olup, fiyat güncellemeleri HES'ler için 64 ABD Doları/MWh, RES'ler için 51 ABD Doları/MWh, JES'ler için 86 ABD Doları/MWh, LFG (depo gazı santralleri) santralleri için enerji kaynağına göre 51 ila 86 ABD Doları/MWh ve GES'ler için 51 ABD Doları/MWh tutarlarını aşamayacaktır.

YEKA

2017 yılında, YEKDEM'e ek olarak, büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımları için açık arttırma usulüne dayanan bir destek mekanizması olan YEKA uygulanmaya başlanmıştır. YEKA mekanizması kapsamında, önceden belirli kurulu güce göre sınıflandırılmış bölgelerde, belirlenmiş teknik özelliklere sahip enerji santrali kurulmasına yönelik ihaleler yapılmaktadır. YEKA mekanizması yatırımcılara, geliştirme sürecinde santralin kurulacağı arazinin temin edilmesine yardımcı olma gibi avantajlar getirmektedir. Bunun yanında YEKA'ya uygun olarak inşa edilen tesislerin inşasında belirli miktarda yerli aksamın kullanılması zorunlu kılınarak yerel imalatın geliştirilmesine de destek olunmaktadır. Ayrıca ilk YEKA ihalelerinde, santrallerde kullanılacak ekipmanların geliştirilmesi ve üretimi için içerisinde Ar-Ge merkezlerinin bulunduğu fabrikaların kurulması zorunluluğu da bulunmaktaydı.

2017 yılında iki adet (1 GW'a kadar güneş ve 1 GW'a kadar rüzgar) ve 2019'da bir adet (1 GW rüzgar) olmak üzere toplam 3 GW kapasiteli YEKA ihalesi yapılmıştır.

2020 yılında yeni bir güneş YEKA ihalesi duyurulmuştur. Yaygın olarak "Mini YEKA" olarak da anılan ihalede, toplam 1.000 MW'lık kapasite, 36 farklı şehirde 10 MW, 15 MW ve 20 MW'lık projeler olarak 74 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. Bu ihaleler için mali teklifleri de içeren başvurular 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. İhaleye yapılan başvurulardan sonra her bir proje özelinde en düşük teklifi veren 5 şirket ETKB tarafından açık eksiltme usulüne dayalı ihaleye çağırılmıştır. Bu yarışmayı kazananlar ile ETKB arasında YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalanarak, önlisans ve lisans aşamalarına geçilmiştir.

30 Eylül 2021 tarihinde yeni güneş YEKA ihalesi duyurulmuştur. YEKA GES-5 olarak tanımlanan ihalede, toplam 1.500 MW'lık kapasite, 23 farklı şehirde 10 MW, 20 MW ve 30 MW'lık projeler olarak 76 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. Bu ihaleler için mali teklifleri de içeren başvurular 31 Mayıs 2022 tarihinde yapılacaktır. Her bir yarışma için yarışma başlangıç tavan fiyatı 40 Türk Lirası kuruş/kWh olarak belirlenmiştir. Elektrik enerjisi alım süresi ise bağlantı kapasitesinin her bir megavat değeri için GES'in ilk kabul tarihinden itibaren üretilen ilk 23 GWh miktarındaki elektrik enerjisinin iletim veya dağıtım sistemine verildiği süre olarak tanımlanmıştır.

Aşağıdaki tabloda, 2017'den 2020'ye kadar olan YEKA ihaleleri hakkında bazı temel bilgiler yer almaktadır:

	YEKA Güneş 1	YEKA Rüzgar 1	YEKA Rüzgar 2	Mini YEKA
Yıl	2017	2017	2019	2020
Teknoloji				
Kapasite	1GW	1GW'a kadar	1GW	1 GW
Tarife	69,9 ABD\$/MWh	34,8 ABD\$/MWh	35,3-45,6 ABD\$/MWh	350 TL/MWh
Tarife Süresi	15 yıl	15 yıl	15 yıl	15 yıl
Lisans süresi	30 yıl	49 yıl	49 yıl	30 yıl

Kaynak: Sektör Raporu,

Hibrit Enerji Üretim Mekanizması

Mart 2020'de, Türkiye'de yenilenebilir enerji üretimini desteklemek için bir hibrit üretim mekanizması tanıtılmış, Temmuz 2020'de yürürlüğe girmiştir. Hibrit mekanizması, lisanslı enerji üretimi yapan şirketlere ait mevcut tesislerin sahalarına yeni üretim tesisi kurmalarına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut tesislerine ait lisansta belirtilen kapasite ile sınırlı olmak üzere tesisin yardımcı kaynak ile desteklenmesine imkan vermektedir. Mevcut tesislerin YEKDEM teşvikinden yararlanması halinde kurulacak yeni tesislerden üretilen elektrik enerjisi de YEKDEM teşviki kapsamında satılabilecektir. Mevzuat, tek bir elektrik santralinde birden fazla yenilenebilir enerji kaynağının birlikte kullanılmasını mümkün kılmaktadır. Örneğin mevcut RES veya HES sahalarına güneş enerjisi üretim kaynakları inşa edilebilecektir.

Yenilenebilir enerji politikaları, Türkiye'nin 2001'de 12 GW olan yenilenebilir kurulu gücünün 31 Aralık 2021 itibarıyla 53,6 GW'ye¹⁴ çıkarılmasına katkı sağlamıştır. Devlet 2023 yılına kadar 59 GW kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir. 2001 yılından itibaren üretimdeki artışın %51'i hidroelektrik santrallerinden gelmekle birlikte Türkiye'nin mevcut hidroelektrik kapasitesinin çoğunu karşıladığı düşünülmektedir. Gelecekte yenilenebilir enerji üretimindeki büyümenin rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinden gelmesi öngörülmektedir.

Enerji kullanım verimliliğini artırmak

Enerji verimliliğini artırmak, Türk enerji politikasının temel hedeflerinden biridir. 2017 yılı sonunda ETKB tarafından Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı yayınlanmıştır. Eylem planı, binalar ve hizmetler, enerji, ulaşım, sanayi ve teknoloji, tarım ve planlama olmak üzere 6 kategoriden ve 55 politika eyleminden oluşmaktadır. Plan doğrultusunda, 2033 yılına kadar toplam 86.369 TEP (ton eşdeğer petrol) enerji tasarrufu ve 30 milyar ABD Doları tutarında toplam mali tasarruf elde edilmesi hedeflenmektedir.

Karbon piyasası regülasyonu

Mevcut durumda Türkiye'de, henüz Avrupa ve dünyadaki karbon piyasaları ile entegre olmamış ancak Yenilenebilir Enerji Kaynakları Sertifikaları'nın işlem gördüğü piyasa kurulmuştur (aşağıda Yeşil Tarife başlığında açıklanmıştır). Ancak, Avrupa'daki ve dünyadaki karbon regülasyonlarının Türkiye elektrik piyasası üzerinde de doğrudan bir etkisi olabilmektedir.

Avrupa Birliği Emisyon Ticareti Sistemi ("AB ETS"), ihtiyaç oldukça şirketlerin emisyon izinlerini satın alabilecekleri veya satabilecekleri bir emisyon üst sınırı ve ticareti sistemidir. Her yıl şirketler, tüm emisyonlarını karşılamak için yeterli sayıda emisyon izin belgesi vermelidir. Şirketler ayrıca emisyon tasarrufu sağlayan projelerden sınırlı miktarda uluslararası kredi satın alabilmektedirler. Türkiye'deki yenilenebilir enerji üretim şirketleri, bu sistemden ek krediye ihtiyaç duyan uluslararası şirketler tarafından satın alınabilecek karbon varlıkları aracılığıyla yararlanma potansiyeline sahiptir.

¹⁴ Kaynak: TEİAŞ, Aralık 2021 Kurulu Güç Raporu

Şirketlerin üretimini daha yumuşak iklim değişikliği politikalarına sahip ülkelere aktardığı uluslararası ticarette, karbon kaçağı riskinden kaçınmak için Karbon Sınırı Düzenleme Mekanizması, AB dışından yapılan karbon ithalatı için bir karbon fiyatı koymaktadır. Bu fiyat, sınır vergileri (ticareti yapılan mallarda vergi düzenlemeleri olarak), ithalatçılar tarafından zorunlu emisyon ödeneği satın alımları ve dış pazarlarda yerleşik karbon ürünü standartları aracılığı ile uygulanmaktadır. “Yenilenebilir Enerji Orijin Sertifikaları”, Türkiye’deki yenilenebilir enerji katılımcıları için bir başka kar fırsatı yaratabilmektedir.

Yeşil Tarife

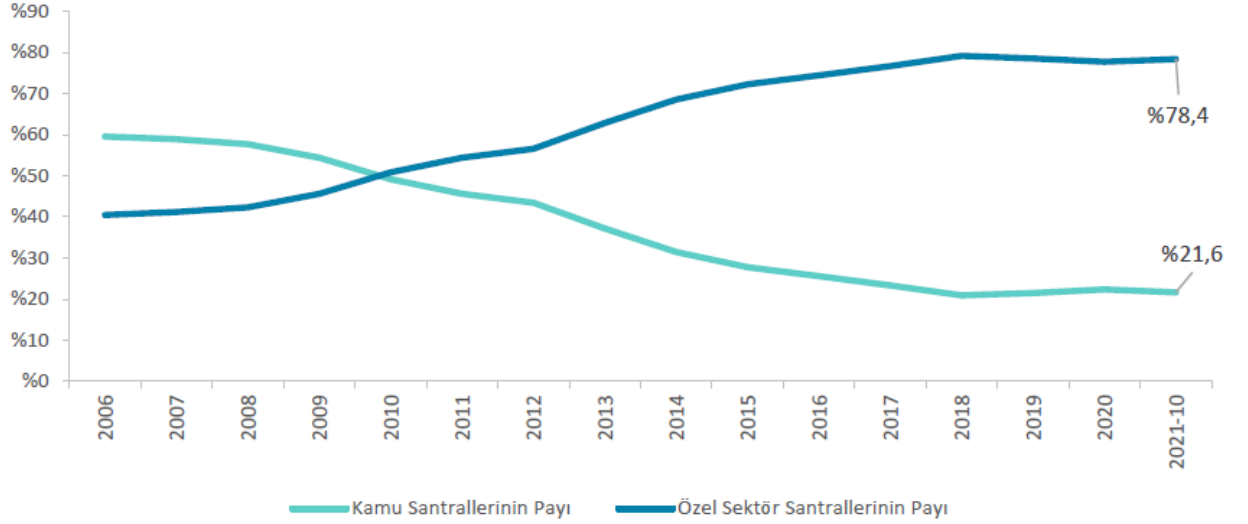
1 Ağustos 2020’de EPDK, yenilenebilir enerji kaynaklarını desteklemeyi amaçlayan bir yeşil tarifeyi (“YETA”) kabul etmiştir. Bu tarifeye göre yeşil enerji kullanmak isteyen tüketiciler, tedarik şirketlerinden yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik satın alabilecektir. Bu tarife kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik sağlayan tedarikçiler, tedarik ettikleri enerjinin yenilenebilir kaynaklardan üretildiğini şeffaf ve güvenilir bir şekilde ispatlamak için tüketicilere yenilenebilir enerji kaynağı garanti belgesi (“YEK-G belgesi”) verecektir. YETA kapsamında, yenilenebilir enerji üretimi tedarikçileri, YETA kapsamında tedarik edilen enerji daha yüksek fiyatlarla satılabildiğinden, ek gelir elde edebilmektedir.

Türkiye’de Güncel Piyasa Yapısı

Ülkemizde elektrik piyasasının gelişmesi veserbestleşmesi 2001 yılında 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu’nun (EPK) yürürlüğe girmesiyle başlamıştır. Dikey bütünleşik yapının ayrıştırılması ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun (EPDK) kurulmasıyla elektrik sektöründe serbestleştirme adımları ileri bir aşamaya taşınmıştır. Aradan geçen 20 yıl itibarıyla elektrik sektörü çok aktörlü ve rekabetçi bir forma evrilmiş, piyasa etkinliğinin öne çıktığı bir nitelik kazanmıştır.

Bugün itibarıyla üretim santrallerinin sahiplik durumu incelendiğinde, kamuya ait santrallerin Elektrik Üretim A.Ş.’ye (EÜAŞ) bağlı olduğu, kurulu güç içerisindeki kamu payının ise 2021 yılı Ekim ayı sonu itibarıyla %81,7’lerden %21,6 seviyelerine gerilediği görülmektedir. Santral özelleştirmeleri biteviye devam ettiği halde EÜAŞ’ın sektör payının %20’ler bandında kalmasının sebebi, süresi dolan yap-işlet-devret kapsamındaki santrallerin sözleşmeler gereği EÜAŞ’a devredilmesidir. Elektrik dağıtımında işletme hakkı devri yöntemiyle yapılan özelleştirmeler 2013 yılında tamamlanmış olup günümüzde 21 dağıtım bölgesinin tamamı özel sektör oyuncularından işletilmekte ve yönetilmektedir.

Yıllar İtibarıyla Türkiye Kurulu Gücünün Üretici Kuruluş Payı

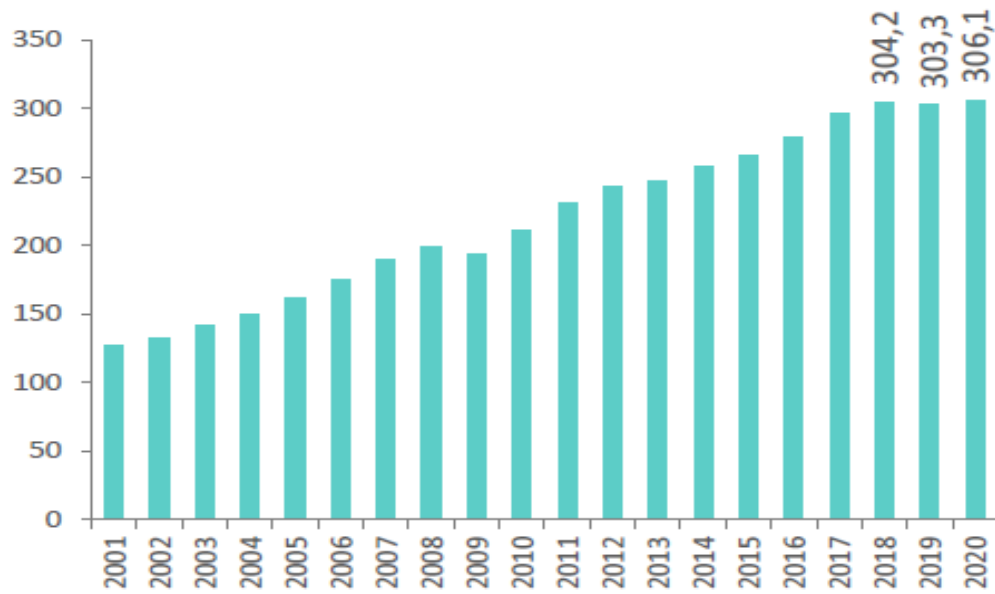


*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Elektrik Talebi

Türkiye toplam elektrik talebi 2000-2020 yılları arasında 2001, 2009 ve 2019 yılları haricinde bir düşüş göstermemiş ve artış trendini sürdürmüştür. 2018 yılında toplam elektrik talebi 304,2 teravatsaat (TWh) iken, 2019 yılı sonu itibarıyla 303,3 TWh olarak gerçekleşmiştir. Covid-19 pandemisinin ön plana çıktığı 2020 yılında ise elektrik talebi 2019 yılına göre %0,9'luk sınırlı bir artış ile 306,1 TWh'e yükselmiştir.

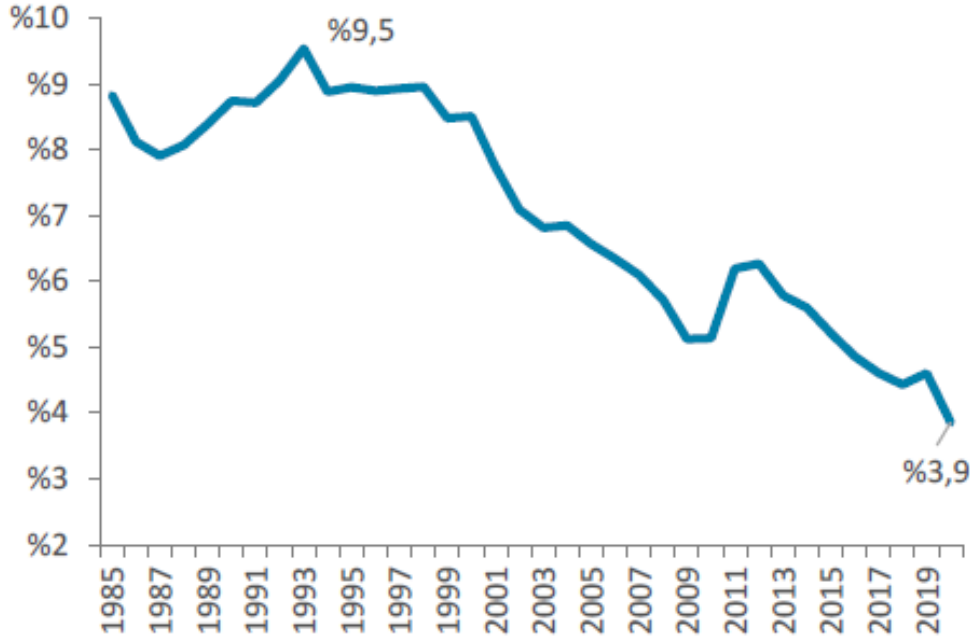
TWh Yıllar İtibarıyla Toplam Elektrik Talebi Gelişimi



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Türkiye elektrik talebinin 1985-2019 yılları arasındaki 10-yıllık hareketli ortalama değerleri incelendiğinde 1993-2009 yılları arasında genel olarak bir azalma trendi görülürken, bu trendi 2010-2012 yıllarında bir artış ve 2013-2020 aralığında tekrar bir azalma izlemiştir. Bu değişimlerin ülkenin ekonomik büyüme performansı ile ilişkili olduğu değerlendirilmektedir.

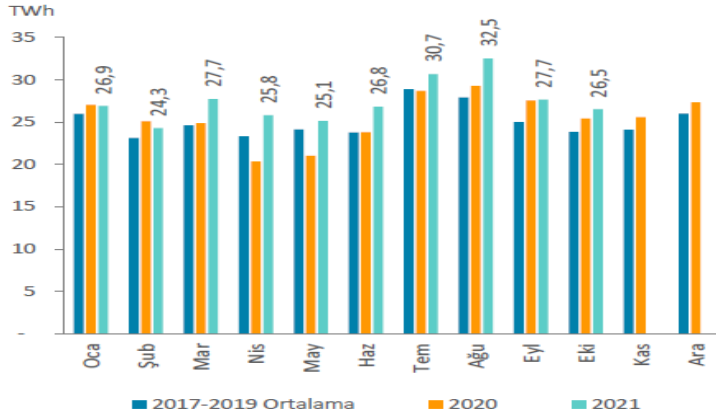
Toplam Elektrik Talebi Gelişimi
(10 Yıllık Hareketli Ortalama)



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

2020'de tüm dünyayı olduğu gibi Türkiye'yi de etkisi altına alan Covid-19 pandemisinin ardından 2021 yılı, elektrik talebinin yükseldiği bir yıl olmuştur. TEİAŞ tarafından açıklanan aylık verilere göre, ilk 10 ay için Ocak ve Şubat ayları hariç tüm aylarda 2020 yılına göre kayda değer artışlar gözlenmiştir. Ocak ve Şubat aylarında bir önceki yıla göre sırasıyla %0,4 ve %3,3 azalan aylık elektrik talebi -baz etkisi nedeniyle de- Nisan ayında %26,7 ve Mayıs ayında %19,6 yükselmiştir. Temmuz ayında tek haneye inen aylık elektrik talebi büyümesi Ağustos ayında %11,1'lik bir artış göstermiştir. Günlük veriler itibarıyla rekorlar kaydedilen Ağustos ayında gerçekleşen 32,5 TWh'lik aylık toplam elektrik talebi en yüksek aylık talep olarak kayıtlara geçmiştir. Eylül ve Ekim aylarında ise brüt elektrik talebinin sırasıyla 27,7 TWh ve 26,5 TWh'e gerilediği gözlenmiştir. 2021 yılının ilk 10 aylık talep miktarı 274,1 TWh ile 2020 yılı toplamı olan 253,2 TWh'in %8,3 üzerinde gerçekleşmiştir.

Karşılaştırmalı Aylık Elektrik Talebi Görünümü

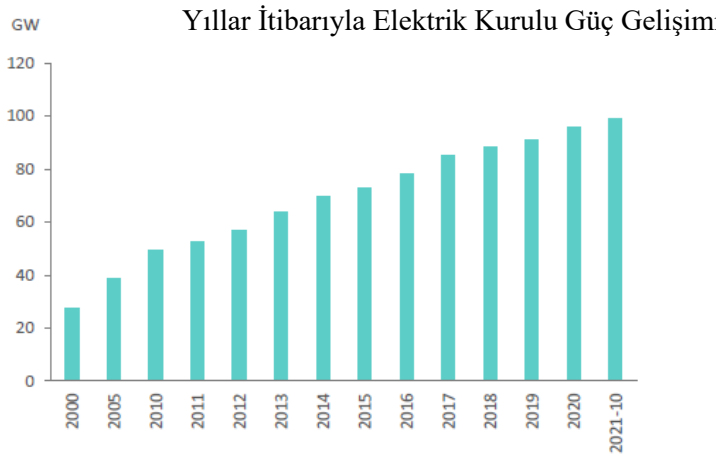


*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

2020 yılı yerine 2017-2019 dönemi ile karşılaştırma yapıldığında ise, 2021 yılının ilk 10 ayında ortalama %9,4'lük bir yıllık büyüme gözlenmektedir. 2021 yılının her ayında bu 3 yılın aynı dönem ortalamasına göre büyüme meydana gelmiş olup en büyük artış %16,6'lık artış ile Ağustos ayında yaşanmıştır. 2021 yılının ilk 10 ay toplamı 274,1 TWh ile 2017-2019 yılları ortalaması toplamı olan 250,7 TWh'in %9,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Yapılan analizler çerçevesinde, elektrik talebinde 2021 yılının son 2 ayında yıllık bazda oluşacak %2'lik artışın, 2021 yılı toplam elektrik talebinin 2020 yılı seviyesinden %7,2 yüksek olması sonucunu doğuracağı değerlendirilmektedir. Son iki ayda aylık elektrik talebinin 2020 yılı son 2 ayı değerleri ile aynı olması durumunda ise, 2021 yılı toplam elektrik talebinin 2020 yılı toplam elektrik talebine göre %6,8 daha yüksek bir değere ulaşacağı öngörülmektedir. Bütün bu analizler, son 3 yıldır duraklama pozisyonunda olan ve öngörüldüğü şekilde büyümeyen elektrik talebinin 2021 yılında güçlü bir artış göstereceğine işaret etmektedir.

Kurulu Güç Analizi

2000 yılı itibarıyla 27,3 gigavat (GW) civarında olan Türkiye toplam kurulu gücü 2021 yılı Aralık ayı sonunda 99,8 GW seviyesine ulaşmıştır. 2021 yılına kadar uygulanan yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten santrallere verilen teşviklerin artması ile beraber Türkiye toplam kurulu gücünde artış eğilimi devam etmektedir.



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

2011-2020 yılları arasındaki dönemde, yıllık kurulu güç net artışının ortalaması 4,6 GW olmuştur. Bu dönemde kurulu güçteki artışın toplam elektrik talebindeki artıştan daha yüksek

olduğu görülmekte ve bunun en büyük nedenlerinden birisinin yenilenebilir enerji santrallerine verilen teşvikler olduğu değerlendirilmektedir. 2011-2020 yılları arasında devreye alınan yenilenebilir enerji santrallerinin yıllık ortalama kurulu gücü 3,2 GW civarında gerçekleşmiştir. 2020 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç artışı 4,8 GW civarında seyretmiş, ancak kapanan bazı santrallerden dolayı Türkiye toplam kurulu güç artışı 4,6 GW civarında gerçekleşmiştir. 2020 yılında termik santrallerin toplam net kurulu gücü yaklaşık 0,2 GW azalırken, rüzgâr ve güneş santrallerinin toplam kurulu gücündeki artış miktarı 1,9 GW seviyesinde olmuştur.

2021 yılı ilk 10 ayı sonunda Türkiye toplam kurulu gücü 99,1 GW seviyelerine ulaşmıştır. İlk 10 ay içerisinde 3.160 megavat (MW) civarında gerçekleşen net kurulu güç artışı, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santrallerden meydana gelmiştir. 485 MW'lık kurulu güç artışı hidroelektrik santrallerinden (HES) sağlanmış, toplam artışın 1.420 MW'lık kısmı rüzgâr enerjisi santrallerinden (RES), 991 MW'lık kısmı ise güneş enerjisi santrallerinden (GES) kaynaklanmıştır. İlgili dönemde doğal gaz ve çok yakıtlılar kullanarak elektrik üreten santrallerin net toplam kurulu gücü 141 MW azalmıştır¹⁵.

2016-2020 yılları arasında yeni net kurulu güç artışı değerleri incelendiğinde, yıllık ortalama 4.549 MW büyüklüğünde bir kurulu gücün devreye girdiği anlaşılmaktadır. Bu yıllar arasında en yüksek net kurulu güç artışı 6.702 MW ile 2017 yılında gerçekleşmiştir. 2017 yılında devreye giren santrallerin %49,7'si RES ve GES'lerden oluşmaktadır.

2018 yılında ise, 3.350 MW toplam kurulu güç artışının %62,7'si RES ve GES'lerden kaynaklanmıştır. 2020 yılında 4.624 MW toplam kurulu güç artışı gerçekleşirken, aynı dönemde 1.913 MW RES ve GES devreye alınmıştır.

2005 yılından itibaren yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güçteki payı yükseliş göstermiştir. 2005 yılında %33 seviyelerinde olan HES ağırlığındaki yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallerin kurulu güçteki payı, 2020 yılı sonu itibarıyla %51,7 seviyesine yükselmiştir. Bu yükselişte Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'nın (YEKDEM) belirleyici bir rol oynadığı değerlendirilmektedir. 2020 yılı sonunda toplam 49,6 GW'a ulaşan yenilenebilir üretim tesislerinin %62,5'i HES'lerden, %17,8'i RES'lerden ve %13,4'ü GES'lerden oluşmuştur.

2021 yılı ilk 10 ay verileri incelendiğinde ise, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallerin kurulu güçteki payının %53,4'e yükseldiği görülmektedir. Bu yükselişte Temmuz ayında son bulan dolar bazlı YEKDEM önemli bir rol oynamıştır. 2019-2023 yılları arası hedefleri içeren On Birinci Kalkınma Planı'nda, 2023 yılı itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu gücünün 109,5 GW'a erişeceği öngörülmüştür.

Piyasa gelişmeleri ve yatırım ortamı analiz edildiğinde, kalan 2 yıllık süre de dikkate alındığında, bu hedefe ulaşmanın çok kolay/mümkün olmadığı değerlendirilmektedir.

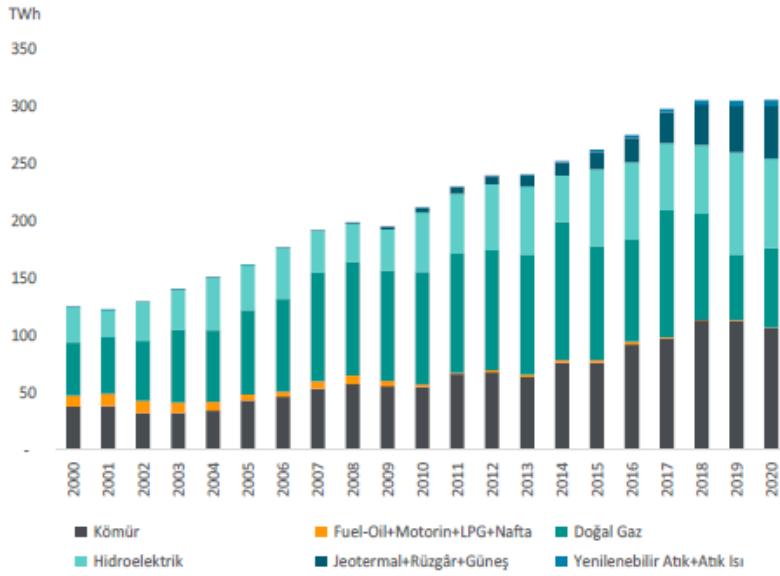
Elektrik Arzı

Elektrik sektöründe ithalat ve ihracat miktarlarının çok düşük olması nedeniyle toplam elektrik üretimi de yurtiçi elektrik talebine paralel bir seyir izlemiştir. 1980'li yılların

¹⁵ Kaynak: TSKB Sektör Raporu

başından itibaren hızla artan elektrik ihtiyacının karşılanması amacı doğrultusunda önemli yatırımlar gerçekleştirilmiş, bu sayede Türkiye'nin toplam brüt elektrik üretiminde kayda değer bir artış meydana gelmiştir. 2001 ve 2009 yıllarında %1,8'lik bir daralma gösteren brüt elektrik üretiminde 2019 yılında %0,2'lik sınırlı bir azalma gerçekleşmiştir. 2019 yılında 304,3 TWh olan brüt elektrik tüketimi 2020 yılı sonu itibarıyla 305,4 TWh seviyesine yükselmiştir.

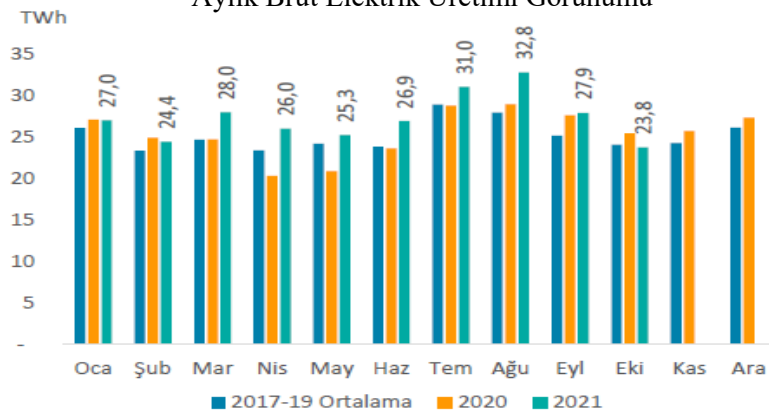
Yıllar İtibarıyla Birincil Kaynak Bazında Brüt Elektrik Üretimi



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

2020 yılında Türkiye'yi de etkileyen Covid-19 pandemisi sonrasında 2021 yılı büyüme yılı olarak ön plana çıkmıştır. 2020 yılına göre aylık toplam elektrik üretiminde Mart ayından itibaren bahsedilmeye değer artışlar kaydedilmiştir. Ocak ve Şubat aylarında sırasıyla %0,2 ve %2,0 daralan aylık toplam elektrik üretimi Mart ayında %13,3 artış göstermiştir. Nisan ve Mayıs aylarında %20'li büyüme oranlarının ardından Haziran ayında %13,9, Temmuz ayında %7,9 ve Ağustos aylarında %13,3 oranları ile elektrik üretimi artmaya devam etmiştir. Eylül ayında ise %1'lik sınırlı bir artış gözlenirken Ekim ayında yıllık bazda %6,6'lık bir azalma gerçekleşmiştir. İlk 10 ay toplamaları dikkate alındığında ise, 2020 yılına göre %8,2'lik bir artış gerçekleşmiş ve üretimde 273,1 TWh'e ulaşılmıştır.

Aylık Brüt Elektrik Üretimi Görünümü

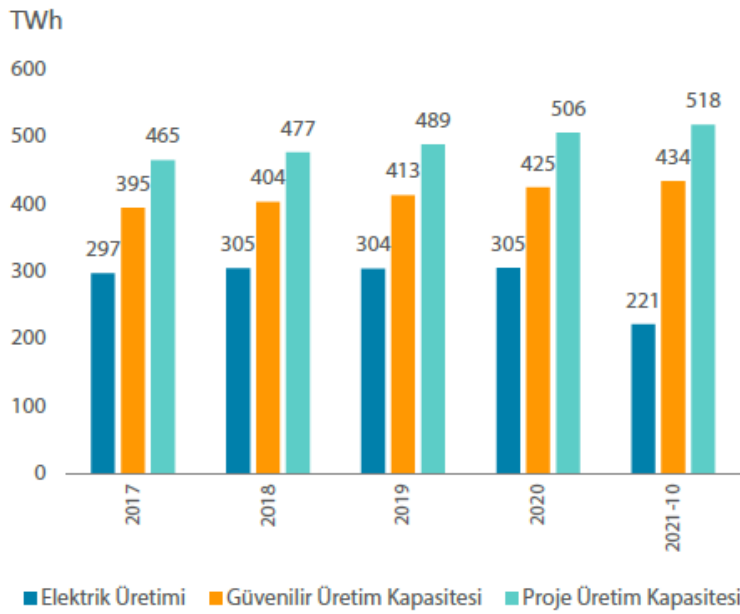


*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

2021 yılı ilk 10 ay toplamı 2017-2019 yılları ilk 10 ay toplamı ortalaması ile karşılaştırıldığında, 2021 yılında %8,6'lık bir artış olduğu görülmektedir.

İlk 10 ayda gerçekleşen toplam brüt elektrik üretiminin %30,7'lik kısmı ithal ve yerli kömür santrallerinden sağlanırken, %33,1'lik kısmı doğal gaz santrallerinden temin edilmiştir. 2020 yılının ilk 10 ayındaki dağılım ile karşılaştırıldığında, kömür santrallerinden üretilen elektrikte 3,6 yüzde puanlık bir gerileme görülmüştür. Benzer şekilde, hidroelektrik santrallerden üretilen elektriğin payında da %10,3'lük azalma gerçekleşmiştir. Kömür santrallerinden ve hidroelektrik santrallerden kaynaklanan azalmanın %89'u (%12,4 artış) doğal gaz santrallerinden karşılanmıştır. 2021 yılının ilk 10 ayındaki bu kırılım değişiminde 2021 yılında yaşanan kuraklık ve ithal kömür fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur.

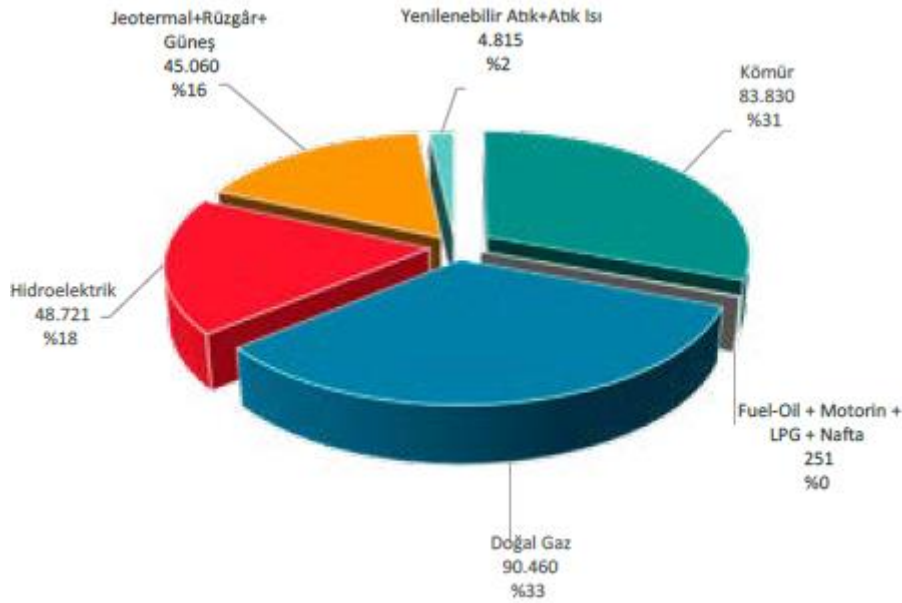
Üretim Kapasitesi ve Gerçekleşen Üretim



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Türkiye toplam kurulu gücündeki yakıt kırılımı ve bu yakıtlara ait üretim kapasiteleri incelendiğinde, Türkiye'de 2020 yılı sonu itibarıyla yaklaşık 506 TWh'lık yıllık proje üretim kapasitesi olduğu görülmektedir. Bu projelere ait güvenilir üretim kapasitesi çerçevesinde 425 TWh'lık bir üretim potansiyeli olduğu tahmin edilmektedir. Mevsimsel dalgalanmalar, santral arızaları ve plansız bakım ihtiyaçları, ithal yakıt kısıtlamaları gibi faktörler dışarıda bırakılarak değerlendirme yapıldığında, Türkiye'de bir arz kapasite fazlası olduğunu ve elektrik talep artışının sınırlı kalması (önceki 3 yıla benzer şekilde gelişmesi) durumunda eklenecek her yeni kapasitenin arz fazlasını artıracakını söylemek mümkündür.

2021 Yılı İlk 10 Ayı Birincil Kaynak Bazında Brüt Elektrik
Üretimi (GWh)

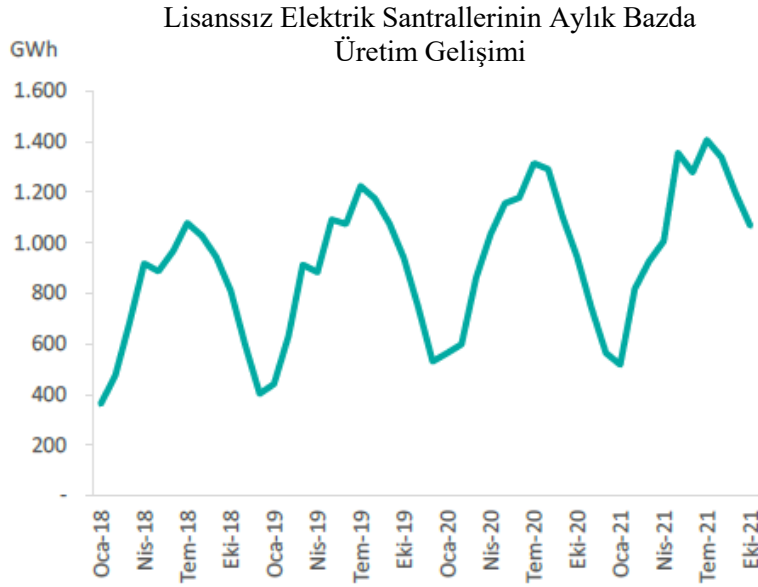


*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Talep ve üretim rekorlarının kırıldığı 2021 yılının ilk 10 ayı sonunda yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin payı %36,1 civarında gerçekleşmiştir. İlk 10 ayda doğal gaz santrallerinden üretilen elektriğin payındaki yüksek oranın, hidroelektrik santrallerden üretilen elektrik miktarındaki azalmadan kaynaklandığı değerlendirilmektedir. 2021 yılında hem rüzgâr hem de güneş kaynaklarından üretilen elektrik miktarı artmış olmasına rağmen kurak bir dönem geçirilmesi sebebiyle yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin payında azalma gerçekleşmiştir.

2010 yılının sonunda devreye giren ilk lisanssız elektrik üretim yönetmeliği, 500 kilovat (kW) üst sınırında ve ilişkili tüketim tesisinin tüketim veya gücünden bağımsız olarak lisanssız santrallerin kurulup işletilmesine imkân sağlıyordu. 2013 yılının Mart ayında üst sınır 1 MW'a çıkarılmıştır. 2019 yılı Mayıs ayında Cumhurbaşkanlığı Kararı ile lisanssız faaliyet yapabilecek yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinin kurulu güç üst sınırı 1 MW'tan 5 MW'a çıkarılmıştır. Karar kapsamında kurulu gücün tüketim tesisinin bağlantı anlaşması sözleşme gücü ile sınırlı olması ve üretim ve tüketimin aynı ölçüm noktasında bulunması esası benimsenmiştir. Karar ile birlikte kurulan çatı ve cephe uygulamalı güneş ve diğer yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesislerinde üretilen ihtiyaç fazlası elektrik için EPDK tarafından ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedelinin, tesisin işletmeye giriş tarihinden itibaren 10 yıl süreyle uygulanması kararlaştırılmıştır.

2016 yılından itibaren işletmeye giren lisanssız santrallerin toplam kurulu gücü 2021 yılı Ekim ayı itibarıyla 8.463 MW'a ulaşmıştır. Bu santrallerin büyük bir kısmı GES'lerden oluşurken toplam üretime katkıları aylık olarak değişiklik göstermiştir. 2018 yılında toplam brüt elektrik üretimine %3'lük katkı sağlayan lisanssız santraller, brüt elektrik üretimi içindeki paylarını 2019 yılında %3,5'e ve 2020 yılında %3,7'ye çıkarmıştır. 2021 yılının ilk 10 ayında ise lisanssız santrallerin toplam elektrik üretimindeki payı %4,0 seviyesine yükselmiştir.



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Elektrik Fiyatları

Türkiye’de elektrik fiyatı her bir saat için bir arz eğrisi, artan sırada listelenen ve tek bir teklifte birleştirilen fiyat-miktar çiftleri tarafından formüle edilmektedir. Talep eğrisi de aynı şekilde formüle edildikten sonra arz-talep eğrilerinin kesişim noktası ilgili satın PTF’sini belirlemektedir. Dengeleme piyasasının fiyatı ise, sistemde bir enerji açığı veya enerji fazlası olup olmamasına bağlıdır. Sistemde bir enerji açığı varsa, sistemdeki azami saatlik teklif fiyatı sistem marjinal fiyatı (SMF) olarak alınmaktadır. Bir fazlalık olduğunda, kabul edilen minimum teklif fiyatı SMF olarak kabul edilmektedir. Elektrik fiyatları santral emre amadeliğine, iklim şartlarına, ekonomik ve jeopolitik etkenlere bağlı olsa da emtia fiyatlarının değişimine hemen tepki göstermektedir.

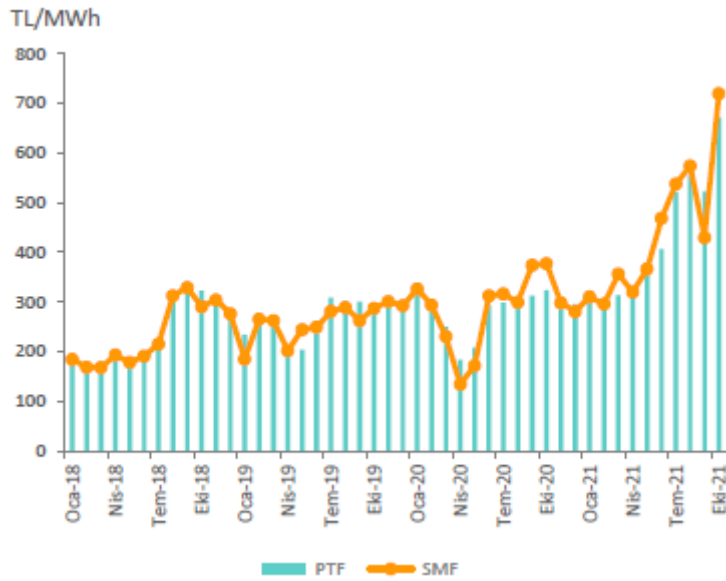
PTF’nin asgari ve azami limitleri EPDK tarafından belirlenmektedir. 2017 yılına kadar PTF’nin asgari ve azami limitleri megavatsaat (MWh) başına 0 TL ve 2.000 TL idi. 06.01.2017 tarihli EPDK kararı ile azami limit 06.01.2017 ile 01.03.2017 tarihleri arasında 500 TL/MWh olarak belirlenmiştir. Fiyatlardaki oynaklığı azaltmak için EPDK azami fiyatların belirlenmesini içeren bir metodoloji değişikliği yapmıştır. 06.10.2020 tarih ve 31266 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan EPDK kararına göre, azami fiyat limitleri içinde bulunan takvim ayı esas alınarak iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık PTF ağırlıklı ortalamalarının 2 katı olarak uygulanmaya başlamıştır. Son olarak, 2021 yılı Nisan ayından itibaren küresel piyasalarda doğal gaz ve kömür fiyatlarında meydana gelen artışlar nedeniyle bazı doğal gaz ve ithal kömür santrallerinin belirlenmiş azami limitler ile devreye girmesine izin verilmemiştir. Bu nedenle, 14.10.2021 tarihinde EPDK tarafından alınan bir karar ile azami fiyat limitleri güncellenmiş ve azami limit belirlenirken içinde bulunan takvim ayı esas alınarak iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık PTF ağırlıklı ortalamalarının 3 katı olarak uygulanmaya başlanmıştır. Bu güncelleme ile devreye girmekte zorlanan doğal gaz ve ithal kömür santrallerinin sistemde kalması hedeflenmiştir.

Covid-19 pandemisinin etkileriyle 2020 yılı Mart ayından başlayarak elektrik talebinde ve emtia fiyatlarında kayda değer azalmalar meydana gelmiştir. Ağırlıklı ortalama PTF Mart ayında 250 TL/MWh’e ve Nisan ayında 184 TL/MWh’e gerilemiştir. 2020 yılı Nisan ayından

itibaren kademeli olarak artan PTF, 2020 yılı Ekim ayında 324 TL/MWh seviyelerine yükselmiştir. 2020 yılı kış ayları ve 2021 yılı bahar aylarında bir miktar gerileme kaydeden PTF, 2021 yılı Nisan ayında ortalama 313,91 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Nisan ayından itibaren Türkiye’de yaşanan kuraklık, talep artışı ve küresel piyasalarda doğal gaz fiyatlarındaki artış nedeniyle PTF fiyatlarında da artışlar gözlenmiştir. Yıllık artışlar bazında Nisan ayından itibaren çift haneli artışlar gerçekleşmiş, Nisan ve Mayıs aylarında bu büyüme oranı %70’lerin üzerinde hesaplanmıştır. PTF, Haziran ayında %38,5’lik bir büyümenin ardından, Temmuz ve Ağustos aylarında sırasıyla %74,5 ve %84,4 oranlarında artmış ve aylık ortalama 555,38 TL/MWh seviyesine ulaşmıştır. Eylül ayında ise elektrik talebindeki azalma nedeniyle ortalama 522,39 TL/MWh seviyesine gerilemiştir. Aralık ayında özellikle ithal kömür ve spot piyasadaki doğal gaz fiyatlarının da etkisi ile ortalama PTF 1.008,64 TL/MWh seviyesine yükselmiştir. 16 Şubat 2022 tarihi itibarıyla Şubat ayı ortalama PTF ise 1.405,22 TL/MWh seviyesine çıkmıştır.

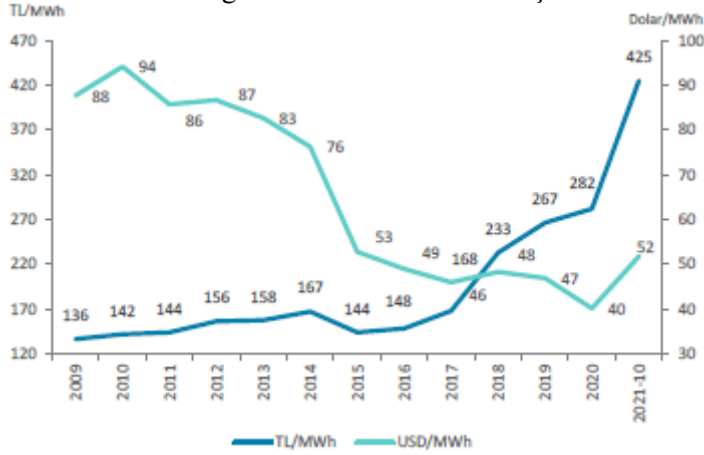
Aylık Ağırlıklı Ortalama PTF/SMF



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

2009’un sonlarında 136 TL/MWh seviyelerinde olan ağırlıklı ortalama PTF, 2015 yılına kadar kademeli olarak artış göstermiş ve 2015 yılında ortalama 144 TL/MWh seviyesine gerilemiştir. 2015 yılından sonra yine yükseliş trendini yakalayan elektrik fiyatları, 2018 yılında kayda değer bir sıçrama göstererek ortalama 233 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılında 267 TL/MWh olan yıllık ortalama PTF, 2020 yılında 282 TL/MWh’e yükselmiştir. 2021 yılının ilk 10 ayında ise kuraklık ve talep artışının yanısıra küresel piyasalardaki emtia fiyatlarının artışı sebebiyle ortalama PTF 425 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Ancak dolar cinsinden değerlendirildiğinde tablo biraz farklılaşmaktadır: 2010 yılında ortalama 95 dolar/MWh seviyelerine tırmanan ağırlıklı ortalama PTF, 2010 yılından sonra kademeli olarak gerilemiş ve 2019 yılında 47 dolar/MWh ve 2020 yılında 40 dolar/MWh seviyelerinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında bu iniş eğilimi değişmiş ve ortalama fiyat 58 dolar/MWh seviyesine yükselmiştir.

Yıllık Ağırlıklı Ortalama PTF Gelişimi



*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Pandeminin en aktif şekilde yaşandığı 2020 yılı sonrasında gerçekleşen sanayi üretimi artışı ve 2021 yılında yaşanan aşırı soğuk ve sıcak havalara elektrik talebi artışına neden olurken, yaşanan kuraklık hidroelektrik santrallerden elektrik üretimini azaltmış ve fosil yakıtlı santrallerden elektrik üretimi miktarında artış meydana getirmiştir.

TEİAŞ tarafından açıklanan verilere göre, yılın ilk 9 ayında ana havza barajlarına gelen su miktarında %36'lık bir azalma gerçekleşmiştir ve bu da hidroelektrik santrallerden üretilen elektrik miktarında azalmaya yol açmıştır. Bunlara ilaveten, Nisan ayından itibaren küresel doğal gaz, petrol ve ithal kömür fiyatlarında meydana gelen artış, sistemde olan termik santrallerin bir kısmına yansımış, bu da PTF'de artışa neden olmuştur. Küresel piyasalarda emtia fiyatlarında oluşacak bir dengelenmenin Türkiye'deki fiyatlara da yansımaları olasıdır. Söz konusu dengelenmenin oluşma süresi ve oluşacağı nokta, PTF fiyatlarının yeni seviyesinde etkili olacaktır.

Vadeli Elektrik Piyasası (VEP)

Elektrik piyasalarındaki fiyat riskine karşı koruma sağlaması ve öngörülebilirliği artırması hedeflenen Vadeli Elektrik Piyasası (VEP), EPIAŞ bünyesinde 01.06.2021 tarihinde devreye girmiştir. VEP ile, tezgâh üstü piyasalar adı verilen, organize olmayan, regüle edilmemiş, yani bir borsa yoluyla yapılmayan işlemlerden doğabilecek bütün risklerin ortadan kaldırılması beklenmektedir. Bu çerçevede, spot piyasa (Gün Öncesi ve Gün İçi piyasaları) ve VEP, piyasa katılımcılarının farklı ihtiyaçlarına cevap vermekte ve birbirlerini tamamlamaktadır. Vadeli işlemler, organize piyasalarda yapılabildiği gibi tezgâh üstü piyasalarda ikili anlaşmalar yoluyla da yapılabilmektedir. 01.06.2021 tarihinde devreye giren VEP ile, geleceğe yönelik sağlıklı fiyat beklentilerinin oluşması, elektrik ve elektriğe dayalı yatırımlar için fizibilite çalışmalarının kolaylaşması ve yapılacak yeni yatırımlar için güven ortamının sağlanması hedeflenmektedir.

Tüm bu gelişmelerin ardından VEP'te ilk eşleşme, 01.06.2021 saat 13.00.12'de, Ekim 2021 baz kontratı için MWh başına 405 liradan 1 lot olarak gerçekleşmiştir.

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

İşbu İzahname'nin 7.1.1 bölümünde yer alan ana ürün kırılımları verilmiştir.

Aşağıdaki tablolar ilgili dönemler için net satış tutarlarının coğrafi yapısına göre dağılımını göstermektedir:

Biyokütle Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Ege	96.694.588	49,7	72.685.284	45,7	50.186.697	55,0
Güneydoğu Anadolu	97.895.454	50,3	86.310.530	54,3	41.033.323	45,0
NET SATIŞLAR (TL)	194.590.042	100	158.995.813	100	91.220.020	100

Ko/Tri - Jenerasyon Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Ege	45.428.209	42,1	32.578.923	43,9	17.080.880	38,4
Marmara	35.424.458	32,9	24.266.955	32,7	13.986.687	31,5
Karadeniz	14.333.843	13,3	7.818.849	10,5	2.649.462	6,0
İç Anadolu	10.022.895	9,3	6.794.143	9,2	7.512.538	16,9
Doğu Anadolu	2.568.684	2,4	2.736.879	3,7	3.202.848	7,2
NET SATIŞLAR (TL)	107.778.090	100	74.195.749	100	44.432.415	100

Güneş Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Güneydoğu Anadolu	25.777.404	100,0	18.935.629	100,0	12.059	100,0
NET SATIŞLAR (TL)	25.777.404	100	18.935.629	100	12.059	100

Perakende Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Ege	31.583.292	72,2	17.583.113	79,0	12.981.314	80,8
Marmara	12.164.358	27,8	4.667.393	21,0	3.084.856	19,2
NET SATIŞLAR (TL)	43.747.650	100	22.250.507	100	16.066.170	100

Toplam Satışlar	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Karadeniz	14.333.843	3,9	7.818.849	2,8	2.649.462	1,7
İç Anadolu	10.022.895	2,7	6.794.143	2,5	7.512.538	5,0
Ege	173.706.089	46,7	122.885.149	44,8	80.248.891	52,9
Marmara	47.588.816	12,8	28.934.348	10,5	17.071.543	11,3

Doğu Anadolu	2.568.684	0,7	2.736.879	1,0	3.202.848	2,1
Güneydoğu Anadolu	123.672.858	33,3	105.246.159	38,4	41.045.382	27,1
NET SATIŞLAR (TL)	371.893.186	100	274.415.526	100	151.730.664	100

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

İşbu İzahname’nin 5 numaralı bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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:

Şirket’in ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans sözleşmesi yoktur. Şirket’in ve Üretim Şirketleri’nin taraf olduğu önemli sözleşmeler İzahname’nin 22. bölümünde yer almaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahname’nin 7.2.1. maddesinde yer alan açıklamaların kaynakları aşağıdaki gibidir:

TEİAŞ - Aralık 2021 - Kurulu güç Raporu - <https://webapi.teias.gov.tr/file/9e6326b1-5273-45c9-8f90-6d511cac882a?download>

Tarımsal ve orman artıklarından elektrik üreten biyokütle elektrik santralleri - <https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/uretim/yekdem/yekdem-katilimci-listesi.xhtml>

TSKB – Kasım 2021 - Enerji Görünümü - <https://www.tskb.com.tr/tr/yatirim-bankaciligi/ekonomik-arastirmalar/ekonomi-ve-piyasalar/tskb-enerji-bulteni>

Pwc Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve APlus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. - Ağustos 2020 - Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış – <https://www.pwc.com.tr/turkiye-elektrik-piyasasına-genel-bakis>

TEİAŞ – Aralık 2021 – Elektrik Üretim-Tüketim Raporu - <https://webapi.teias.gov.tr/file/999c3a65-52b7-46a2-93f6-58890ba5c99a?download>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket Grup’a dahil olup tek pay sahibi Global Yatırım Holding A.Ş.’dir. Şirket, Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştiraklerinden müteşekkil Grup’un elektrik alanında faaliyet gösteren çatı şirketidir.

Global Yatırım Holding’in fiili faaliyet konusu; aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi, enerji üretimi, doğal gaz, madencilik, liman işletmeciliği ve gayrimenkul alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve

organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenilirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

Limn İşletmeciliği

Global Yatırım Holding, Limn İşletmeciliği faaliyetlerini İngiltere’de kurulu olan ve aynı zamanda Londra borsasında (London Stock Exchange) işlem gören Global Ports Holding PLC şirketi üzerinden yönetmektedir. Global Ports Holding PLC, Akdeniz, Karayipler, Atlantik ve Asya-Pasifik bölgelerinde oluşturduğu limn ağı ile yaklaşık 14 milyon kruvaziyer yolcusuna hizmet vermektedir. Bunun yanı sıra Karadağ’da kapsamlı ticaret limanı operasyonuna sahiptir. 31 Aralık 2020 itibarıyla açıklanan finansal tablolara göre Grup, Global Ports Holding PLC hisselerinin %62,47’sine Hollanda’da kurulu ve Grup’un %100 iştiraki olan Global Ports Holding B.V. üzerinden sahiptir.

Limn Portföyü

Karayipler: Nassau Yolcu Limanı, Antigua Yolcu Limanı, Havana Yolcu Limanı

Adriyatik: Bar Yolcu Limanı & Port of Adria (ticari), Ravenna Yolcu Limanı, Venedik Yolcu Limanı, Zadar Yolcu Limanı

Batı Akdeniz: Lizbon Yolcu Limanı, Barselona Yolcu Limanı, Cagliari Yolcu Limanı, Katanya Yolcu Limanı, Valetta Yolcu Limanı, Malaga Yolcu Limanı, La Goulette (Tunus) Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz: Bodrum Yolcu Limanı, Ege Port Kuşadası

Asya - Pasifik: Singapur Yolcu Limanı, Ha Long Yolcu Limanı

Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik

Elektrik Üretimi

Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli kojenerasyon/trijenerasyon sistem tesisi, yine Türkiye’de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte biyokütle enerji santrali ve Mardin’de 10,8 MWp kapasitede devreye alınmıştır. Elektrik üretimi faaliyetleri Grup’un %100 bağlı ortaklığı olan İhraççı tarafından yürütölmektedir.

Taşımalı Doğal Gaz ticareti ve dağıtımı Borsa’da işlem görmeye başlaması ile birlikte Global Yatırım Holding A.Ş’nin pay sahipliğinin %70 olduğu Naturelgaz, fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (haneler) dökme CNG ve LNG satışı ve dağıtımı yapmaktadır. Naturelgaz, 2017 yılından itibaren Şehir Gazı ile ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG ve LNG ürünü ile doğal gazın taşınarak iletimini gerçekleştirmektedir. Naturelgaz, 2021 yılında ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,3 milyon kişinin yaşadığı 80 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi ile CNG kullanarak ikmal etmiştir. Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel CNG satışı, hem de şehir gazı satışına hizmet etmektedir.

Madencilik

Grup’un madencilik faaliyetleri, hisselerinin %97,69’u Global Yatırım Holding’e ait olan Straton Maden tarafından yürütölmektedir. Straton Maden Türkiye’nin Batı Ege bölgesinde önemli feldspat (bir çeşit endüstriyel ham madde) rezervlerine, lojistik madencilik operasyonlarına ve ticari ekiplere sahiptir. Straton Maden’in madencilik operasyonları EÜAŞ

uhdesindeki bir maden ruhsatı sahasında yürütülmektedir. İlgili ruhsat EÜAŞ tarafından KİAŞ'a kiralanmış olup Straton Maden bu sahada KİAŞ ile 01.06.2013 tarihinde 10 yıl süre ile imzalamış olduğu rödovans sözleşmesi çerçevesinde madencilik faaliyetlerini sürdürmektedir. Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak bir milyon tondur; üretimin %93'ü cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç edilmektedir. Şirket ayrıca %100 sahibi olduğu Güney Maden İşletmeleri A.Ş. bünyesindeki 2 adet işletme izni, 1 adet işletme ruhsatı ve 2 adet arama ruhsatı statüsündeki 5 adet maden ruhsatı ile feldspat madenciliğinde genişleme yatırımları yapmaktadır.

Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır.

Gayrimenkul

Global Yatırım Holding'in iştiraklerinden Arduş, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetirken aynı zamanda da ticari projeler başta olmak üzere yeni iş geliştirme fırsatlarını takip etmektedir. Grup, 31 Aralık 2021 itibarıyla Arduş hisselerinin %100'üne sahip konumundadır.

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi

Global Yatırım Holding'in %100 bağlı ortaklığı, 25,000,000 TL sermayeli, GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin kuruluşu 28.09.2021 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'de ve Global Menkul Değerler A.Ş.'de bulunan Global Yatırım Holding A.Ş. paylarının tamamı Global Yatırım Holding A.Ş.'nin tek hissedarı olduğu GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.'ye devredilmiştir. Böylelikle, Grup'un finans sektörü iştirakleri GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. bünyesine transfer edilmiş olup ileride yeni girilebilecek finans sektörü yatırımlarının da da GYH Danışmanlık bünyesinde gerçekleşmesi planlanmaktadır.

Global Menkul Değerler A.Ş.

Global Yatırım Holding'in dolaylı iştiraklerinden olan ve Borsa İstanbul'da işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Global Menkul'ün ana faaliyet alanı, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmeye başlamıştır.

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ve Global MD Portföy Yönetimi

Global Yatırım Holding varlık yönetimi faaliyetlerini, %66,60 dolaylı iştiraki olan İstanbul Portföy ve %75 dolaylı iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi vasıtasıyla yürütmektedir. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla toplam 23,903,438,675 TL'lik bir portföy büyüklüğüne ulaşılmıştır.

Global Menkul Değerler'in %100 iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi, banka dışı portföy yönetiminde 2021 yılı sonu itibarıyla 304,839,164 TL olan toplam portföy büyüklüğüne sahiptir. Şirket, emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonlarına odaklanmaktadır.

Global Yatırım Holding'in kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000,-TL olup her biri 1 Kuruş (bir Kr) nominal değerde 65.000.000.000 paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 650.000.000 TL olup her bir payın nominal değeri 1 Kuruştur. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar aşağıdaki şekilde gruplanmıştır:

Pay Grubu	Pay Adedi	Nominal Değer (TL)
A	20	0,20
D	1.000.000	10.000,00
E	1.500.000	15.000,00
C	64.997.499.980	649.974.999,8
Toplam	65.000.000.000	650.000.000

(A), (D) ve (E) grubu payların imtiyazı mevcut olup Borsa'da işlem gören (C) grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Oylara ilişkin imtiyaz bulunmamakta olup her payın bir oy hakkı vardır

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin esas sözleşmenin 9. maddesi uyarınca pay gruplarına tanınan imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

"... Yönetim Kurulu üyelerinden iki tanesinin (A) Grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Her Yönetim Kurulu adayı, kendisini aday gösteren pay grubu ya da pay gruplarına mensup pay sahiplerinden katılanların basit çoğunlukla alacağı kararlar dairesinde tespit edilir. Bir Yönetim Kurulu üyesi için tüm pay sahipleri aday gösterme hakkına sahip olmakla birlikte, bu adayların Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu üyeliğine seçilebilmeleri için adaylıklarının (A) Grubu pay sahipleri tarafından seçimden önce onaylanmış olması gerekir. İki Yönetim Kurulu üyeliği için tüm pay sahipleri aday gösterme hakkına sahiptir. (D) veya (E) pay gruplarından birinin aday göstermemesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday göstermemesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir pay sahibi aday gösterebilir.

Yönetim Kurulu, her halde aralarında (D) ve (E) gruplarının aday göstermiş olduğu en az bir üyenin de bulunması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uyulması kaydıyla üye tam sayısının çoğunluğu (dört üye) ile toplanır ve kararlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uygun olarak katılanların oy çokluğu ile alır. Ancak aşağıdaki konularla ilgili kararlar (A) Grubu pay sahiplerinin aday göstermiş oldukları Yönetim Kurulu üyelerinin tümünün de olumlu oy vermiş olması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uygun olarak, en az 5 (beş) Yönetim Kurulu üyesinin olumlu oyu ile alınır:

- 1. Şirket'in üçüncü kişiler önünde temsil ve ilzamu için imza yetkilerinin belirlenmesi;*
- 2. Sermayenin arttırılması ve eksiltilmesine ilişkin kararlar;*
- 3. Üçüncü kişilerin borçları için bankalara ve sair kişi ve kuruluşlara verilecek kefaletler;*
- 4. Bankalara ve üçüncü kişilere verilecek taahhütnameler;*
- 5. Mevcut veya kurulacak ortaklıklara katılma;*

6. Kredi alınması;
7. Şirketin mali işlerinden sorumlu üst yöneticilerin atanması;
8. Pay devirlerinin onaylanması;
9. Yönetim Kurulu Başkanı ve Vekili, Murahhas azalar ve genel müdürlerin seçimi;
10. Yıllık bütçenin onaylanması;
11. Çalışanlara ilişkin ücret politikalarının tespiti;
12. Yeni iş alanlarına girilmesi;
13. Genel Kurula önerilecek kar payı dağıtım politikasının tespiti;
14. Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş işletme Prensipleri Beyanında değişiklikler yapılması;
15. Yönetim Kurulu ücretlerinin belirlenmesine ilişkin Genel Kurula sunulacak teklifler;
16. İcra Komitesi'nin yürütmekle görevlendirileceği idari konuların tespiti;
17. İşbu Ana Sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin teklifler.”

İhraç edilmiş 20 adet (A) Grubu payın %50'si Mehmet KUTMAN'a, %50'si Erol GÖKER'e aittir. 1.000.000 adet (D) Grubu payın %75,15'i Mehmet KUTMAN'a, %12,09'u Erol GÖKER'e olmak üzere toplamda %87,24'ü Mehmet KUTMAN ile Erol GÖKER'e ve 1.500.000 adet (E) Grubu payın %73,66'sı Mehmet KUTMAN'a, %8,23'ü Erol GÖKER'e olmak üzere toplamda %81,89'u Mehmet KUTMAN ile Erol GÖKER'e aittir.

15.02.2022 tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'nin KAP'tan alınan sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahibi	Payların Nominal Değeri (TL)	Payların Toplam Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
VTB BANK (EUROPE) SE*	92.621.796	14,25	14,25
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.*	66.998.332,05	10,31	10,31
Mehmet KUTMAN	33.741.472,81	5,19	5,19
Diğer (halka açık)**	456.638.399,14	70,25	70,25
Toplam	650.000.000	100	100

* Mehmet Kutman tarafından, “15/09/2021 tarihinde GLYHO payları ile ilgili VTB Bank (Europe) SE ile Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş. arasında yapılmış olan 2 yıllık REPO CONFIRMATION anlaşması akabinde 89.621.796 adet hisse VTB Bank (Europe) SE'ye virman yapılmıştır. Hissedarlık oranımızda herhangi bir değişiklik olmamıştır.” şeklinde 05.10.2021 tarihli KAP açıklaması yapılmış olup KAP'ta VTB Bank'a ait görünen hisseler aslında Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'ye aittir. Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin tek pay sahibi Mehmet Kutman'dır. Mehmet Kutman tarafından, 05.01.2022 tarihinde yapılan KAP açıklaması uyarınca kendisinin Şirket sermayesindeki payları %29,75 sınırına ulaşmıştır.

** KAP'ya yalnızca şirket sermayesinde doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişiler açıklanmaktadır. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin pay yapısı, şirket paylarının borsada işlem görüyor olması sebebiyle anlık olarak değişkenlik gösterebilmektedir. Güncel pay oranları KAP üzerinden takip edilmekte olup yukarıdaki tablo 15.02.2022 itibarıyla var olan pay yapısını göstermektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Unvanı	Sermayesi	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
TRES ENERJİ HİZMETLERİ A.Ş.	36.000.000	%100
MAVİBAYRAK ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	23.500.000 TL	%100
DOĞAL ENERJİ HİZMETLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.	51.000.000 TL	%100
MAVİBAYRAK DOĞU ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	19.000.000 TL	%100
EDUSA ATIK BERTARAF GERİ KAZANIM VE DEPOLAMA SAN. VE TİC. A.Ş.	31.500.000 TL	%100
RA GÜNEŞ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	9.000.000 TL	%100
TENERA ENERJİ TİCARET A.Ş.	7.000.000 TL	%100
Barsolar D.O.O.*	51.000,51 EUR	%51

*Barsolar D.O.O. ("Barsolar"), güneş enerjisinden elektrik üretmek amacıyla 5 Eylül 2016 tarihinde Şirket'in %51 oranında pay sahipliği ile Karadağ, Bar'da kurulmuştur. Barsolar, 21.09.2018 tarihinde ilgili kuruluşlardan 2 yıl geçerli olan enerji izinlerini almıştır, ancak fiili yatırımın başlatılabilmesi için enerji izinleri sonrası alınması gerekli olan diğer izin ve onayların tamamlanmasının ilgili yerel idari makamlarda zaman içinde gerçekleşen değişiklikler nedeniyle gecikmiş, bu nedenle, verildiği tarihten itibaren 2 yıl içinde yatırımın tamamlanmasını gerektiren "Geçici Süreli İmtiyazlı Elektrik Üreticisi" belgesi 26.12.2019 tarihinde alınabilmiş, ancak pandemi sürecinin de etkisi ile yatırımın başta enerji izinleri olmak üzere ilgili yetki ve izin belgelerinin geçerlilik süresi içinde tamamlanabilmesi güçleşmiştir. Söz konusu projenin gerçekleştirilebilmesine yönelik ortaya çıkan yukarıda anılan güçlükler dikkate alınarak, yatırıma devam edilmesi düşünülmendiğinden Barsolar'ın Consus Enerji'ye ait hisselerinin Global Yatırım Holding A.Ş. 'ye devredilmesine karar verilmiş olup devir işlemi 10.01.2022 tarihinde tamamlanmıştır. Hisse devrini de içeren 10.01.2022 tarihli genel kurul toplantısının Karadağ Ticaret Sicilinde tescil başvurusu yapılmış olup tescil kararı beklenmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının şubeleri aşağıdaki gibidir:

1. Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. Söke Şubesi
2. Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. Derik Şubesi
3. Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Şanhurfa Şubesi
4. Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. Artuklu Şubesi
5. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Ankara Birinci Şube
6. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Bandırma Şubesi
7. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Çerkezköy Şubesi

8. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. **Lüleburgaz** Şubesi
9. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. **Torbalı** Şubesi
10. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. **Uşak** Şubesi
11. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. **Van** Şubesi
12. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. **Vezirköprü** Şubesi
13. Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San ve Tic. A.Ş. **Şanlıurfa** Şubesi

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:

Şirket'in doğrudan ve Bağlı Ortaklıkları üzerinden sahip olduğu önemli maddi duran varlıkları arazi ve arsalar, binalar, tesis makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler, yapılmakta olan yatırımlar ve faaliyet kiralamalarıyla ilgili kullanım hakkı varlıklarıdır. Şirket tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

	31 Aralık'da sona eren yıl		
Maddi duran Varlıkların Net Defter Değerleri (TL)	2021	2020	2019
Arazi ve arsalar	29.274.730	25.084.491	17.670.844
Binalar	86.485.248	50.486.787	45.200.925
Tesis, makine ve cihazlar	877.352.073	506.133.733	408.929.784
Taşıtlar	8.183.733	5.184.487	6.690.707
Demirbaşlar	15.366.874	9.738.042	6.989.688
Özel maliyetler	2.573.042	2.277.493	2.918.112
Yapılmakta olan yatırımlar	2.431.945	12.679.745	8.426.055
Faaliyet Kiralamalarıyla ilgili Kullanım Hakkı Varlıkları	8.270.746	10.027.157	8.285.031
Toplam	1.029.938.391	621.611.935	505.111.146

Cinsi	m2	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Konum	Kira Durumu
Arazi ve arsalar	91.000	2018	6.213.353	Tesis Sahası	Artuklu, Mardin	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	26.289	2017	393.536	Yatırım, Arsa	Çataldere, Konya	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	187.684	2016	12.405.583	Tesis Sahası	Derik, Mardin	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	43.671	2017	9.988.122	Tesis Sahası	Söke, Aydın	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	17.119	2017	274.136	Yatırım, Arsa	Çataldere,	Kirada

					Konya	değil.
Binalar	-	2018	23.432.753	İdari bina, kazan, türbin, su şartlandırma, jeneratör binaları	Merkez, Şanlıurfa	Kirada değil.
Binalar	-	2019 - 2020	28.980.991	İdari bina, türbin, su arıtma, kapalı stok, depo ve pompa binaları	Derik, Mardin	Kirada değil.
Binalar	-	2018 - 2019	34.071.505	İdari bina, türbin, atölye ve stok ambarı binaları	Söke, Aydın	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2018 - 2020	156.060.468	Biyokütle elektirk üretim tesisi ve yardımcı diğer makineler	Merkez, Şanlıurfa	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2018 - 2021	261.358.532	Biyokütle elektirk üretim tesisi ve yardımcı diğer makineler	Derik, Mardin	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2017 - 2021	250.064.923	Biyokütle elektirk üretim tesisi ve yardımcı diğer makineler	Söke, Aydın	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2018 - 2021	5.461.582	Biyokütle yakıt toplamada kullanılan tarım makineleri ve ekipmanları	Söke, Aydın	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2019 - 2020	140.290.334	Güneş enerjisi elektirk üretim tesisi	Artuklu, Mardin	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2015 - 2021	64.116.233	Ko/Tri - Jenerasyon motorları ve yardımcı cihazlar	Dağıtık Enerji Tesisleri (Ankara, Balıkesir, İzmir, Kırklareli, Samsun, Tekirdağ, Uşak, Van)	Kirada değil.
Taşıtlar	-	2015 - 2021	8.183.733	Binek oto, kamyonet, traktör ve römorklar	Merkez Ofis, İstanbul - Derik, Mardin - Merkez, Şanlıurfa - Söke, Aydın	Kirada değil.
Demirbaşlar	-	2013 - 2021	13.798.908	Yangın ihbar sistemleri, su arıtma sistemi, kamera sistemleri, jeneratör ve bilgisayar, mobil telefon benzeri demirbaşlar	Merkez Ofis, İstanbul - Derik, Mardin - Merkez, Şanlıurfa - Söke, Aydın - Artuklu, Mardin	Kirada değil.

Demirbaşlar	-	2015 - 2021	1.567.966	Yangın ihbar sistemleri, su arıtma sistemi, kamera sistemleri, jeneratör ve bilgisayar, mobil telefon benzeri demirbaşlar	Dağıtık Enerji Tesisleri (Ankara, Balıkesir, İzmir, Kırklareli, Samsun, Tekirdağ, Uşak, Van)	Kirada değil.
Özel maliyetler	-	2017 - 2021	2.421.557	Kiralık stok sahası, ofis geliştirme maliyetleri	Merkez Ofis, İstanbul - Derik, Mardin - Merkez, Şanlıurfa - Söke, Aydın - Artuklu, Mardin	Kirada değil.
Özel maliyetler	-	2020 - 2021	151.485	Kiralık ofis geliştirme maliyetleri	Merkez Ofis, İstanbul - Etlik, Ankara, Torbalı, İzmir, Banaz, Uşak	Kirada değil.
Yapılmakta olan yatırımlar	-	2018 - 2021	530.908	Biyokütle tesisi hibrit GES yatırımı	Derik, Mardin	Kirada değil.
Yapılmakta olan yatırımlar	-	2020 - 2021	403.562	Biyokütle tesisi kazan revizyonu	Merkez, Şanlıurfa	Kirada değil.
Yapılmakta olan yatırımlar	-	2021	1.497.476	Çatı tipi GES yatırımları	Merkez Ofis, İstanbul ve Dağıtık Enerji Tesisleri	Kirada değil.
Faaliyet kiralamalarıyla ilgili kullanım hakkı varlıkları	-	2019 - 2021	7.567.603	Gayrimenkuller - Ankara ve Van ko/tri - jenerasyon tesislerinin kiralık kullanım alanları	Etlik, Ankara - İpekyolu, Van	Kirada değil.
Faaliyet kiralamalarıyla ilgili kullanım hakkı varlıkları	-	2019 - 2021	703.143	Kiralık binek araçlar	Merkez Ofis, İstanbul	Kirada değil.
Maddi duran varlıklar Toplam (TL)			1.029.938.391			

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

Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği’nde sayılmaktadır. Şirket’in Bağlı Ortaklığı olan Üretim Şirketleri tarafından yürütülen işler ÇED

Yönetmeliği'ndeki listeler kapsamındadır. Üretim Şirketleri'nin Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu ve atıksu konusunda faaliyette bulunmakta olup atıksu deşarjı ve hava emisyon konulu çevre izni bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar, ayrıca 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve bu kanuna bağlı yönetmeliklere tabidir. Şirket'in operasyonları hakkındaki Temel Sağlık ve Güvenlik Prosedürü; 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanununa bağlı yönetmeliklerde belirtilen, Risk Değerlendirme düzenlemelerini, eğitim düzenlemelerini ve Sağlık ve Güvenlik yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. Şirket hakkındaki temel sağlık ve güvenlik mevzuatı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile başta İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi gelmek üzere, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkartılan diğer bazı düzenlemelerdir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Mavi Bayrak Enerji, Mavi Bayrak Doğu Enerji, Doğal Enerji şirketlerinin merkez ofisleri ve sırasıyla Aydın, Mardin ve Şanlıurfa'da bulunan biyokütle elektrik santralleri, Edusa Atık firmasının merkez ofisi ve Söke Şubesi, Ra Güneş firmasının merkez ofisi ve Mardin'de bulunan güneş enerji santrali ile Tres Enerji'nin merkez ofisi ve sekiz farklı lokasyondaki tesisleri, işletmelerin çevreye verdikleri veya verebilecekleri zararların sistematik bir şekilde azaltılmasını, mümkün olduğu durumlarda ortadan kaldırılmasını sağlayan ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi sertifikaları bulunmaktadır.

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, İşverenler için Sağlık ve Güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, ilgili makamlar denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir. Yine 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca, İşverenler artık çalışanları arasından bir veya birden fazla "çalışan temsilcisi" seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla) ve çalışanları arasından İş Güvenliği Uzmanı/uzmanları, İşyeri Hekimi/Hekimleri ve Diğer Sağlık personelinin atamakla yükümlüdür. Bu konuda şirket yöneticileri İş Sağlığı ve Güvenliği profesyonelleri (İş Güvenliği Uzman/Uzmanları, İşyeri Hekimi/Hekimleri ve Diğer Sağlık personelleri) ve özellikle çalışanların katkı sağlaması önemsenmektedir.

Bağlı Ortaklıklar'ın, sağlık ve güvenlik uygulamalarını takip etmek için Sağlık ve Güvenlik ekipleri bulundurmaktadır. Bu ekipler ayrıca İş Sağlığı ve Güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetimi de dahil olmak üzere tüm çalışanlarla İş Sağlığı ve Güvenliği toplantıları yapmaktadır. Bunlara ek olarak, Bağlı Ortaklıklar'ın yöneticileri düzenli olarak İş Sağlığı ve Güvenliği hakkında saha denetimleri yapmakta ve İş Sağlığı ve Güvenliği alanında liderlik yapmaktadır. Ayrıca şirket içi süreçlerde proaktif yaklaşım benimsenmekte ve oluşturulan Sağlık ve Güvenlik kültürü bu yaklaşım üzerine kurulmaktadır.

Şirket ve Bağlı Ortaklık içi İş Sağlığı ve Güvenliği prosedürleri; T.C Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığının yayınlamış olduğu kanun ve yönetmelikler ve Kalite Yönetim Sistemleri (İSO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemleri) baz alınarak hazırlanmış ve Şirket içinde yayınlanarak uygulanması düzenli denetimlerle takip edilmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Mavi Bayrak Enerji, Mavi Bayrak Doğu Enerji, Doğal Enerji şirketlerinin merkez ofisleri ve sırasıyla Aydın, Mardin ve Şanlıurfa'da bulunan biyokütle elektrik santralleri, Edusa Atık firmasının merkez ofisi ve Söke Şubesi, Ra Güneş firmasının merkez ofisi ve Mardin'de bulunan güneş enerji santrali ile Tres Enerji'nin merkez ofisi ve sekiz farklı lokasyondaki tesisleri, işyerinde doğabilecek her türlü tehlike ve bunlardan kaynaklı risklere karşı tedbir almayı, güvenlik sistemlerini geliştirmeyi ve düzenli olarak kontrollerinin yapılmasını sağlayan ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Kalite Yönetim Sistemi sertifikaları bulunmaktadır.

Merkez İSG departmanının tespiti ve yaptığı sözleşmeler ile, İş sağlığı ve güvenliği hizmetleri yönetmeliği gereği tesislerde bulundurma zorunluluğu olan iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve diğer sağlık personeli gibi hizmetleri, faaliyet gösterilen şehir veya çevre sınır şehirlerde bulunan Ortak Sağlık Güvenlik Birimleri'nden hizmet alma yöntemi ile sağlanmaktadır.

Buna göre Merkez İSG Departmanı, 6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği, 4857 Sayılı İş Kanunu ve 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Kalite Yönetim Sistemi gereksinimleri ile işyerinde doğabilecek her türlü tehlike ve bunlardan kaynaklı risklere özgü ‘‘Prodedür ve Talimatlar’’ hazırlamakta, yine işyerinde risklere karşı tedbir almak amacıyla tüm çalışanların ve yöneticilerin katılımıyla güvenlik sistemlerini geliştirmekte ve düzenli olarak kontrollerini yapmaktadır.

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

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın maddi duran varlıkları üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi aşağıda yer almaktadır:

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	11.05.2017	50.000.000 USD
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	7.09.2018	50.000.000 USD
Arsalar	İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	20.09.2016	8.850.000 USD
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.05.2017	45.000.000 EUR
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	7.09.2018	45.000.000 EUR
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.05.2017	250.000.000 TL
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	7.09.2018	250.000.000 TL
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.11.2019	15.000.000 USD
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.11.2019	10.000.000 TL
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	Yapı Kredi Bankası	Kredi	26.04.2019	66.000.000 TL
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	İş Bankası	Kredi	21.11.2019	42.000.000 USD
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	İş Bankası	Kredi	21.11.2019	42.000.000 USD
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	İş Bankası	Kredi	16.06.2020	100.000.000 TL

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. (“MBE”) ve Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. (“MBD”) ile İş Bankası ve Garanti Bankası A.Ş. (“Kredi Verenler”) arasında imzalanan 28 Mart 2016 tarihli kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Kredi Verenler lehine MBD ve MBE'nin sahip olduğu muhtelif sabit kıymetler (araçlar, biçerdöver, tarım makinesi başta olmak üzere) başta olmak üzere) için ayrı ayrı 42.000.000,00- ABD Doları (kırkikimilyon Amerikan Doları) tutarında birinci derece birinci sıradan taşınır rehinleri tesis edilmiştir. Ayrıca aynı kredi sözleşmesi kapsamında MBE'nin Söke'deki taşınmazı üzerinde birinci derecede 50.000.000,00- ABD Doları, ikinci derecede

45.000.000,00- Avro ve üçüncü derecede 250.000.000,00- TL tutarında, ve MBD'nin de Mardin de bulunan taşınmazları birinci derecede 50.000.000,00- ABD Doları, ikinci derecede 45.000.000,00-Avro ve üçüncü derecede 250.000.000,00 TL tutarında ipotek tesis edilmiştir.

Ayrıca MBE ve MBD ile kredi verenler arasında kredi sözleşmesi tahtında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere; 29.03.2016 tarihinde hesap rehni sözleşmesi (sözleşmede belirlenmiş mevduat hesapları üzerinde rehin tesis edilmesine ilişkin), Alacak Devri Sözleşmesi (sözleşmede belirlenmiş ticari sözleşmeleri, ve sigorta poliçelerinden doğan alacakların bankaya devrine ilişkin), EPİAŞ Alacaklarının Devri Sözleşmesi ve Ardıl Alacaklılık Sözleşmesi (Sözleşme kapsamında Ardıl Alacak; MBE ve MBD tarafından hissedarlara karşı herhangi bir borç tahtında yükümlü olunan vadesi gelmiş veya gelecek yükümlülükler anlamına gelmektedir.) imzalanmıştır.

Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. ("Doğal Enerji") ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. arasında 19 Ağustos 2016 tarihinde imzalanmış olan kredi sözleşmesi tahtında kullanılan kredinin teminatını teşkil etmek üzere kredi veren banka lehine Doğal Enerji'nin sahip olduğu muhtelif sabit kıymetler (araçlar, biçerdöver, tarım makinesi başta olmak üzere) için 66.000.000,00-TL (altmışaltı milyon Türk lirası) tutarında birinci derece birinci sıradan taşınır rehni tesis edilmiştir. Ayrıca aynı kredi sözleşmesi kapsamında Doğal Enerji'nin Urfa'daki taşınmazı üzerinde 8.850.000,00- ABD Doları (sekiz milyon sekiz yüz ellibin Amerikan doları) tutarında üst hakkı ipoteği tesis edilmiştir. Kredi sözleşmesi tahtında teminat olarak ayrıca 19.08.2016 tarihinde Alacak Devri Sözleşmesi (teminat mektupları, sigorta poliçesinden doğan alacaklar, ticari sözleşmelerden doğan alacaklar), Hesap Rehni Sözleşmesi (sözleşmede belirlenmiş mevduat hesapları üzerinde rehin tesis edilmesine ilişkin), EPİAŞ Alacaklarının Devri Sözleşmesi ve Ardıl Alacaklılık Sözleşmesi (Sözleşme kapsamında Ardıl Alacak; Doğal Enerji tarafından hissedarına karşı herhangi bir borç tahtında yükümlü olunan vadesi gelmiş veya gelecek yükümlülükler anlamına gelmektedir.) imzalanmıştır.

Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Ticaret A.Ş. ("Ra Güneş") ile İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal İstanbul Şubesi arasında 28.03.2019 tarihinde imzalanmış kredi sözleşmesi tahtında kullanılan kredinin teminatını teşkil etmek üzere kredi veren lehine Ra Güneş'in sahip olduğu muhtelif sabit kıymetler (invertör, paneller başta olmak üzere) için 100.000.000,00-TL (yüz milyon Türk lirası) tutarında birinci derece birinci sıradan taşınır rehni tesis edilmiştir. Kredi sözleşmesi tahtında kullanılan kredilerin teminatını olacak şekilde ayrıca 28.03.2019 tarihinde Alacak Devri Sözleşmesi (sigorta poliçesinden doğan alacaklar, ticari sözleşmelerden doğan alacaklar), Hesap Rehni Sözleşmesi (sözleşmede belirlenmiş mevduat hesapları üzerinde rehin tesis edilmesine ilişkin), EPİAŞ Alacaklarının Devri, Ardıl Alacaklılık Sözleşmesi (Sözleşme kapsamında Ardıl Alacak; Ra Güneş tarafından hissedarına karşı herhangi bir borç tahtında yükümlü olunan vadesi gelmiş veya gelecek yükümlülükler anlamına gelmektedir) imzalanmıştır. Ayrıca, kredi veren lehine Ra Güneş'in Mardin'de sahip olduğu taşınmaz üzerinde 15.000.000,00-ABD Doları (onbeş milyon Amerikan doları) tutarında birinci dereceden ve 10.000.000,00-TL (on milyon Türk lirası) tutarında ikinci derece birinci sıradan ipotek tesis edilmiştir.

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

Şirket'in herhangi bir maddi duran varlığına istinaden değer tespit raporu bulunmamaktadır.

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:

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın önemli maddi olmayan duran varlıkları Mardin ve Şanlıurfa'da yerleşik biyokütle tesislerine ait enerji nakil hattı alanları için alınan arsa üst irtifak hakları, Ra Güneş'a ait güneş enerji santralinin TEİAŞ katılım payı, diğer haklar, lisanslar ve yazılımlardan oluşmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31 Aralık'ta sona eren yıl (TL)		
	2021	2020	2019
Maliyet Değeri	23.910.554	11.780.680	7.277.125
Birikmiş İtfa	(4.015.425)	(1.644.975)	(906.679)
Net Defter Değeri	19.895.129	10.135.705	6.370.446

Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Haklar	2021	9.759.424	Katılım payı, yazılım lisans ve arsa üst irtifak hakları
Haklar	2020	3.765.259	Katılım payı, yazılım lisans ve arsa üst irtifak hakları
Haklar	2019 ve öncesi	6.370.446	Yazılım lisans ve arsa üst irtifak hakları
31 Aralık 2021 itibarıyla net defter değer (TL)		19.895.129	

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 haklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklara ilişkin toplam net defter değeri 19.895.129 TL'dir.

Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde en önemli iki kalem TEİAŞ GES katılım payı bedeli ve arsa üst irtifak haklarıdır. Güneş enerjisi elektrik üretim santrali için 2020 ve 2021 yıllarının her birinde 1.834.500 TL olmak üzere toplam 3.669.000 TL tutarında katılım payı hakkı ödenmiş olup, itfa süresi 15 yıldır. Bir diğer önemli kalem olan arsa üst irtifak hakları ise Şanlıurfa ve Mardin biyokütle tesislerine ait enerji nakit hatlarının üzerinde yer aldığı arsalar için çeşitli dönemlerde edinilmiş olup faydalı ömürleri 49 yıldır.

Bunun dışındaki maddi olmayan duran varlıklar, temel olarak bilgisayar programları ve yazılımlardan oluşmaktadır. Bilgisayar yazılım lisansları maliyetleri, alım maliyeti ile ilgili yazılımları kullanılabilecek hale getirmek için yapılan masrafları içermektedir. Program ve yazılımlara ilişkin lisans hakları kullanım süreleri boyunca itfa edilmektedir. Şirket, lisans haklarını satın aldığı LOGO sistemi üzerinden muhasebe ve satınalma operasyonlarını takip etmektedir. Buna ek olarak kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin operasyonlarını takip etmek amacıyla SIGNERA ve perakende elektrik satışlarının faturalandırılması için SAYAX

yazılımları kullanılmaktadır. Sistemin aksama ihtimalinde operasyon işleyişinde bir kesiklik meydana gelmemesi için veriler düzenli olarak yedeklenmektedir.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla yararlı ömrünü tamamlayan, elden çıkarılan veya kullanılamaz hale gelen maddi olmayan duran varlıklar 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:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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:

Yoktur.

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:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren mali yıllarına ait finansal durum tablosunu içermektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	2021 - 2020 % Değişim	31 Aralık 2019	2020 - 2019 % Değişim
Dönen Varlıklar	207.186.687	120.750.138	72%	150.270.402	-20%
Nakit ve Nakit Benzerleri	48.011.596	4.242.095	1032%	22.817.092	-81%
Ticari Alacaklar	42.065.146	24.161.185	74%	10.942.657	121%
Diğer Alacaklar	4.581.324	5.130.386	-11%	41.553.105	-88%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	10.226.587	6.981.713	46%	3.746.299	86%
Stoklar	72.073.756	44.707.174	61%	22.820.709	96%
Peşin Ödenmiş Giderler	16.977.254	15.133.958	12%	20.888.068	-28%
Diğer Dönen Varlıklar	13.251.024	20.393.627	-35%	27.502.472	-26%
Duran Varlıklar	1.071.879.679	656.922.553	63%	533.846.502	23%
Diğer Alacaklar	609.577	82.266	641%	292.294	-72%
Maddi Duran Varlıklar	1.029.938.391	621.611.935	66%	505.111.146	23%

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.895.129	10.135.705	96%	6.370.446	59%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.775.691	3.069.347	-42%	2.578.452	19%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19.660.891	22.023.300	-11%	19.494.164	13%
Aktif Toplamı	1.279.066.366	777.672.691	64%	684.116.904	14%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	406.409.846	282.888.475	44%	230.998.035	22%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	168.786.376	74.722.240	126%	65.893.356	13%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	104.728.513	94.756.032	11%	64.198.926	48%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	59.667.950	37.038.798	61%	20.267.502	83%
Diğer Finansal Yükümlülükler	10.603.600	4.661.303	127%	--	100%
Ticari Borçlar	39.054.263	36.447.590	7%	42.591.773	-14%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.314.353	4.287.507	-69%	880.640	387%
Diğer Borçlar	15.661.698	28.185.896	-44%	36.276.554	-22%
Ertelenmiş Gelirler	4.614.202	1.822.964	153%	271.288	572%
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.978.891	966.145	105%	617.996	56%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	416.765.427	285.739.229	46%	256.361.899	11%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	284.918.723	199.759.300	43%	194.396.990	3%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	46.532.636	59.387.848	-22%	46.132.438	29%
Diğer Borçlar	7.883.079	--	100%	--	0%
Türev Araçlar	16.665.141	11.900.879	40%	7.602.277	57%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2.372.811	971.731	144%	612.247	59%
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.324.451	1.666.254	40%	1.121.372	49%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.068.586	12.053.217	365%	6.496.575	86%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	823.175.273	568.627.704	45%	487.359.934	17%
ÖZKAYNAKLAR					
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar					
Ödenmiş Sermaye	333.000.000	280.000.000	19%	280.000.000	0%
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmenin Etkisi	12.169.172	17.475.975	-30%	23.165.659	-25%
Paylara İlişkin Primler	(500.000)	--	-100%	--	0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(33.224)	179.702	-118%	84.409	113%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	172.847.162	25.891.639	568%	5.253.788	393%
Geçmiş Yıllar Zararları	(94.604.661)	(117.098.040)	-19%	(49.203.482)	138%
Net Dönem Karı/Zararı	33.012.644	1.561.484	2014%	(63.667.181)	-102%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	1.034.227	-100%	1.123.777	-8%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	455.891.093	209.044.987	118%	196.756.970	6%
TOPLAM KAYNAKLAR	1.279.066.366	777.672.691	64%	684.116.904	14%

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen varlıklar, 31 Aralık 2019'da 150.270.402 TL, 31 Aralık 2020'de 120.750.138 TL ve 31 Aralık 2021'de 207.186.687 TL olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2019'da 22.817.092 TL, 31 Aralık 2020'de 4.242.095 TL ve 31 Aralık 2021'de 48.011.596 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri kalemi içerisinde Kasa, Banka ve DBS (Direkt Borçlandırma Sistemi) kalemleri bulunmaktadır. 2019 yılındaki artışın nedeni, Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali yatırımına istinaden proje finansmanı kredi kullanımlarının tamamlanması ancak yatırım ödemelerinin 2020 yılına sarkmasıdır. 31 Aralık 2021 yılı itibarıyla görünen 48.011.596 TL tutarındaki nakit ve nakit benzerlerinin 432 TL'si kasa bakiyesi, 11.011.164 TL'si vadesiz mevduatlardan ve 37.000.000 TL'si vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Vadesiz mevduatların 8.431.658 TL'lik kısmı proje finansmanı kredi geri ödemeleri için borç servisi rezerv hesabında blokeli olarak bulunmaktadır.

Ticari alacaklar, 31 Aralık 2019'da 10.942.657 TL, 31 Aralık 2020'de 24.161.185 TL ve 31 Aralık 2021'de 42.065.146 TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılında faaliyetlerine başlayan Aydın ve Şanlıurfa biyokütle elektrik santrallerinin her geçen yıl emre amadelik ve kapasite kullanımlarını artırması, 2019 yılında Mardin biyokütle elektrik santralinin, 2020 yılında Mardin lisanslı güneş enerjisi santralinin faaliyete başlaması, dağıtık enerji tesisleri enerji satış miktarındaki artış ve YEKDEM fiyatlarındaki yükseliş sonucu ticari alacaklar yıllar itibarı ile artış trendi göstermiştir. Ticari alacaklar kalemi içerisinde ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 10.942.657 TL, 19.963.996 TL ve 38.332.592 TL olarak gerçekleşmiş, ilişkili taraflardan ticari alacaklar ise yine sırasıyla 0 TL, 4.197.189 TL ve 3.732.554 TL olmuştur. Ek olarak, şüpheli alacaklar bakiyesi yine sırasıyla 188.868 TL, 195.673 TL ve 444.522 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2019 tarihinde 41.553.105 TL, 31 Aralık 2020 tarihinde 5.130.386 TL iken 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 4.581.324 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2019 tarihindeki bakiye ağırlıklı olarak Global Yatırım Holding A.Ş.'den alacaklardan oluşmakta olup 2 Ocak 2020 tarihinde Global Yatırım Holding A.Ş.'den 40.035.000 TL tahsil edilmiştir. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla diğer alacakların 2.749.087 TL'si ilişkili taraflardan olan alacaklardan (2.685.000 TL Global Yatırım Holding A.Ş., 18.844 TL Global Liman İşletmeleri A.Ş., 23.241 TL Güney Madencilik İşletmeleri A.Ş. ve 22.002 TL Consus Energy Europe B.V. olmak üzere) oluşmaktadır. 1.410.869 TL'lik kısım verilen depozito ve teminatlar, 421.368 TL ise diğer çeşitli alacaklardan oluşmaktadır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar 31 Aralık 2019'da 3.746.299 TL, 31 Aralık 2020'de 6.981.713 TL ve 31 Aralık 2021'de 10.226.587 TL olarak gerçekleşmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla faturası henüz düzenlenmemiş olan elektrik satışlarına istinaden hesaplanan gelir tahakkukları finansal tablolarda sözleşme varlıkları olarak sunulmuştur.

Stoklar 31 Aralık 2019'da 22.820.709 TL, 31 Aralık 2020'de 44.707.174 TL ve 31 Aralık 2021'de 72.073.756 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili bakiyeler ağırlıklı olarak Şirket'in kendi bünyesinde topladığı biyokütle yakıtları ve düşük oranda üçüncü taraf tedarikçilerden satın alınan biyokütle yakıtlarından oluşmaktadır. Ayrıca motorin, madeni yağ, yedek parçalar gibi

yardımcı malzemeler stoklarda takip edilmektedir. Raporlanan dönemler itibariyle finansal tablolarda stok değer düşüklüğü karşılığı bulunmamaktadır.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2019'da 20.888.068 TL, 31 Aralık 2020'de 15.133.958 TL ve 31 Aralık 2021'de 16.977.254 TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderler kalemi; yatırım harcamaları, sabit kıymet alımları ve Şirket'in faaliyetleri çerçevesinde tedarikçilere verilen sipariş avansları ve gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. Gelecek aylara ait giderler kalemi içerisinde peşin ödenmiş sigortalar, peşin ödenmiş kiralar, gelecek aylara ait bakım ve yazılım harcamaları bulunmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31 Aralık 2019 tarihinde 27.502.472 TL, 31 Aralık 2020 tarihi itibariyle 20.393.627 TL ve 31 Aralık 2021 tarihi itibariyle 13.251.024 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar devreden KDV ve iş avaslarından oluşmaktadır. Devreden KDV 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 27.451.593 TL, 19.915.918 TL ve 12.622.133 TL olarak gerçekleşmiştir. Devreden KDV kaleminde görünen azalış trendinin temel sebebi yatırımların tamamlanması ile tesislerin üretime geçmesi sonucu yıllar itibariyle enerji satış miktarının artması ve düzenli şekilde karlılığın iyileşmesidir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar kalemi ağırlıklı olarak elektrik dağıtım şirketleri ve EPİAŞ'ta bulundurulanan teminatların takip edildiği "verilen depozito ve teminatlar" kaleminden oluşmaktadır.

Maddi duran varlıkların net defter değeri 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibariyle sırasıyla 505.111.146 TL, 621.611.935 TL ve 1.029.938.391 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibariyle maddi duran varlık kalemleri esas olarak, 877.352.073 TL net defter değerindeki tesis, makine ve cihazlar (%85) ve 86.485.248 TL net defter değerindeki binalardan (%8) oluşmaktadır. Yatırımların yıllar itibariyle devam etmesi bakiyenin artmasına sebep olmuştur. Ek olarak biyokütle ve güneş enerjisi iş kollarının gelirleri ve finansal yükümlülüklerinin ABD doları ağırlıklı olmaları sebebiyle ilgili iştiraklerin finansal tablolarının hazırlanmasında fonksiyonel para birimleri ABD Doları olarak belirlenmiştir. Sabit kıymetlerin ABD Doları cinsinden tarihsel maliyetlerinin bilanço dönemleri itibariyle raporlama para birimi olan Türk Lirası'na çevrilmeleri sonucu oluşan yabancı para çevrim farkları da bakiyeyi artıran diğer bir unsurdur.

Maddi olmayan duran varlıklar 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibariyle sırasıyla 6.370.446 TL, 10.135.705 TL ve 19.895.129 TL tutarındadır. Maddi olmayan duran varlık kalemleri, TEİAŞ katılım payı, arsa üst irtifak hakları ve çeşitli yazılım lisans haklarından oluşmaktadır. 2021 yılında TEİAŞ katılım payı olarak 2.240.039 TL ödenmiştir. Buna ek olarak ilgili kalemdeki artışın ağırlıklı sebebi geçerli para birimi USD olan şirketler dolayısıyla 9.853.189 TL yabancı para çevrim farkı olumlu etkisi oluşmasıdır.

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibariyle sırasıyla 2.578.452 TL, 3.069.347 TL ve 1.775.691 TL tutarındadır. Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, yatırımlar ve sabit kıymet alımı için verilen avanslar ve diğer peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibariyle sırasıyla 19.494.164 TL, 22.023.300 TL ve 19.660.891 TL tutarındadır.

Kısa vadeli yükümlölükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlölükleri esas olarak kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden borçlar, diğer finansal yükümlölükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 65.893.356 TL, 74.722.240 TL ve 168.786.376 TL tutarında kısa vadeli borçlanma oluşmuştur. İlgili bakiye ağırlıklı olarak spot ve rotatif kredilerden oluşmakta olup taksitli krediler de bulunmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 64.198.926 TL, 94.756.032 TL ve 104.728.513 TL tutarındadır. İlgili bakiyeler SPK standartları kapsamında sınıflanan uzun vadeli kredi borçlarının kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Şirket düzenli olarak proje finansmanı kredilerini ödemekte ve temerrüt haline düşmemektedir. Borçlanma tutarının yükseliş göstermesinin temel sebebi Şirket'in ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro gibi yabancı para cinsinden olan kredi borçlarının döviz kurunda yaşanan artış sonucu TL karşılığının, anapara taksitlerinin ödenmesine karşın yükselmesidir. Kurdaki artış sonucu finansal yükümlölüklerin TL karşılıklarında oluşan yükseliş, ağırlıklı olarak ABD Doları'na endeksli olan gelirlerdeki artış ile doğal şekilde korunmaktadır.

Şirket'in kiralama işlemlerinden borçlar kalemi, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 20.267.502 TL, 37.038.798 TL ve 59.667.950 TL'dir. Kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin yatırım finansmanı için ağırlıklı olarak amacıyla finansal kiralama tercih edilmiş olup, 2020 ve 2021 yıllarındaki artışın temel sebepleri bu yıllarda kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri üzerinden sat ve geri kirala finansmanı sağlanmış olmasıdır. Ayrıca finansal kiralama yükümlölüklerinin Avro cinsinden borçlanılan kısmının TL karşılığı döviz kurunda yaşanan artış sonucu artmıştır.

Ticari borçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 42.591.773 TL, 36.447.590 TL ve 39.054.263 TL tutarındadır. Yatırımların tamamlanması ile birlikte yatırımlar kapsamında tedarikçilere olan yüksek seviyedeki borçların ödenmesi, artan karlılık ile faaliyetlerden sağlanan nakdin artması sonucu düzenli ödemeler yapılarak borç devir hızının düşürülmesi ilgili hesap bakiyesinde azalış sağlamıştır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 880.640 TL, 4.287.507 TL ve 1.314.353 TL tutarındadır. İlgili borç kalemi, personele ödenecek ücretler ve sosyal güvenlik primlerinden oluşmaktadır. 2019 ve 2021 yılları Aralık ayına istinaden tahakkuk eden ücret ödemeleri ilgili yıl içinde yapılırken, 2020 yılı Aralık ayına istinaden tahakkuk eden ücretlerin, Şirket'in genel işleyişi çerçevesinde 1 Ocak 2021 tarihinde ödenmesi sebebiyle 31 Aralık 2020 itibarıyla oluşan bakiye yüksek görünmektedir.

Diğer borçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 36.276.554 TL, 28.185.896 TL ve 15.661.698 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar kalemi içerisinde ilişkili taraflara diğer borçlar 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 27.395.135 TL, 13.110.885 TL ve 7.080.788 TL olarak gerçekleşmiş, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar ise yine sırasıyla 8.881.419 TL, 15.075.011 TL ve 8.580.910 TL olmuştur. İlişkili taraflara diğer borçlar içerisindeki en önemli bakiye Global Yatırım Holding A.Ş.'ye olan borçtur. Şirket'in tek ortağı olan Global Yatırım Holding A.Ş.'ye olan borçlar 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 0 TL, 12.980.511 TL ve 7.043.547 TL olarak gerçekleşmiş olup 2018 ve 2021 yıllarında yapılan sermaye artışları Global Yatırım Holding A.Ş.'ye olan nakdi borçlanmalardan sağlanmıştır.

Diğer borçların altında ayrıca İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar olarak ödenecek vergi ve fonlar, taksitlendirilmiş vergi borçları ile diğer borçlar takip edilmektedir. Ödenecek vergi ve fonlar 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 8.748.676 TL, 15.053.342 TL ve 1.441.936 TL'dir. Taksitlendirilmiş vergi borçlarında 2019 ve 2020 yıllarında bakiye bulunmazken 2021 yılında yapılan vergi yapılandırmaları sonucu 31 Aralık 2021 tarihi itibarı ile 6.067.996 TL bakiye oluşmuştur.

Kısa Vadeli Karşılıklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 617.996 TL, 966.145 TL ve 1.978.891 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem, Şirket'in personel izin karşılığı ve dava karşılığı tutarlarından oluşmaktadır. Dava karşılığı için ilk kez 2020 yılında karşılık ayrılmış olup, 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla toplam kısa vadeli karşılıklar bakiyesinin 155.000 TL ve 338.333 TL'lik kısımları dava karşılıklarından oluşmaktadır. 2019 yılında bakiyenin tamamı, 2020 ve 2021 yıllarında ise dava karşılığı dışında kalan bakiyenin tamamı personel izin karşılığından oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, diğer borçlar, türev araçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 194.396.990 TL, 199.759.300 TL ve 284.918.723 TL tutarında olup biyokütle ve güneş enerji santrallerinin yatırım kredilerinden oluşmaktadır. Her ne kadar ödeme planlarına göre taksit ödemeleri gerçekleştirilmiş olsa da ilgili kredilerin yabancı para cinsinden olması sonucu uzun vadeli borçlanmaların TL karşılıklarında artış görülmektedir. İşbu izahnamenin 10.3 numaralı maddesinde borçluluk durumu detaylı bir şekilde belirtilmiş olup, ilgili kredi borçlarının kırılımı mevcuttur.

Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar kalemi, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 46.132.438 TL, 59.387.848 TL ve 46.532.636 TL tutarındadır. Ağırlıklı olarak kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin finansmanı amacıyla borçlanılmış olup, 2020 yılındaki artışın temel sebebi kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri üzerinden TL cinsinden sat ve geri kirala finansmanı sağlanmış olmasıdır. Ek olarak mevcut finansal kiralama yükümlülüklerinin ilk kullanımlarında Avro cinsinden borçlanılan kısmının TL karşılığının döviz kurunda yaşanan artış sonucu artması da ilgili bakiyede artışa sebep olmuştur.

Diğer borçlar 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 7.883.079 TL gerçekleşmiştir. 2021 yılında yapılan vergi yapılandırmalarına ilişkin taksitlerin uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır.

Türev araçlar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 7.602.277 TL, 11.900.879 TL ve 16.665.141 TL tutarındadır. Faiz oranı ve çapraz döviz kuru takas işlemlerinden oluşmakta olup işbu izahnamenin 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi bölümünde detaylı bilgiye yer verilmiştir.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin altında mal ve hizmet satışından doğan yükümlülükler izlenmektedir. Bu kalemin bakiyesi 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 612.247 TL, 971.731 TL ve 2.372.811 TL olmuştur. İlgili kalem Dağıtık Enerji işkolunda faaliyet gösteren Tres Enerji'nin müşterilerinden bir tanesine yap-işlet-devret modeli çerçevesinde verdiği hizmetin sözleşme süresi sonunda ilgili ekipmanların ağır bakımını yaparak devretme yükümlülüğü bulunması sebebiyle ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Karşılıklar, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sırasıyla 1.121.372 TL, 1.666.254 TL ve 2.324.451 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem,

Şirket'in personel kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Personellerin Şirket'te çalıştıkları yıl sayısının artmış olması ve kıdem tazminatı tavan rakamındaki artış hesap bakiyesinin yıllar itibarı ile artmasındaki temel etkindir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 6.496.575 TL, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 12.053.217 TL ve 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 56.068.586 TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artışın temel sebebi, geçerli para birimi ABD Doları olan bağlı ortaklık/iştiraklerde, edinim tarihindeki tarihi maliyeti ile takip edilen stok ve sabit kıymet kalemlerinin edinim tarihindeki ABD Doları kuru ile raporlama tarihlerindeki ABD Doları kuru arasında fark oluşması sebebiyle geçici vergi farkları oluşması sonucu ertelenmiş vergi yükümlülüğü doğmasıdır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir.

Kar veya Zarar ve Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Hasılat	371.893.186	274.415.526	151.730.664
Satışların Maliyeti (-)	(247.005.505)	(205.249.253)	(148.360.618)
Brüt Kâr	124.887.681	69.166.273	3.370.046
Genel Yönetim Giderleri (-)	(21.552.361)	(11.463.284)	(13.671.647)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.077.605	16.016.715	8.493.394
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(23.646.876)	(5.015.666)	(25.553.280)
Esas faaliyet kârı	84.766.049	68.704.038	(27.361.487)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9.987.263	10.189	117.042
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	(5.777)	--
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	94.753.312	68.708.450	(27.244.445)
Finansman Gelirleri	33.051.618	4.706.009	3.406.425
Finansman Giderleri (-)	(68.300.694)	(69.672.125)	(42.978.838)
Finansman Giderleri net	(35.249.076)	(64.966.116)	(39.572.413)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	59.504.236	3.742.334	(66.816.858)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(26.491.592)	(2.270.400)	2.902.514
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(26.491.592)	(2.270.400)	2.902.514
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	33.012.644	1.471.934	(63.914.344)
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	33.012.644	1.471.934	(63.914.344)
Dönem Net Karının / (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	(89.550)	(247.163)
Ana Ortaklık Payları	33.012.644	1.561.484	(63.667.181)

Pay başına kazanç			
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	(266.158)	119.116	(38.141)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları) Vergi Etkisi	53.232	(23.823)	7.628
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Yabancı Para Çevrim Farkları	176.294.534	31.479.220	16.148.117
Net Yatırım Riskinden Korunma İle İlgili Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	(29.339.011)	(10.841.369)	(3.059.817)
DİĞER KAPSAMLI GELİR	146.742.597	20.733.144	13.057.787
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	179.755.241	22.205.078	(50.856.557)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	(89.550)	(247.163)
Ana Ortaklık Payları	179.755.241	22.294.628	(50.609.394)

Şirket 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali yıllar itibarıyla sırasıyla 10.873.750 TL, 100.899.589 TL ve 131.962.817 TL FAVÖK elde etmiştir.

FAVÖK Mutabakatı (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	94.753.313	68.708.450	(27.244.445)
Amortisman ve itfa payı giderleri	40.328.201	32.191.139	27.106.715
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(9.987.263)	--	--
Tek seferlik diğer giderler / (gelirler)	6.868.567	--	11.011.480
FAVÖK	131.962.817	100.899.589	10.873.750

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl ile 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılın karşılaştırılması

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda kâr veya zarar tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu	31 Aralık'da sona eren yıl			
	2019		2020	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat
Hasılat	151.730.664	100,0	274.415.526	100,0
Satışların Maliyeti (-)	(148.360.618)	(97,8)	(205.249.253)	(74,8)
Brüt Kâr	3.370.046	2,2	69.166.273	25,2
Genel Yönetim Giderleri (-)	(13.671.647)	(9,0)	(11.463.284)	(4,2)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.493.394	5,6	16.016.715	5,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(25.553.280)	(16,8)	(5.015.666)	(1,8)
Esas faaliyet kârı	(27.361.487)	(18,0)	68.704.038	25,0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	117.042		10.189	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--		(5.777)	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	(27.244.445)	(18,0)	68.708.450	25,0
Finansman Gelirleri	3.406.425	2,2	4.706.009	1,7
Finansman Giderleri (-)	(42.978.838)	(28,3)	(69.672.125)	(25,4)
Finansman Giderleri net	(39.572.413)	(26,1)	(64.966.116)	(23,7)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(66.816.858)	(44,0)	3.742.334	1,4
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	2.902.514	1,9	(2.270.400)	(0,8)
DÖNEM KÂRI	(63.914.344)	(42,1)	1.471.934	0,5

2019 ve 2020	
Karşılaştırması	
Fark (TL)	Fark %
122.684.862	80,9
(56.888.635)	38,3
65.796.227	1.952,4
2.208.363	(16,2)
7.523.321	88,6
20.537.614	(80,4)
96.065.525	(351,1)
(106.853)	(91,3)
(5.777)	--
95.952.895	(352,2)
1.299.584	38,2
(26.693.287)	62,1
(25.393.703)	64,2
70.559.192	(105,6)
(5.172.914)	(178,2)
65.386.278	(102,3)

Hasılat

Şirket hasılatı 2019 yılında 151.730.664 TL iken, 2020 yılında 122.684.862 TL (%80,9) artarak 274.415.526 TL olmuştur.

31 Aralık 2020'de sona eren yılda Şirket hasılatının artışında birincil etki biyokütle işkolu satışlarındaki artıştır. 2019 yılında 91.220.021 TL olan biyokütle enerji satışı 2020 yılında 67.775.792 TL artarak 158.995.813 TL olmuştur. Bu artışa temel etken 2018 ve 2019 yılları itibarı ile yatırımları tamamlanıp faaliyete başlayan tesislerde ek geliştirme yatırımlarının devam etmesi sonucu emre amadelik ve kapasite kullanım oranlarında artış sağlanmasıdır. 2020 yılında üretim miktarı 2019 yılına kıyasla %41 oranında artış göstermiştir. Bir diğer etki ise YEKDEM'e tabi olarak 133 ABD Doları cent/kWs tarifesiyle yapılan satışların, döviz kurundaki artış sonucu TL karşılığında yaşanan artışlardır. Kojenerasyon/trijenerasyon iş kolunda yapılan enerji üretimleri ise miktarsal bazda %13 oranında artarken, tarife fiyatlarındaki artış sonucu toplam satış hasılatı %67 oranında artmıştır (2019 yılında 44.432.414 TL iken 2020 yılında 29.763.335 TL artarak 74.195.750 TL'ye ulaşmıştır). 2020 yılı başında faaliyete başlayan Mardin'deki lisanslı güneş enerjisi santrali ise ilgili yılda satış hasılatına 18.923.570 TL katkı sağlamıştır.

Satışların Maliyeti

31 Aralık 2019'da sona eren yılda 148.360.618 TL olan satışların maliyeti, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 56.888.635 TL (%38,3) artarak 205.249.253 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemlerde, satışların toplam maliyetinin hasılatı oranı %97,8'den %74,8'e düşmüştür.

Sağlanan bu olumlu sapmanın temel sebebi biyokütle tesislerinin verimliliğinin artırılması ve 2020 yılında faaliyete geçen lisanslı güneş enerjisi santralinin katkısıdır. Biyokütle tesislerinde operasyonel giderlerde sağlanan tasarruflara ek olarak, Şirket kendi bünyesinde biyokütle yakıt toplama faaliyetlerini artırarak biyokütle yakıt maliyetlerini azaltmıştır. Alınan tasarruf tedbirleri sonucu operasyonel maliyetlerin düşürülmesi ve 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren geçerli olan doğalgaz indirimi sonucu ko/tri-jenerasyon iş kolu maliyetlerinde önemli seviyede azalış sağlanmıştır.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı 31 Aralık 2019'da sona eren yılda 3.370.046 TL iken, 65.796.227 TL tutarındaki artış ile 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 69.166.273 TL'ye ulaşmıştır. Aynı yılda, Şirket'in brüt kâr marjı %2,2'den %25,2'ye çıkmıştır. Brüt kardaki olumlu değişimin temel sebepleri biyokütle elektrik tesislerin üretim miktarlarının artması sonucu sabit üretim maliyetlerinde sağlanan verimlilik, kojenerasyon/trijenerasyon iş kolu faaliyetlerinde enerji fiyatları ile doğalgaz birim maliyetleri arasındaki farkın açılması ve yüksek brüt karlılık sağlayan lisanslı güneş enerjisi santralinin 2020 yılı başında devreye alınmasıdır.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2019'da sona eren yılda 13.671.647 TL olan genel yönetim giderleri, 2.208.363 TL (%16,2) azalarak 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 11.463.284 TL'ye gerilemiştir.

31 Aralık 2020'de sona eren yılda Şirket'in genel yönetim giderlerindeki azalışın temel etkeni, personel giderlerindeki toplam 2.142.864 TL (%23,4) tutarındaki azalıştır. 2020 yılında Şirket, pandemi sebebiyle önemli tasarruf tedbirleri almıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2019'da sona eren yılda 8.493.394 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 7.523.321 TL'lik (%88,6) artış ile 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 16.016.715 TL olmuştur.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artışın temel nedeni, Mardin biyokütle enerji santralinin yatırım aşamasında kazan tedariki için anlaşılan yüklenici şirketin işi beklenen şartlarda yerine getirmemesi sonucu tedarikçi şirket ile 12 Ekim 2020 tarihinde yapılan sulh protokolü uyarınca yüklenici firmanın Şirket'ten olan alacağından vazgeçmesidir. Bu sulh protokolüne istinaden ilgili tutar 2020 yılında gelir olarak kayıtlara alınmıştır (12.505.747 TL).

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31 Aralık 2019'da sona eren yılda esas faaliyetlerden diğer giderler 25.553.280 TL iken, 20.537.614 TL (%80,4) azalış ile 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 5.015.666 TL'ye gerilemiştir.

Hesap kalemindeki azalışın temel sebebi, 2019 yılında yangın ve sel gibi doğal afetlerden kaynaklanan biyokütle yakıtları stok kayıpları sonucu 15.951.180 TL tutarında stok kaybı gideri oluşmasıdır. 2020 yılında bu tutar 184.105 TL'dir. Ek olarak yatırım aşamasındaki bir kojenerasyon/trijenerasyon tesis projesinin 2019 yılında iptal edilmesi sonucu 2.231.352 TL tutarında zarara katlanılmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

31 Aralık 2019'da sona eren yılda yatırım faaliyetlerinden gelirler 117.042 TL iken, 106.853 TL azalış ile 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 10.189 TL olmuştur.

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki azalışın temel nedeni, 2019 yılında 103.465 TL olan maddi duran varlık satış karının 2020 yılında 10.189 TL olarak gerçekleşmesidir.

Finansal Gelirler

31 Aralık 2019'da sona eren yılda finansal gelirler 3.406.425 TL iken, 1.299.584 TL (%38,2) artış ile 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 4.706.009 TL olmuştur.

Finansal gelirlerdeki artışın temel nedeni, şirketin kur farkı gelirlerinin 2019 yılında 2.266.197 TL olarak gerçekleşmesi ve 2020 yılında 2.393.290 TL artarak 4.659.487 TL olmasıdır. Şirket, yabancı para cinsinden varlıkları üzerinden döviz kurundaki artış sonucu kur farkı geliri elde etmiştir.

Finansal Giderler

31 Aralık 2019'da sona eren yılda finansal giderler 42.978.838 TL iken, 26.693.287 TL (%62,1) artarak 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 69.672.125 TL olmuştur.

31 Aralık 2020'de sona eren yılda finansal giderlerdeki artışın temel sebebi kur farkı giderleri ve kredi faiz giderlerindeki artıştır. Kur farkı giderleri 2019 yılında 13.387.326 TL iken, 2020 yılında 9.796.644 TL artarak (%73,2) 23.183.970 TL olmuştur. 31 Aralık 2019 itibarı ile ABD Doları/TL 5,9402, Avro/TL 6,6506 iken 31 Aralık 2020 itibarı ile ABD Doları/TL %23,6 ve Avro/TL %35,4 oranında artarak sırasıyla 7,3405 ve 9,0079 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ABD Doları ve Avro cinsinden kredi ve finansal kiralama borçlarının TL karşılıklarının döviz kurundaki artış sonucu yükselmesiyle Şirket'in kur farkı zararı artmıştır. Kredi faiz giderleri 2019 yılında 23.511.584 TL iken 2020 yılında 11.853.450 TL artarak (%50,4) 35.365.034 TL olmuştur. Döviz kurundaki artış, yabancı para cinsinden finansal borçların faiz yükümlülüğünün de artmasına sebep olurken, faiz oranlarındaki artış da bir diğer etken olmuştur.

Vergi Giderleri

31 Aralık 2019'da sona eren yılda 2.902.514 TL sürdürülen faaliyetlerden vergi geliri kaydeden Şirket, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 2.270.400 TL sürdürülen faaliyetlerden vergi gideri kaydetmiştir.

Şirket'in 2020 yılında yasal net karı bulunmaması sebebiyle kurumlar vergisi gideri oluşmamıştır.

Ertelemiş vergi geliri/(gideri) hesabındaki değişime en büyük sebep maddi duran varlıklarla ilgili oluşan geçici farklardır. Fonksiyonel para birimi ABD Doları olan iştiraklerde, edinim tarihindeki tarihi maliyeti ile takip edilen sabit kıymet kalemlerinin edinim tarihindeki ABD Doları kuru ile raporlama tarihlerindeki ABD Doları kuru arasında oluşan farkdan dolayı geçici vergi farkları oluşması sonucu ertelenmiş vergi yükümlülüğü doğmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıl ile 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılın karşılaştırılması

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllık dönemlere ait kâr veya zarar tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu	31 Aralık'da sona eren yıl			
	2020		2021	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat
Hasılat	274.415.526	100,0	371.893.186	100,0
Satışların Maliyeti (-)	(205.249.253)	(74,8)	(247.005.505)	(66,4)

2020 ve 2021	
Karşılaştırması	
Fark (TL)	Fark %
97.477.660	35,5
(41.756.252)	20,3

Brüt Kâr	69.166.273	25,2	124.887.681	33,6	55.721.408	80,6
Genel Yönetim Giderleri (-)	(11.463.284)	(4,2)	(21.552.361)	(5,8)	(10.089.077)	88,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16.016.715	5,8	5.077.605	1,4	(10.939.110)	(68,3)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.015.666)	(1,8)	(23.646.876)	(6,4)	(18.631.210)	371,5
Esas faaliyet kârı	68.704.038	25,0	84.766.049	22,8	16.062.011	23,4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	10.189		9.987.263		9.977.074	97.920,1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(5.777)		--		5.777	(100,0)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	68.708.450	25,0	94.753.312	25,5	26.044.862	37,9
Finansman Gelirleri	4.706.009	1,7	33.051.618	8,9	28.345.609	602,3
Finansman Giderleri (-)	(69.672.125)	(25,4)	(68.300.694)	(18,4)	1.371.431	(2,0)
Finansman Giderleri net	(64.966.116)	(23,7)	(35.249.076)	(9,5)	29.717.040	(45,7)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	3.742.334	1,4	59.504.236	16,0	55.761.902	1.490,0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(2.270.400)	(0,8)	(26.491.592)	(7,1)	(24.221.192)	1.066,8
DÖNEM KÂRI	1.471.934	0,5	33.012.644	8,9	31.540.710	2.142,8

Hasılat

Şirket hasılatı 2020 yılında 274.415.526 TL iken, 2021 yılı aynı döneminde 97.477.660 TL (%35,5) artarak 371.893.186 TL olmuştur.

Biyokütle enerji satışları 2020 yılında 158.995.813 TL iken 2021 yılı aynı döneminde 35.594.230 TL artarak 194.590.043 TL olmuştur. 2021 yılı ilgili dönemindeki net elektrik satış miktarı 2020 yılı aynı dönemine kıyasla %2 oranında artış göstermiştir. 2021 yılında üretimde daha az duruş yaşanmış olup teknik iyileştirmeler sayesinde tesislerin iç ihtiyaçları için elektrik tüketimleri azalmış ve daha fazla net üretim sağlanmıştır. Bir diğer etki ise YEKDEM'e tabi olarak asgari 133 ABD Doları cent/kWs tarifesiyle yapılan satışların, döviz kurundaki artış sonucu TL karşılığında yaşanan artıştır. Kojenerasyon/trijenerasyon üretimleri ise miktarsal bazda %7 oranında artarken, tarife fiyatlarındaki artış sonucu toplam satış hasılatı %45 oranında artmıştır (2020 yılında 74.195.750 TL iken 33.582.340 TL artarak 2021 yılı aynı döneminde 107.778.090 TL'ye ulaşmıştır). 2020 yılı başında faaliyete başlayan GES tesisinin 2021 yılı konsolide satış hasılatında görünen artıştaki payı ise 6.841.775 TL olup bu artış ağırlıklı olarak YEKDEM gelirlerindeki kur etkisinden kaynaklanmıştır (2020 yılında 18.935.629 TL iken 2021 yılında 25.777.404 TL olarak gerçekleşmiştir).

Satışların Maliyeti

31 Aralık 2020'de sona eren yıllık dönemde 205.249.253 TL olan satışların maliyeti, 31 Aralık 2021'de sona eren yıllık dönemde 41.756.252 TL (%20,3) artarak 247.005.505 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemlerde, satışların toplam maliyetinin hasılatı oranı %74,8'den %66,4'e düşmüştür.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı 31 Aralık 2020'de sona eren yıllık dönemde 69.166.273 TL iken, 55.721.408 TL tutarındaki artış ile 31 Aralık 2021'de sona eren yıllık dönemde 124.887.681 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemlerde, Şirket'in brüt kâr marjı %25,2'den %33,6'ya çıkmıştır. Brüt kardaki olumlu değişimin temel sebepleri tesislerin üretim miktarlarının artması sonucu

sabit üretim maliyetlerinde sağlanan verimlilik ve ağırlıklı ABD Doları cinsinden olan satışların TL karşılığının döviz kurundaki yükseliş sonucu artmasıdır. Satışların maliyeti ağırlıklı olarak TL bazlı maliyetlerden oluştuğundan, satışlardaki döviz kuruna bağlı artış brüt kara olumlu yansımaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2020’de sona eren yıllık dönemde 11.463.284 TL olan genel yönetim giderleri, 10.089.077 TL (%88,0) artarak 31 Aralık 2021’de sona eren yıllık dönemde 21.552.361 TL olmuştur.

Şirket’in genel yönetim giderlerindeki artışın temel nedenleri, bağımsız denetim, hukuk müşavirliği, insan kaynakları ve idari işler yönetimi, bilgi teknolojileri yönetimi ve uygulamaları, stratejik yönetim hizmetleri gibi danışmanlık bedellerinde yaşanan artış ve kıdem tazminatı karşılık giderlerindeki artıştır. Ağırlıklı olarak kıdem tazminatı tavanındaki artış sebebiyle kıdem tazminatı yükümlülüğü artmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2020’de sona eren yıllık dönemde 16.016.715 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 10.939.110 TL (%68,3) azalarak 31 Aralık 2021’de sona eren yıllık dönemde 5.077.605 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki azalışın temel nedeni, Şirket 2020 yılında 12.505.747 TL sözleşmeden doğan tazminat geliri (biyokütle iş koluna ait yatırım projesini üstlenen tedarikçinin işi istenildiği seviyede tamamlayamaması nedeni ile ilgili tedarikçi ile 12 Ekim 2020 tarihinde yapılan sulh protokolü uyarınca tedarikçi, Şirket’ten olan alacağından vazgeçmiş ve bu sulh protokolüne istinaden ilgili tutar 2020 yılında gelir olarak kayıtlara alınmıştır) elde ederken 2021 yılında bu kapsamda bir gelir olmamasıdır. 2021 yılı esas faaliyetlerden diğer gelirler bakiyesini oluşturan önemli kalemler 1.471.156 TL tutarında ilişkili taraf hizmet geliri, 992.530 TL tutarında sigorta tazminat geliri ve 586.401 TL tutarında geri çevrilen karşılık gelirleridir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31 Aralık 2020’de sona eren yıllık dönemde esas faaliyetlerden diğer giderler 5.015.666 TL iken, 18.631.210 TL (%371,5) artış ile 31 Aralık 2021’de sona eren yıllık dönemde 23.646.876 TL’ye yükselmiştir.

Şirket’in 2020 yılında esas faaliyetleri kapsamında oluşan kur farkı gelirleri 138.650 TL iken 2021 yılı aynı döneminde tersi şekilde 10.840.907 TL kur farkı gideri oluşmuştur ve esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde gösterilmiştir. Hesap kalemindeki artışın bir diğer sebebi 2021 yılında sel afeti sebebiyle 6.868.567 TL tutarındaki biyokütle yakıtının zayi olması ve tek seferlik gider olarak esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde gösterilmesidir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

31 Aralık 2020’de sona eren yıllık dönemde yatırım faaliyetlerinden gelirler 10.189 TL iken, 9.977.074 TL artış ile 31 Aralık 2021’de sona eren yıllık dönemde 9.987.263 TL’ye ulaşmıştır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artışın temel nedeni, Şirket’in, sırasıyla 19 Nisan ve 21 Nisan 2021 tarihlerinde Global Yatırım Holding A.Ş.’ye devretmiş olduğu Dağören Enerji A.Ş. ve Sümer Park Gıda İşletmeciliği A.Ş. şirketlerinin devir işleminden doğan kazanç (4.757.775 TL) ve maddi duran varlık satış karında yaşanan artıştır (31 Aralık 2021: 5.229.489 TL ve 2020: 10.189 TL).

Finansal Gelirler

31 Aralık 2020'de sona eren yıllık dönemde finansal gelirler 4.706.009 TL iken, 28.345.609 TL artış ile 31 Aralık 2021'de sona eren yıllık dönemde 33.051.618 TL olmuştur.

Finansal gelirlerdeki artışın temel nedeni, şirketin kur farkı gelirlerinin 2020 yılında 4.659.487 TL iken 2021 yılı aynı döneminde 25.833.514 TL artarak 30.493.001 TL olmasıdır. Şirket'in fonksiyonel para biriminin ABD Doları olması sonucu, TL ve EUR gibi yabancı para cinsinden yükümlülükleri üzerinden ABD Doları'ndaki değerlenme sonucu kur farkı geliri elde etmiştir. Bunun yanı sıra Şirket'in önceki yıllarda yapmış olduğu uzun vadeli faiz oranı takas enstürmanına istinaden yapılan türev finansal araç değerlemesi sonucu 31 Aralık 2020 itibariyle değerlendirme gideri oluşurken 2021 yılı aynı döneminde 2.279.874 TL tutarında değerlendirme geliri oluşmuştur.

Finansal Giderler

31 Aralık 2020'de sona eren yıllık dönemde finansal giderler 69.672.125 TL iken, 1.371.431 TL (%2,0) azalarak 31 Aralık 2021'de sona eren yıllık dönemde 68.300.694 TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2021'de sona eren yıllık dönemde finansal giderlerdeki azalışın temel sebebi 2020 yılında 23.183.970 TL kur farkı gideri gerçekleşirken 2021 yılının aynı döneminde 4.659.487 TL kur farkı geliri gerçekleşmesidir. Azalış etkisi yaratan bu etkenin dışında kredi faiz giderleri ve ilişkili taraf faiz giderlerinde artış yaşanmıştır. Kredi faiz giderleri 2020 yılında 35.365.034 TL iken 2021 yılı aynı döneminde 1.993.307 TL artarak (%6) 37.358.341 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Döviz kurundaki artış, yabancı para cinsinden finansal borçların faiz yükümlülüğünün artmasına sebep olurken, faiz oranlarındaki artış da bir diğer etken olmuştur. Şirket'in ilişkili şirketlerden sağladığı fonlara istinaden işletilen faiz sebebiyle 2021 yılında 5.930.574 TL faiz gideri oluşmuştur (2020 yılı aynı döneminde: 3.030.356 TL).

Vergi Giderleri

31 Aralık 2020'de sona eren yıllık dönemde 2.270.400 TL sürdürülen faaliyetlerden vergi gideri kaydeden Şirket, 31 Aralık 2021'de sona eren yıllık dönemde 26.491.592 TL vergi gideri kaydetmiştir.

Şirket 2021 yılında kurumlar vergisi yükümlülüğü oluşmaması sebebiyle vergi karşılığı ayırmamıştır.

Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) hesabındaki değişime en büyük sebep maddi duran valıklarla ilgili oluşan geçici farklardır. Fonksiyonel para birimi ABD Doları olan iştiraklerde, edinim tarihindeki tarihi maliyeti ile takip edilen sabit kıymet kalemlerinin edinim tarihindeki ABD Doları kuru ile raporlama tarihlerindeki ABD Doları kuru arasında oluşan farkdan dolayı geçici vergi farkları oluşması sonucu ertelenmiş vergi yükümlülüğü doğmaktadır.

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

Raporlanan her döneme ilişkin net satışlar ve gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri işbu İzahname'nin 10.2.1. maddesinde açıklanmıştır.

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:

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

Şirket'in performansını ve faaliyet sonuçlarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Geçmişte Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş olan ve gelecekte de Şirket'in mali sonuçlarını etkileyeceği öngörülen faktörlerden en önemlilerine ilişkin değerlendirmeler aşağıda yer almaktadır. Aşağıda sayılanların dışında kalan faktörlerin de Şirket'in gelecekteki faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli etkileri olabilir.

Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talep

Türkiye'deki sanayileşme düzeyi ve büyüme, Türkiye'deki makroekonomik koşullarla doğrudan ilişkilidir. Bu da işletmelerin elektrik tüketimindeki büyümeyi etkilemekte ve elektriğe olan genel talebi ve doğrudan elektrik fiyatlarını etkilemektedir. Şirket'in dağıtık enerji (kojenerasyon/trijenerasyon) tesislerinden yaptığı elektrik ve soğutma üretim hizmeti, elektrik tarife fiyatları ile ilişkilidir. Bu sebeple oluşan elektrik fiyatları, makroekonomik değişikliklerden etkilendiğinden bu hususlar Şirket'in gelirlerini etkilemektedir.

COVID-19 salgınının Türkiye'de elektrik talebini olumsuz etkilemesine rağmen, Şirket'in biyokütle ve güneş santralleri her zamanki gibi faaliyetlerini sürdürmüştür. Elektrik talebinde meydana gelen düşüşlerin, yenilenebilir enerji santrallerinin maliyet avantajı nedeniyle Şirket'in santrallerinin sürekliliği üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. Diğer taraftan Şirket'in dağıtık enerji iş kolunda kojenerasyon/trijenerasyon santralleri ile hizmet verdiği AVM müşterilerinin tüketimleri pandemi kısıtlamaları sebebiyle önemli ölçüde azalmıştır. Ancak AVM müşterilerinden elde edilen gelirlerin dağıtık enerji iş kolu toplam gelirleri içindeki payının düşük olması sonucu konsolide gelirlerde önemli bir etki görülmemiştir. Sanayi sektöründeki firmalardan oluşan diğer kojenerasyon müşterilerinin pandemi sebebiyle kısmen ihracatları etkilense de yurtiçi piyasaya yapmış oldukları güçlü üretimler sonucu enerji taleplerinde düşüş yaşanmamıştır ancak bu gibi öngörülemeyen riskler sebebiyle müşterilerin enerji ihtiyaçlarında azalma olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik koşullardaki değişimler gibi öngörülemeyen gelişmeler Şirket'in enerji satış miktarını ve birim satış fiyatını etkileyebilir, dolayısıyla toplam hasılatı önemli seviyede dalgalanabilir.

Elektrik satış fiyatları

Şirket'in 31 Aralık 2019, 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelirlerinin sırasıyla %60, %65 ve %59'u YEKDEM kapsamında gerçekleşmiş olup kalan kısımları ağırlıklı olarak dağıtık enerji müşterilerine yapılan elektrik, ısı ve soğutma hizmeti gelirlerinden elde edilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM)

Şirket'in biyokütle ve güneş enerjisi santralleri tarafından üretilen elektriğin satış fiyatları, YEKDEM'den tamamıyla etkilenmektedir. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin ürettiği elektriği işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle ABD Doları'na endeksli sabit bir satış fiyatı üzerinden Devlet'in alım garantisi kapsamında Devlet'e satmasına hak vermektedir. Bununla birlikte, yeni YEKDEM teşviki 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yürürlüğe girmiştir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatı 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santralleri için uygulanacak olup üst limiti ABD Doları cinsinden ancak ana hesaplaması Türk Lirası cinsinden belirlenmiştir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatları her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenliklerine göre güncellenecektir. Şirket'in hali hazırda faaliyette olan tüm biyokütle ve güneş enerjisi santralleri ilk YEKDEM kapsamında olup satış

fiyatları sabittir. Bununla birlikte, her ne kadar beklenmese de ilk YEKDEM şartları ile ilgili herhangi bir yönetmelik değişikliği Şirket'in gelirlerini önemli seviyede etkileyecektir.

YEKDEM uyarınca, Şirket'in T+2 günü üreteceği elektriğe istinaden Gün Öncesi Piyasa'ya ("GÖP") T+1 gününde vermiş olduğu üretim miktarı taahhüdü üzerinden T+2 gününde Piyasa Takas Fiyatı ("PTF") üzerinden ödeme yapılmaktadır. Günlük satılan elektriğe istinaden tesisin tabi olduğu YEKDEM tarifesinde belirlenmiş ABD Doları cinsinden birim elektrik alım fiyatı ile hesaplanan toplam alacağın üretimin gerçekleştiği günlerdeki TCMB tarafından saat 15:30'da açıklanan ABD Doları alış kuru üzerinden Türk Lirası karşılığı Şirket adına alacak olarak tahakkuk ettirilmektedir. Bu şekilde günlük kurlar üzerinden tahakkuk eden toplam aylık gelirden, ay içerisinde yapılan GÖP tahsilatları düşülerek Şirket'in kalan net alacağı üretimin gerçekleştiği takvim ayının ertesi ayı, genellikle 25. ve 30. günleri Şirket'e ödenmektedir. Şirket satış ile toplu tahsilat arasında geçen günlerde kur riskine maruz kalmaktadır. Aylık periyotta kurdaki ani yükselişler şirketin TL tahsilatlarının USD karşılığında önemli seviyede düşüşe sebep olabilir. Şirket bu riskten korunmak için ekonomik ve politik gelişmeleri yakından takip etmekte ve kısa vadeli forward işlemleri aracılığıyla alacaklarını kur riskinden korumaya özen göstermektedir.

Bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl geçmesiyle, ilgili santralin YEKDEM'den faydalanma süresi dolmaktadır. Bu durumda santral, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasındaki fiyatlardan veya ikili anlaşmalar yoluyla tüketici ile anlaştığı fiyattan satmaktadır. Şirket'in Aydın ve Şanlıurfa'daki biyokütle elektrik santralleri 1 Ocak 2028 tarihinden itibaren, Mardin biyokütle elektrik santrali 1 Ocak 2029 tarihinden itibaren ve Mardin'deki lisanslı güneş enerjisi santrali ise 1 Ocak 2030 tarihi itibarıyla on yıllık YEKDEM süresini doldurmuş olacaktır. YEKDEM süresinin sonlanmasıyla birlikte, üretilen elektriğin spot piyasada veya ikili anlaşmalar kapsamında satılması öngörülmektedir; bu kapsamda gerçekleşecek elektrik fiyatlarının düşük olması durumunda Şirket gelirleri önemli seviyede etkilenecektir.

Dağıtık enerji iş kolunda kojenerasyon/trijenerasyon santralleriyle hizmet verilen müşterilerin ağırlıklı kısmı Son Kaynak Tedarik Tarife'si ("SKTT") kapsamına girmekte olup elektrik hizmet bedelinin belirlendiği fiyatlandırma mekanizmasında PTF ve YEKDEM birim maliyeti ana unsurlardır. Bu sebeple yukarıda bahsedilen makroekonomik gelişmeler, elektrik arzı ve talebindeki dalgalanmalar sonucu PTF ve YEKDEM birim maliyetinde oluşacak dalgalanmalar ilgili iş kolu gelirlerini önemli seviyede etkileyecektir. YEKDEM birim maliyeti her ne kadar maliyet olarak adlandırılrsa da birim elektrik hizmet bedeline eklenen, bedeli artırıcı bir unsurdur. Aylık olarak EPİAŞ tarafından yayınlanan YEKDEM birim maliyeti yıllık elektrik tüketimi 3 milyon kW's'in üzerinde olan tüketicilerin elektrik birim fiyatına yansıtılan yenilenebilir enerji kaynaklarını destelemek için Devlet'in katlandığı ek maliyetten verilen paydır.

Finansal Risk Yönetimi

Şirket'in finansal araçların kullanımına bağlı olarak maruz kalabileceği riskler bunlarla sınırlı kalmamak üzere kredi riski, likitite riski ve piyasa riski olarak sıralanabilir.

Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Şirket vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları, sözleşme varlıkları, diğer alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

Şirket, ticari alacaklarının tahsil edilebilirliğini dönemsel olarak takip etmekte, mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar, geçmiş yıllardaki tahsilat oranlarını esas alarak tahsili şüpheli alacaklardan doğabilecek muhtemel zararlar ve özellikle tahsili şüpheli hale gelen alacaklar için karşılık ayırmaktadır. Şirket'in biyokütle ve güneş enerjisi tesisleri satışlarını, faaliyete başladıkları yıllara göre değişmek kaydıyla 2028 ila 2030 yıllarına kadar YEKDEM kapsamında Devlet'in alım garantisi çerçevesinde gerçekleştirmekte, perakende ve dağıtık enerji faaliyet bölümlerinde yer alan Bağlı Ortaklıklar ise hizmetlerini kısıtlı sayıda, dağılmış coğrafyadaki kredi değeri yüksek firmalara vermektedir. Şirket, raporlanan dönemler itibarıyla tahsilat zorluğu yaşamamış ve bu şirketlerle çalışmaya sorunsuz devam edilmesi nedeni ile tahsilat zorluğuna düşmeyi beklememektedir. Şirket kredi riskinden korunmak için perakende müşterilerinden teminat mektubu temin etmektedir. Kojenerasyon/trijenerasyon iş kolunda ise orta vadeli tahsilat problemleri ile karşılaşılırsa Şirket faaliyetlerini derhal durdurabilmektedir. Bu durumda düşük seviyedeki sabit maliyetler haricinde ek maliyetlere katlanılmasının önüne geçilebilir; ancak proje finansmanları kapsamında kullanılan finansal kiralama yükümlülüklerini ödemekte zorluk yaşayabilir.

Likidite Riski

Likidite riski Şirket'in ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Şirket'in likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Şirket'i zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir. Şirket'in net işletme sermayesine istinaden açıklamalar iş bu İzahname'nin 11.4 maddesinde açıklanmıştır.

Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kurları ve faiz oranları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Şirket'in gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, getiriye optimize etmeyi amaçlamaktadır.

Kur riski

Şirket, başlıca Türk Lirası, Avro, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in biyokütle ve güneş enerjisi iş kolundaki gelirlerinin 10 yıl süre ile ABD Doları'na endeksli olması sebebiyle tesis yatırımları için gereken proje finansmanı kredileri ABD Doları cinsinden 8-10 yıl arasında değişen vadelerde kullanılmıştır. Buna göre Şirket'in bu işkolları YEKDEM süresi sonrasında önemli kur riskine maruz kalmayacaktır. YEKDEM süresince ise bu faaliyetler büyük oranda doğal koruma içermektedir.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Türk Lirası karşılıkları toplamı 104.258.477 TL olan dağıtık enerji iş kolu finansal yükümlülüklerinin %55'i Avro cinsinden kalanı ise Türk Lirası cinsinden borçlanmalardan oluşmaktadır. İlgili iş kolu gelirlerinin Türk Lirası cinsinden olması Şirket'i kur riskine maruz bırakmaktadır. PTF ve YEKDEM fiyatlarının Avro/TL kurundaki artışı tolere edebilecek kadar yükselmemesi veya Avro/TL kurundaki önemli yükseliş Şirket'in nakit akışında problem yaşamaması için dış finansmana ihtiyaç duymasına sebep olabilir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'ndaki kendi geçerli para birimi dışındaki yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımına istinaden yapılan duyarlılık analizleri aşağıdaki gibidir.

Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para

birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.

Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
	31 Aralık 2021	
	Kar/zarar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(59,906)	59,906
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- TL net etki (1+2)	(59,906)	59,906
Avro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(5,403,861)	5,403,861
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	(2,783,791)	2,783,791
6- Avro net etki (4+5)	(8,187,652)	8,187,652
TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:		
7- TL net varlık/yükümlülüğü	723,656	(723,656)
8- TL riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- TL net etki (7+8)	723,656	(723,656)
Toplam (3+6+9)	(7,523,902)	7,523,902

(*) Vergi etkisi hariç olup tüm diğer değişkenlerin sabit kaldığı varsayımı ile hesaplanmıştır.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
	31 Aralık 2020	
	Kar/zarar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	125,041	(125,041)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- TL net etki (1+2)	125,041	(125,041)
Avro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(5,882,801)	5,882,801
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	(1,881,320)	1,881,320
6- Avro net etki (4+5)	(7,764,121)	7,764,121
TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:		
7- TL net varlık/yükümlülüğü	(276,302)	276,302
8- TL riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- TL net etki (7+8)	(276,302)	276,302
Toplam (3+6+9)	(7,915,382)	7,915,382

(*) Vergi etkisi hariç olup tüm diğer değişkenlerin sabit kaldığı varsayımı ile hesaplanmıştır.

Faiz Oranı Riski

Şirket'in faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri

itibariyle faiz yapısı şu şekildedir:

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Sabit Faizli Kalemler		
Finansal Varlıklar	37,000,000	--
Finansal Yükümlülükler	277,331,479	208,615,488
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	13,951,075	--
Riskten Korunma Amaçlı Kur Takası(Türev Yükümlülük)	3,226,053	3,660,114
Değişken Faizli Kalemler		
Finansal Yükümlülükler	397,906,319	261,710,033

Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

Şirket'in, gerçeğe uygun değerleri kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülük ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı muhasebeleştirme modeli altında kaydedilen riskten korunma amaçlı türev araçları (vadeli faiz oranı takasları) bulunmamaktadır. Bu nedenle, raporlama dönemi itibarıyla faiz oranlarındaki değişim kar veya zararı etkilemeyecektir.

Değişken faizli araçların nakit akış duyarlılık riski:

Raporlama dönemi sonu itibarıyla faizlerdeki 100 baz puanlık bir değişim özkaynaklar ve kar veya zararda aşağıdaki gibi bir artış /(azalışa) neden olacaktır. Bu analiz, başta döviz kurları olmak üzere bütün diğer değişkenlerin sabit olduğunu varsaymaktadır.

	Kar veya Zarar		Özkaynaklar	
	100	100	100	100
31 Aralık 2021				
Finansal Borçlar	(3,97	3,979	(3,97	3,979
Nakit Akış Duyarlılığı	(3,97	3,979	(3,97	3,979
31 Aralık 2020				
Finansal Borçlar	(2,61	2,617	(2,61	2,617
Nakit Akış Duyarlılığı	(2,61	2,617	(2,61	2,617

10.3. İhraççının borçluluk durumu

İhraççı Borçluluk Durum Tablosu	31 Aralık 2021
TL	
Borçluluk Durumu	
Kısa vadeli yükümlülükler	343.786.439
Garantili ve Teminatlı	343.786.439
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	331.451.359
Garantili ve Teminatlı	331.451.359
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	675.237.798
Özkaynaklar	455.891.094
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	333.000.000

Paylara İlişkin Primler	(500.000)
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmenin Etkisi	12.169.172
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(33.224)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	172.847.162
Geçmiş yıl zararı	(94.604.661)
Net dönem karı	33.012.644
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0
TOPLAM KAYNAKLAR	1.131.128.892
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	48.011.596
B. Nakit Benzerleri	--
C. Finansal Yatırımlar	--
D. Likidite (A+B+C)	48.011.596
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	168.786.376
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	104.728.513
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	70.271.550
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	343.786.439
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	295.774.843
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	284.918.723
L. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	46.532.636
M. Türev Araçlar	16.665.141
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	348.116.500
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	643.891.343

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini kısa süreli olarak finanse etmek ve Şirket yönetimince belirlenen strateji ve iş planları doğrultusunda belirlenen büyüme yatırım harcamalarını finanse etmek için zaman zaman finansmana ihtiyaç duyabilmektedir.

Şirket'in temel likidite kaynağı, Bağlı Ortaklıkları üzerinden biyokütle ve güneş enerji kaynakları ile elektrik enerjisi üretimi ve satışı, perakende elektrik satışı ve işletilen kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinden yapılan enerji hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in işletme ve yatırım faaliyetlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi faktörlerden etkilenmektedir. Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın faaliyetleri makul karlılık seviyelerine yaklaştığı için bu faaliyetlerden sağlanan nakit ile Şirket'in önemli seviyede işletme sermayesi ihtiyacı doğmamaktadır. Büyüme hedefleri kapsamında yapılacak olan yatırım ve satın almalara istinaden Şirket'in ek finansman ihtiyacı doğacaktır.

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları finansal borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, türev araçlar, kısa ve uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Kısa vadeli finansal borçlar ve uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısmı	273.514.889	169.478.272	130.092.282
Uzun vadeli banka kredileri	284.918.723	199.759.300	194.396.990
Kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar	59.667.950	37.038.798	20.267.502
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar	46.532.636	59.387.848	46.132.438
Kısa vadeli diğer finansal borçlar	10.603.600	4.661.303	--
Ticari borçlar	39.054.263	36.447.590	42.591.773
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.314.353	4.287.507	880.640
Kısa ve uzun vadeli diğer borçlar	23.544.777	28.185.896	36.276.554
Kısa ve uzun vadeli karşılıklar	4.303.342	2.632.399	1.739.368
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	56.068.586	12.053.217	6.496.575
Türev araçlar	16.665.141	11.900.879	7.602.277
Ertelenmiş gelirler	4.614.202	1.822.964	271.288
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	2.372.811	971.731	612.247
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	823.175.273	568.627.704	487.359.934

Özkaynaklar	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Ödenmiş Sermaye	333.000.000	280.000.000	280.000.000
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmenin Etkisi	12.169.172	17.475.975	23.165.659
Paylara İlişkin Primler	(500.000)	--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(33.224)	179.702	84.409
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	172.847.162	25.891.639	5.253.788
Geçmiş Yıllar Zararları	(94.604.661)	(117.098.040)	(49.203.482)
Net Dönem Karı/Zararı	33.012.644	1.561.484	(63.667.181)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	1.034.227	1.123.777
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	455.891.093	209.044.987	196.756.970
TOPLAM KAYNAKLAR	1.279.066.366	777.672.691	684.116.904

Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibarıyla kaynaklarının dağılımı kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklar için sırasıyla %32, %33 ve %36 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in elde ettiği operasyonel faaliyet gelirleri ile kredi faiz giderlerini ödeme gücü bulunmakta ve bu oran hem Şirket'in borçluluk oranı azalması hem de operasyonel faaliyetlerdeki büyüme ile dönemler itibarıyla iyileşmektedir:

Faiz Giderlerini Karşılama Gücü	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Kredi faiz giderleri	46.736.399	35.365.034	23.511.584
FAVÖK	131.962.817	100.899.589	10.873.750
Kredi faiz giderleri/FAVÖK	35%	35%	216%
Faiz gelirleri	278.744	46.522	291.022

Şirket'in 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 itibarıyla sona eren yıllara ait önemli rasyoları aşağıdaki gibidir:

Önemli Rasyolar	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Cari Oran: (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)	51%	43%	65%
Kaldıraç Oranı: (Kısa ve Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar/ Aktif Toplamı)	64%	73%	71%
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	56%	37%	40%
Özsermaye Karlılığı (Net Kar/ Özkaynaklar)	7%	1%	-32%
Net Borç/ FAVÖK	4,8x	4,6x	38,0x
Net Borç/ FAVÖK (USD)	3,2x	4,4x	36,3x

Mali yapı oranları Şirket'in ne ölçüde borçla finanse edildiğini ve Şirket'in bu kaynakları kullanarak nasıl bir gelişim sağladığını ölçmek için yorum getirmektedir. Şirket, 1 Ocak 2020 itibarıyla tüm önemli yatırımlarını ve kredi kullanımlarını tamamlamış olup bu tarihten itibaren düzenli olarak gelişen karlılığı sonucu borç azaltmayı hedeflemiştir. 31 Aralık 2021 itibarıyla Şirket ulaştığı karlılık seviyesi ile net borçlarını 4,8 yılda ödeyebilmektedir.

Her ne kadar konsolide mali tablolar SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre TL cinsinden sunulsa da Şirket'in konsolide finansal tablolarında önemli seviyede etkiye sahip olan biyokütle ve güneş işkollarındaki bağlı ortaklıkların fonksiyonel para birimi USD cinsinden olduğu için Net Borç / FAVÖK oranının USD cinsinden de değerlendirilmesi faydalı olabilir. Özellikle 2021 yılı son çeyreğinde gerçekleşen hızlı kur yükselişleri sebebiyle Şirket'in konsolide Net Borcu içine dahil olan yabancı para cinsinden yükümlülükler 31.12.2021 itibarıyla yayınlanan USD/TL: 13,3290 kuru ile TL'ye çevrilirken, Şirket'in önemli seviyede gelirlerini oluşturan YEKDEM gelirleri ve diğer gelir tablosu kalemleri 2021 yılı ortalama kuru olan USD/TL: 8,8854 ile TL'ye çevrilmiştir. Şirket'in konsolide finansal tablolarındaki Net Borç / FAVÖK oranında elde edilen gelişim yukarıda bahsedilen yıl ortalaması ve yıl sonu kurlarındaki yüksek fark sebebiyle TL cinsinden hesaplamalar yolu ile doğru yorumlanamamaktadır. Şirket'in 31.12.2021 itibarıyla dönem sonu konsolide TL cinsinden net borcunun USD karşılığı 47.057.259 USD'dir. Şirket'in 2021 yılı faaliyetleri sonucu yarattığı TL cinsinden FAVÖK tutarının USD karşılığı ise 14.851.646 USD'dir. Buna göre, USD figürler dikkate alındığında Şirket'in 2021 yılsonu itibarıyla net borçlarını, 2021 yılı içinde yarattığı FAVÖK ile 3,2 yılda karşılayabildiği anlaşılmakta olup yıllar itibarıyla artan karlılık ve borç geri ödemeleri sonucu Net Borç / FAVÖK oranının azaldığı görülmektedir (2020: 4,4; 2019: 36,3).

Üçüncü Kişilerle Yapılan Finansman Sözleşmeleri

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla kısa vadeli banka kredileri ve uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı toplamı 273.514.888 TL, uzun vadeli banka kredisi borç tutarı ise 284.918.723 TL'dir.

31 Aralık 2021 itibarıyla Şirket'in banka bazında kredi borçları aşağıda sunulmuştur:

Banka	Para Birimi	Faiz Oranı	Kullanım Tarihi	Vade Tarihi	Toplam Kullanılan Kredi Tutarı (Anapara)	Kalan Kredi Borcu TL (Anapara)	Kalan Kredi Tutarı TL (Anapara + Faiz Tahakkuku)
Şekerbank	TL	16,40%	29.09.2021	14.01.2022	37.000.000	37.000.000	37.016.500
Şekerbank	TL	20,55%	27.12.2021	2.06.2022	4.500.000	4.500.000	4.519.397
Garanti Bankası	TL	28,00%	2.08.2021	2.02.2022	640.000	640.000	641.008
Şekerbank	TL	18,00%	27.12.2021	4.01.2022	6.000.000	6.000.000	6.000.941
Şekerbank	TL	20,40%	27.12.2021	24.06.2022	10.000.000	10.000.000	10.043.150
İş Bankası	USD	5,90%	9.06.2021	8.06.2022	250.000	3.332.250	3.389.868
Garanti Bankası	USD	4,00%	2.09.2021	2.09.2022	240.000	3.198.960	3.243.354
Garanti Bankası	USD	4,90%	10.06.2021	14.06.2022	250.000	3.332.250	3.377.084
İş Bankası	USD	5,90%	4.08.2021	7.08.2022	240.000	3.198.960	3.274.777
Garanti Bankası	USD	5,00%	1.12.2021	1.12.2022	1.000.000	13.329.000	13.695.259
İş Bankası	USD	6,95%	18.12.2021	20.12.2022	1.000.000	13.329.000	13.966.231
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	29.06.2016	27.06.2025	2.499.996	17.105.519	17.111.595
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	4.08.2016	27.06.2025	1.999.992	13.684.378	13.689.239
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	24.10.2016	27.06.2025	999.996	6.842.189	6.844.619
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	2.01.2017	27.06.2025	449.998	3.078.985	3.080.079
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	25.05.2017	27.06.2025	429.999	2.942.141	2.943.186
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	10.05.2017	27.06.2025	399.999	2.736.876	2.737.848
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	29.12.2016	27.06.2025	249.999	1.710.547	1.711.155
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	22.11.2016	27.06.2025	211.999	1.450.544	1.451.060
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	2.05.2017	27.06.2025	124.999	855.273	855.577
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	1.08.2017	27.06.2025	132.999	910.011	910.334
İş Bankası	USD	Libor+5,95	29.06.2016	27.06.2025	124.999	855.273	855.577
İş Bankası	USD	Libor+5,95	4.08.2016	27.06.2025	132.999	910.011	910.334
İş Bankası	USD	Libor+5,95	24.10.2016	27.06.2025	2.499.996	17.105.519	17.111.595
İş Bankası	USD	Libor+5,95	2.01.2017	27.06.2025	1.999.992	13.684.378	13.689.239
İş Bankası	USD	Libor+5,95	25.05.2017	27.06.2025	999.996	6.842.189	6.844.619
İş Bankası	USD	Libor+5,95	10.05.2017	27.06.2025	449.998	3.078.985	3.080.079
İş Bankası	USD	Libor+5,95	29.12.2016	27.06.2025	429.999	2.942.141	2.943.186
İş Bankası	USD	Libor+5,95	22.11.2016	27.06.2025	399.999	2.736.876	2.737.848
İş Bankası	USD	Libor+5,95	2.05.2017	27.06.2025	249.999	1.710.547	1.711.155
İş Bankası	USD	Libor+5,95	1.08.2017	27.06.2025	211.999	1.450.544	1.451.060
İş Bankası	USD	4,00%	8.09.2021	7.09.2022	500.000	6.664.500	6.831.936

Garanti Bankası	USD	4,00%	8.09.2021	7.09.2022	500.000	6.664.500	6.831.936
İş Bankası	USD	6,95%	26.11.2021	26.11.2022	1.000.000	13.329.000	14.111.356
Garanti Bankası	USD	5,25%	26.11.2021	26.11.2022	1.000.000	13.329.000	13.907.828
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	28.12.2017	28.12.2026	2.500.000	23.790.788	24.447.869
İş Bankası	USD	Libor+5,95	28.12.2017	28.12.2026	2.500.000	23.790.788	24.447.869
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	1.06.2018	28.12.2026	900.000	8.564.684	8.801.233
İş Bankası	USD	Libor+5,95	1.06.2018	28.12.2026	900.000	8.564.684	8.801.233
İş Bankası	USD	Libor+5,95	29.06.2018	28.12.2026	1.600.000	15.236.452	15.656.099
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	29.06.2018	28.12.2026	800.000	7.613.052	7.828.049
Garanti Bankası	USD	Libor+5,95	26.07.2018	28.12.2026	800.000	7.613.052	7.823.318
Garanti Bankası	USD	Libor+7,00	21.09.2018	28.12.2026	750.000	7.137.244	7.335.011
İş Bankası	USD	Libor+7,00	21.09.2018	28.12.2026	1.000.000	9.516.325	7.335.011
Garanti Bankası	USD	Libor+7,00	21.09.2018	28.12.2026	1.000.000	9.516.325	9.780.014
İş Bankası	USD	Libor+7,00	21.09.2018	28.12.2026	750.000	7.137.244	9.780.014
Garanti Bankası	USD	Libor+7,00	19.10.2018	28.12.2026	750.000	7.137.244	7.361.090
İş Bankası	USD	Libor+7,00	19.10.2018	28.12.2026	750.000	7.137.244	7.335.011
Garanti Bankası	TL	28,00%	8.02.2021	8.02.2022	150.000	150.000	146.626
İş Bankası	TL	29,90%	30.09.2021	30.09.2022	2.750.000	2.750.000	2.755.668
İş Bankası	TL	29,90%	30.09.2021	30.09.2022	800.000	800.000	801.649
Garanti Bankası	TL	28,00%	9.02.2021	28.02.2022	7.300.000	7.300.000	7.474.614
Garanti Bankası	TL	28,00%	27.08.2021	26.08.2022	12.000.000	12.000.000	11.880.314
Garanti Bankası	TL	28,00%	26.05.2021	26.05.2022	855.000	855.000	843.752
İş Bankası	USD	Libor + 8,5	26.07.2019	26.01.2029	8.518.000	100.179.196	103.278.949
Garanti Bankası	TL	12,65%	12.05.2020	12.05.2022	70.000	16.031	16.031
Garanti Bankası	TL	19,25%	27.08.2021	26.08.2022	1.000.000	1.000.000	1.000.000
İş Bankası	TL	21,60%	--	--	2.005.350	2.005.350	2.005.350
Yapı Kredi Bankası	USD	Libor+6,5	26.09.2016	26.09.2024	5.900.000	36.295.893	36.967.084
Garanti Bankası	TL	19,25%	27.08.2021	27.08.2022	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Garanti Bankası	TL	19,25%	27.08.2021	27.08.2022	11.801	11.801	11.746
Toplam					136.480.101	547.598.746	558.433.612

31 Aralık 2021 itibarıyla Şirket'in kalan toplam kredi anapara borcu 34.629.047 USD ve 86.028.182 TL'den oluşmaktadır.

31 Aralık 2021 itibarıyla Şirket'in kalan kredi anapara borcunun dağılımı Garanti Bankası'ndan 22.972.832 TL ve 12.194.656 USD, İş Bankası'ndan 5.555.350 TL ve 19.711.314 USD, Şekerbank'tan 57.500.000 TL ve Yapı Kredi Bankası'ndan 2.723.077 USD şeklindedir.

Kredi sözleşmelerinden doğan finansal taahhütler

Türkiye İş Bankası A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ve Yapı Kredi Bankası A.Ş. ile imzalanan proje finansmanı kredilerine ilişkin olarak ilgili borçlanma anlaşmalarında özel olarak tanımlandığı şekliyle finansal taahhütler bulunmaktadır. Bu taahhütler maksimum kredi

özkaynak oranı ve minimum borç servisi karşılama oranıdır, şirket ve banka bazında aşağıda yer alan tablodaki gibidir;

Şirket	Banka	Maksimum Kredi / Özkaynak Oranı	Minimum Borç Servisi Karşılama Oranı
Ra Güneş	İş Bankası A.Ş.	75%	1,20
Doğal Enerji	Yapı Kredi Bankası A.Ş.	80%	1,10
Mavibayrak Enerji	Garanti Bankası A.Ş. / İş Bankası A.Ş.	75%	1,15
Mavibayrak Doğru	Garanti Bankası A.Ş. / İş Bankası A.Ş.	75%	1,15

Borçlanma anlaşmasına göre yukarıdaki oranların sağlanamaması durumunda bankalarca talep üzerine kredi geri çağrılabilir.

“Borç Servisi” herhangi bir Hesaplama Dönemi için;

- Müşterinin ilgili Hesaplama Dönemi içerisinde, tespit edilen ödeme takvimine göre muacceliyet kesbetmiş veya kesbedecek olan Finans Belgeleri tahtındaki anapara, faiz, ücret, masraf, komisyon ve bunlara tekabül eden vergi tutarları dahil tüm tutarlarını
- Müşterinin diğer tüm Finansal Borçlulukları (şüpheye mahal vermemek adına, olması halinde, finansal kiralama ve faktöring borçları dahil) kapsamında muacceliyet kesbetmiş veya kesbedecek olan anapara, faiz, ücret, masraf, komisyon ve bunlara tekabül eden vergi tutarlarının,

toplamını ifade etmektedir.

Şirket’in, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla bankalarca talep üzerine geri çağrılan kredisi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2021 itibarıyla Şirket’in finansal kurum bazında finansal kiralama borçları aşağıda sunulmuştur:

Banka	Para Birimi	Faiz Oranı	Kullanım Tarihi	Vade Tarihi	Toplam Kullanılan Leasing Tutarı (Anapara)	Kalan Leasing Borcu TL	Kalan Leasing Tutarı TL (Anapara + Faiz Tahakkuku)
İş Finansal Kiralama	EUR	5,29%	18.11.2019	18.10.2024	3.000.000	27.088.830	27.088.830
İş Finansal Kiralama	TL	24,00%	31.03.2021	17.04.2023	14.669.349	6.778.325	6.778.325
İş Finansal Kiralama	EUR	5,45%	22.06.2016	22.06.2023	1.154.716	2.524.310	2.524.310
İş Finansal Kiralama	EUR	5,45%	25.12.2015	25.01.2023	1.407.761	3.078.181	3.078.181
Burgan Finansal Kiralama	EUR	7,00%	1.10.2018	29.09.2023	1.810.005	11.233.978	11.233.978
Burgan Finansal Kiralama	EUR	7,00%	1.10.2018	29.09.2023	272.520	1.698.962	1.698.962
Şeker Finansal Kiralama	EUR	5,13%	8.05.2017	8.07.2022	340.000	586.200	586.200
Şeker Finansal Kiralama	EUR	7,00%	30.03.2020	1.12.2022	1.820.000	9.726.862	9.726.862
Şeker Finansal Kiralama	EUR	5,13%	8.08.2016	8.07.2022	1.081.828	1.931.008	1.931.008
Şeker Finansal Kiralama	EUR	5,13%	8.05.2017	8.07.2022	680.000	1.225.748	1.225.748
Şeker Finansal Kiralama	TL	29,50%	3.06.2021	3.05.2024	2.176.360	1.706.935	1.706.935
Şeker Finansal Kiralama	TL	LIBOR+8,15%	23.07.2020	23.06.2023	15.000.000	8.803.945	8.803.945
Şeker Finansal Kiralama	TL	19,50%	22.10.2020	23.06.2023	8.959.100	5.573.702	5.573.702

Şeker Finansal Kiralama	EUR	7,50%	28.04.2019	1.03.2022	298.400	227.423	227.423
Alternatif Finansal Kiralama	TL	10,51%	3.12.2020	6.11.2023	1.252.112	868.784	868.784
Halk Finansal Kiralama	USD	7,50%	23.07.2021	23.08.2024	110.000	974.978	974.978
Garanti Finansal Kiralama	TL	18,00%	31.08.2021	20.05.2022	83.560	29.901	29.901
Garanti Finansal Kiralama	USD	5,90%	7.06.2021	7.04.2025	671.802	8.259.082	8.259.082
Garanti Finansal Kiralama	EUR	4,40%	27.10.2021	8.08.2024	259.386	3.176.521	3.176.521
Şeker Finansal Kiralama	TL	27,50%	17.09.2021	9.08.2024	448.602	373.956	373.956
Toplam					55.495.501	95.867.630	95.867.630

Bağlı Ortaklıklar'ın biyokütle ve ko/tri-jenerasyon iş kolundaki tesis yatırımlarına istinaden kullanmış olduğu kredi ve finansal kiralama teminatı olarak bilanço tarihi itibarıyla doğmuş ve doğacak alacakları ilgili finans kuruluşlarına temlik edilmiştir. Bu kapsamda 31 Aralık 2021 itibarıyla Bağlı Ortaklıklar'ın kesinleşmiş alacaklarından 13.210.097 TL temlik sözleşmeleri kapsamında rehinlidir.

31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla Faktoring'e olan borçların Grup'un alacaklarına ilişkin faktoring ile olan temlik sözleşmelerine dayalı borçlar nedeniyle ödenecek tutarlardan bilanço tarihi itibarıyla ödenmeyen kısımları aşağıdaki gibidir. İlgili iskonto işlemleri kabil-i rücu şeklinde yapıldığı için vadesi henüz gelmeyen ve ödenmeyen bakiyeler finansal tablolarda sunulmuştur.

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Faktoring Borçları	10.603.600	4.661.303
Toplam	10.603.600	4.661.303

Faiz oranı takas sözleşmesi

Mavibayrak Enerji ve Mavibayrak Doğu tarafından 23 Ekim 2018 tarihinde finansman kurumlarıyla faiz oranı takas sözleşmeleri imzalanmıştır. Şirket, 23 Ekim 2018 tarihinde proje finansman kredisi için ABD Doları cinsinden TL tutarı 41.885.989 TL olan faiz oranı takas anlaşması imzalamıştır. Vadeli faiz oranı takas işleminin bitiş tarihi 30 Haziran 2025'tir ve ödemeler sabit faiz oranı ile kredi vadesine kadar 6 aylık periyotlarda ödenmektedir. Takas işlemi anlaşmasına ilişkin olarak değişken faiz oranı 6 Aylık ABD Libor'dur. Bu oranın değişken kısmı takas işlemi ile 3,42 olarak sabitlenmiştir.

Çapraz döviz kuru takas sözleşmesi

Tres Enerji tarafından 1 Haziran 2017 tarihinde finansman kurumu ile çapraz döviz kuru takas sözleşmesi imzalanmıştır. Şirket, 1 Haziran 2017 tarihinde finansman sağlamak amacıyla 2.088.522 EUR borçlanma karşılığında 8.283.078 TL alacaklanmıştır. Vadeli çapraz döviz kuru takas işleminin bitiş tarihi 20 Mayıs 2025'dir ve sözleşme bitiminde 2.088.522 EUR ödenerek, 8.282.078 TL geri alınmış olacaktır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları

Nakit Akış Tablosu	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
TL	2021	2020	2019
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	4.242.095	22.817.092	225.823
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	130.994.524	68.743.039	(12.859.646)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	(26.662.552)	(48.404.879)	(44.639.351)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	(60.562.471)	(38.913.157)	80.090.266
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(düşüş)	43.769.501	(18.574.997)	22.591.269
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (bloke mevduat öncesi)	48.011.596	4.242.095	22.817.092
Bloke Mevduatlar	(8.431.658)	(2.129.523)	(21.789)
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (bloke mevduat hariç)	39.579.938	2.112.572	22.795.303

Nakit Akışları

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarını esas olarak:

- (i) Biyokütle enerjisi elektrik satış faaliyetleri kapsamında satış gelirleri,
 - (ii) Ko/Tri – Jenerasyon hizmet satış faaliyetleri kapsamında satış gelirleri,
 - (iii) Güneş enerjisi elektrik satış faaliyetleri kapsamında satış gelirleri,
 - (iv) Perakende elektrik satış faaliyetleri kapsamında satış gelirleri,
- Şirket'in işletme faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları esas olarak,
- (i) biyokütle yakıt maliyeti, doğal gaz maliyeti,
 - (ii) ücret giderleri,
 - (iii) bakım-onarım giderleri,
 - (iv) ekipman kiralama ve akaryakıt giderleri,
 - (v) diğer işletme giderleri

kalemlerinden oluşur. Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönemde işletme faaliyetleri için kullandığı nakit 12.859.646 TL iken, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemlerde işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit sırasıyla 68.743.039 TL ve 130.994.524 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren dönemde işletme faaliyetleri net nakit akışının negatif olmasının temel sebebi biyokütle enerji tesislerinin emre amadeliliğinin artması ile birlikte 2020 yılında ihtiyaç duyulacak biyokütle yakıtları için 2019 yılı son çeyreğinde yoğun yakıt toplama faaliyeti gerçekleştirilmesi ve stok miktarının artırılmasıdır. 2020 yılından itibaren Şirket'in faaliyet gösterdiği tüm sektörlerdeki tesislerin arzu edilen emre amadelik ve verimliliklere ulaşması sonucu işletme faaliyetlerinde sağlanan nakitte gelişim sağlanmıştır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 48.011.596 TL olan nakit ve nakit benzerleri kalemi kırılımı şu şekildedir: 37.000.000 TL vadeli mevduatlar, 11.011.164 TL vadesiz mevduatlar ve 432 TL kasa mevcudu. Vadesiz mevduatların

8.431.658 TL’lik kısmı proje finansmanı borcu taksit ödemesi kapsamında aylık olarak rezerv hesaba aktarılan bloke mevduattan oluşmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket’in yatırım faaliyetleri kaynaklı nakit akışları, ağırlıklı olarak biyokütle elektrik tesisi yatırımları, güneş enerjisi tesis yatırımı ve kojenerasyon/trijenerasyon tesis yatırımlarından oluşmaktadır. Tesis yatırımlarının tümü tamamlanmış olup rutin faaliyetler kapsamında ihtiyaç duyulan ek yatırımlar yapılmaktadır. Bu sebeple yıllar itibarı ile yatırım harcamalarında azalma görülmektedir.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıllık dönemde yatırım faaliyetleri kaynaklı nakit akışı 44.639.351 TL’dir ve bu tutarı içeren yatırım harcamalarının en önemli bölümü yapılmakta olan yatırımlar kalemi için yapılmıştır. Yapılan harcamalar; Mardin GES santrali yatırım maliyetleri, Mardin biyokütle enerji santrali yatırım maliyetleri ve Aydın biyokütle tesisinde kırım sahası inşaatı ve kapalı stok sahası inşaatı ile tesisle ilgili diğer ek geliştirme maliyetlerinden oluşmaktadır. Bir diğer önemli harcama kalemi ise tesis, makine ve cihazlardır. İlgili dönemde bu kaleme girişler bazı kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin teknolojilerinde yapılan yükseltme yatırımları ve Aydın, Mardin ve Şanlıurfa biyokütle enerji tesisleri için yapılan geliştirme harcamalarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıllık dönemde yatırım faaliyetleri kaynaklı nakit akışı 48.404.879 TL’dir ve bu tutarı içeren yatırım harcamalarının en önemli bölümü tesis, makine ve cihazlar kalemi için yapılmıştır. Yapılan harcamalar ağırlıklı olarak bazı kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin teknolojilerinde yapılan yükseltme yatırımları ve Mardin GES tesisi ek yatırım maliyetlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllık dönemde yatırım faaliyetleri kaynaklı nakit akışı 26.662.552 TL’dir. Yatırımların önemli oranda tamamlanması sonucu yatırım harcamalarında azalma görülmektedir. Bu dönemdeki yatırım harcamalarının en önemli bölümü tesis, makine ve cihazlar kalemi ve taşıtlar için yapılmıştır. Tesis, makine ve cihazlar kaleminde yapılan harcamalar ağırlıklı olarak iki kojenerasyon/trijenerasyon tesisinin teknolojisinde yapılan yükseltme yatırımı, biyokütle yakıt parçalayıcı ekipman alımı, biyokütle tesisi stok kayar zemin yatırımı ve taşıtlar kaleminde yapılan harcamalar ise binek araç alımından oluşmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket’in finansman faaliyetlerin kaynaklı nakit akışlarında yer alan en büyük kalemler, Aydın, Mardin ve Şanlıurfa biyokütle enerji tesisleri, Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali için kullanılan proje finansmanı kredileri ile kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri kapsamında yapılan finansal kiralama işlemleridir. Bu işlemlerin yanısıra rotatif/spot veya kısa vadeli işletme kredisi kullanımları ile taşıt, ekipman alımları için finansal kiralama işlemleri yapılmaktadır.

2016 ve 2017 yıllarında Aydın ve Şanlıurfa biyokütle tesisleri proje finansmanları (20,9 milyon ABD Doları), 2017 ve 2018 yıllarında Mardin biyokütle enerji tesisi proje finansmanı (15 milyon ABD Doları) ve 2019 yılında Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali proje finansmanı (8,5 milyon ABD doları) işlemleri kapsamında kredi kullanımları yapılmıştır. Bunun yanısıra 2015 – 2021 yılları arasında kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri finansal kiralama işlemleri kapsamında borçlanmalar gerçekleşmiştir.

Yatırımların büyük oranda tamamlanması ile birlikte finansman faaliyeti kaynaklı fon kullanımları azalmış olup, mevcut borçlanmaların taksitlerinin ödemeleri yapılmaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in izahname finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2020	2019
Toplam Finansal Borçlar	675.237.797	470.325.521	390.889.212
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	(48.011.596)	(4.242.095)	(22.817.092)
Net Borç	627.226.201	466.083.426	413.706.304
Toplam Özkaynaklar	455.891.095	209.044.987	196.756.970
Net Borç / Özsermaye Oranı	138%	223%	210%
Net Borç / FAVÖK Oranı	4,8x	4,6x	38,0x

(USD)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2020	2019
Toplam Finansal Borçlar	50.659.299	64.072.682	65.804.049
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	(3.602.040)	(577.903)	(3.841.132)
Net Borç	47.057.259	63.494.779	69.645.181
FAVÖK (TL FAVÖK / yıllık ortalama kur)	14.851.646	14.407.229	1.917.498
Net Borç / FAVÖK Oranı	3,2x	4,4x	36,3x

Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket yönetimi Şirket'in gelecekteki yatırımlara ilişkin taahhütlerini karşılaması için gereken orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişme imkânına sahip olduğunu öngörmektedir. Yatırımların önemli oranda tamamlanarak Şirket'in üretim ve satış hacminin artmasıyla birlikte borç ödeme gücü artmakta ve özkaynakları güçlenmektedir. Bu doğrultuda TL cinsinden oluşan konsolide finansal tablolar dikkate alındığında yukarıdaki tabloda görüleceği üzere Şirket'in dönemler itibarı ile Net Borç/Özsermaye oranı olumlu yönde ilerlemektedir. Her ne kadar yukarıda Şirket'in dönemler itibarı ile Net Borç/FAVÖK oranında 2021 yılında 2020 yılına göre gelişim görülmesi de Şirket'in konsolide finansal tablolarında önemli seviyede etkiye sahip olan biyokütle ve güneş işkollarındaki bağlı ortaklıkların fonksiyonel para biriminin USD cinsinden olması, Şirket'in konsolide Net Borcu içine dahil olan yabancı para cinsinden yükümlülüklerin 31.12.2021 itibarıyla yayınlanan USD/TL: 13,3290 kuru ile TL'ye çevrilirken Şirket'in önemli seviyede gelirlerini oluşturan YEKDEM gelirleri ve diğer gelir tablosu kalemlerinin 2021 yılı ortalama kuru olan USD/TL: 8,8854 ile TL'ye çevrilmesi sebepleriyle Net Borç / FAVÖK oranının USD cinsinden de değerlendirilmesi faydalı olabilir. Şirket'in konsolide finansal tablolarındaki Net Borç / FAVÖK oranında elde edilen gelişim yukarıda bahsedilen 2021 yılı ortalama ve yıl sonu kurlarındaki yüksek fark sebebiyle TL cinsinden hesaplamalar yolu ile doğru yorumlanamamaktadır. Yukarıdaki tabloda görüleceği üzere, USD figürler dikkate alındığında Şirket'in 2021 yılsonu itibarıyla net borçlarını, 2021 yılı içinde yarattığı FAVÖK ile 3,2 yılda karşılayabildiği anlaşılmakta olup yıllar itibarıyla artan karlılık ve borç geri ödemeleri sonucu Net Borç / FAVÖK oranının azaldığı görülmektedir (2020: 4,4; 2019: 36,3). Şirket, finansal borçların kur riskinden minimum seviyede etkilenmesi amacıyla borçlanmalarını iştirak bazında fonksiyonel para birimi cinsinden finanse etmeye özen göstermektedir. Şirket, oluşabilecek işletme sermayesi gereksinimlerini finanse etmek, kapasitesini artırmak ve yeni

yatırımlar doğrultusunda borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için güçlenen kaldıraç oranı sayesinde gerekli orta ve uzun dönem finansmana ulaşabileceğini öngörmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31 Aralık'ta sone eren 2019, 2020 ve 2021 yılları itibarıyla net işletme sermayesi tutarı ve kırılımı aşağıda belirtilmiştir.

(TL)	31 Aralık'ta sone eren yıllık dönem		
	2021	2020	2019
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	48.011.596	4.242.095	22.817.092
Finansal Yatırımlar	--	--	--
Ticari Alacaklar	42.065.146	24.161.185	10.942.657
Diğer Alacaklar	4.581.324	5.130.386	41.553.105
Stoklar	72.073.756	44.707.174	22.820.709
Diğer Dönen Varlıklar	40.454.866	42.509.298	52.136.839
Toplam Dönen Varlıklar	207.186.689	120.750.138	150.270.402
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	343.786.438	211.178.373	150.359.784
Ticari Borçlar	39.054.263	36.447.590	42.591.773
Diğer Borçlar	15.661.698	28.185.896	36.276.554
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.907.446	7.076.616	1.769.924
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	406.409.845	282.888.475	230.998.035
Net İşletme Sermayesi	(199.223.157)	(162.138.337)	(80.727.633)

Yukarıda verilen dönemler itibarıyla Şirket'in cari (12 aylık) yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla işletme sermayesi negatif olup, dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerin 199m TL altındadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin 169m TL'lik kısmı kısa vadeli rotatif/spot işletme sermayesi kredilerinden, 11m TL'lik kısmı faktoringe verilip tahsil edilen ancak vadesi henüz gelmemiş çeklerin riskinden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin yukarıda bahsedilen toplam 180m TL'lik kısmı ilgili kredilerin kapatılıp yeniden kullanılması ve faktoring işlemleri ile ilgilidir. Şirket, faaliyet gösterilen işkollarının tümünde elektrik satışından gelir elde etmekte olup ilgili alacaklarını fatura tarihinden itibaren bir aydan daha kısa sürede tahsil etmektedir. Kısa sürede dönen alacaklara rağmen vadesine bir yıl kalan tüm yükümlülükler kısa vadeli yükümlülüklerde takip edilmektedir. Özetle, finansal tablolarda görülen ticari alacak bakiyelerinin tahsilatları 1 ay içerisinde yapılırken, kısa vadeli yükümlülüklerde yer alan bakiyelerin ödeme vadesi 1 yıla yaklaşmaktadır. Faaliyetlerden sağlanan nakit ile Şirket aylık periyotlarda vadesi gelen tüm yükümlülüklerini ödemekte problem yaşamamaktadır. Şirket, alacaklarının devir hızının yüksek olması ve etkin nakit akış planlaması sonucu yukarıda açıklanan kalan 19m TL'lik (199m TL-180m TL=19m TL) net işletme sermayesi açığını fonlamak için finansmana ihtiyaç duymamaktadır. Bunun yanı sıra yapılması planlanan halka arzdan sağlanacak gelir ile ağırlıklı olarak finansal yükümlülüklerin azaltılması planlanmakta olduğu için halka arz sonrası Şirket'in net işletme sermayesi önemli oranda bir düzelme kaydedecektir.

Şirket'in 31 Aralık'ta sone eren 2019, 2020 ve 2021 yılları itibarıyla finansal borçlarının kırılımı ve para birimi bazında dağılımı aşağıda belirtilmiştir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
(milyon TL)	2021	2020	2019
Kısa Vadeli Borçlanmalar	168,8	74,7	65,9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	104,7	94,8	64,2
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	59,7	37,0	20,3
Diğer Finansal Yükümlülükler	10,6	4,7	--
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	343,8	211,2	150,4
Uzun Vadeli Borçlanmalar	284,9	199,8	194,4
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	46,5	59,4	46,1
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	331,5	259,1	240,5
Toplam Finansal Borçlar	675,2	470,3	390,9

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
(milyon TL)	2021	2020	2019
TL	131,2	101,8	55,9
ABD Doları	481,5	306,0	277,3
Avro	62,5	62,5	57,7
Toplam	675,2	470,3	390,9

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin, ipotekler aşağıda yer almaktadır.

TRİ'ler (TL Karşılığı)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Verilen Rehinler ve İpotekler USD	2.770.432.650	1.525.722.925	1.234.670.570
Verilen Rehinler ve İpotekler EUR	1.357.803.000	810.711.000	709.951.550
Verilen Rehinler ve İpotekler TL	780.500.000	815.000.000	580.400.000
Verilen Kefaletler USD	379.506.294	245.038.028	258.398.700
Verilen Kefaletler EUR	66.490.439	75.958.445	45.290.586
Verilen Kefaletler TL	53.505.011	43.454.140	7.775.000
Verilen Teminat Mektupları TL	15.077.933	17.460.393	20.294.893
Toplam	5.423.315.327	3.533.344.932	2.856.781.299

Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde bulunan bankalar lehine tesis edilmiş 676.000.000 TL, 207.850.000 ABD Doları ve 90.000.000 Avro olmak üzere toplam 4.804.235.650 TL (31 Aralık 2020: 3.012.433.925 TL, 31 Aralık 2019: 2.486.364.290 TL) ipotek ve rehin bulunmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla, Şirket'in çeşitli bağlı ortaklıklarının bağlı kullanmış olduğu krediler nedeni ile ilgili bağlı ortaklıklarının hisseleri üzerinde kredi veren bankalar lehine

tesis edilmiş 139.000.000 TL olmak üzere rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 139.000.000 TL, 31 Aralık 2019: 35.000.000 TL).

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının kredi ve finansal kiralama sözleşmelerine istinaden vermiş olduğu 53.505.011 TL, 28.472.226 ABD Doları ve 4.407.222 Avro olmak üzere toplam 499.501.744 TL (31 Aralık 2020: 364.450.614 TL, 31 Aralık 2019: 311.464.286 TL) kefaleti bulunmaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla aynı şirketler grubu içerisinde bulunduğu Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kullanmış olduğu krediler kapsamında Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hakim hissedarı olduğu dönemde vermiş olduğu garantörlüğü bulunmaktadır. Anılan kredi kapsamında garantörlük, teminat temsilcisi sıfatıyla Garanti Bankası lehine verilmiş olup, 31.12.2021 tarihi itibarıyla; 3.085.264 TL, 3.491.250 USD nakdi risk, 43.700.228 TL, 3.150.000 USD gayri nakdi risk bulunmaktadır. Hakim hissedar olunan dönemde verilmiş olan garantörlüğün kaldırılması için teminat temsilcisi Garanti Bankası ve kredi temsilcisi İş Bankası ile görüşmeler sürmektedir.

İhraççı tarafından verilen teminat mektuplarını banka bazında dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Verilen Teminat Mektupları TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Garanti BBVA TL	8.847.863	6.379.073	6.379.073
Türkiye İşbankası TL	5.604.550	10.402.200	13.236.700
Yapı Kredi Bankası TL	625.520	679.120	679.120
ING Bank TL	0	0	0
Toplam	15.077.933	17.460.393	20.294.893

Teminat mektupları Elektrik Piyasaları İşletme A.Ş. ("EPIAŞ"), EPDK, Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş., İzmir Doğalgaz Dağıtım, Aydem Yenilebilir Enerji A.Ş., Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. ("TEİAŞ"), T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Tekirdağ İcra Müdürlüğü, Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş., Arıksan Metal Sanayi ve Ticaret LTD. Şti. ve Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü'ne verilmiştir.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan yayınlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in izin verdiği kapsamda Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın sahip olduğu Söke ve Mardin'de bulunan biyokütle elektrik santrallerinin içerisine, santrallerin iç tüketimlerini karşılamaya yönelik toplamda 3,6 MW kapasitede güneş santrali kurulumu için izin süreçlerinde son aşamaya gelmiştir. Gerekli izinlerin alınmasına müteakip 2022 yılı üçüncü çeyreğinde yatırımın tamamlanması öngörülmektedir. Bu projelere istinaden Mardin ve Aydın'daki biyokütle elektrik santrallerinin mevcut proje finansmanı sağlayıcıları olan Garanti Bankası ve İş Bankası konsorsiyumundan 54 ay vadeli finansmana dair niyet mektubu imzalanmış ve banka iç onayları alınmış olup kredi sözleşmesi revizyon çalışmaları devam etmektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Hibrit Yönetmeliği

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan yayınlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in izin verdiği kapsamda Bağlı Ortaklıklar'ın sahip olduğu biyokütle elektrik santrallerinin içerisine, santrallerin iç tüketimlerini karşılamaya yönelik toplamda 3.6 MW kapasitede güneş santrali kurulumuna yönelik izin süreçlerinde son aşamaya gelmiş olup, ilgili kurumlardan nihai onay alınması beklenmektedir. Alınacak onayları müteakip, 3.6 MW'lık kapasiteye ilişkin yatırımın 2022 yılı içerisinde tamamlanması ve devreye alınması hedeflenmektedir. Bağlı Ortaklıklar, ilerleyen yıllarda biyokütle santrallerinin verimliliğini daha da üst seviyeye taşımak amacıyla, santraller içerisindeki yardımcı kaynak olan güneş enerjisi kapasitesini artırmayı planlamaktadır.

Piyasa Takas Fiyatı

Su gelirleri açısından son on yılda; 2014 yılı ve 2021 yılı en kurak geçen yıllardan olmuştur. 2015 ve 2019 yılları ise yağışlı yıllar olarak geçmişte yerini almıştır. 2021 yılı kuraklığın yanı sıra pandemiye bağlı tedarik zincirinin kırılmasına yol açmış; dolayısıyla hammaddeye erişimi güçleştirmiştir. Bu çerçevede kuraklığa bağlı olarak tarım sektörü de oldukça fazla etkilenmiştir. Avrupa ülkelerinin fosil yakıtlara yönelimi aynı zamanda bir enerji krizini de meydana getirmiştir. Bütün bunların tetiklenmesiyle küresel politik ve finansal dalgalanmalar bir finansal krizi de bu olumsuzlukların yanına taşımıştır.

Bu çerçevede ülkemizin enerji ihtiyacının %73 civarında ithalata bağımlı olması, uzun dönemli doğal gaz anlaşmalarının sona erecek olması gaz temininde Türkiye'yi spot piyasaya yöneltmiş olup 2022 yılı Ocak ayında elektrik üretim amaçlı doğalgaz fiyatlarına yapılan %15 artış ile birlikte 2021 Ocak ayına göre doğalgaza yapılan artış oranı TL bazında %290 olmuştur.

Marjinal fiyatları belirleyen doğalgaz santrallerinin fiyatındaki artışlar ve kuraklığa bağlı emreamade rezerv gücün puant talebe yaklaşması, özellikle yılın ikinci yarısından itibaren özellikle puant saatlerde arz/talep kesişmesine bağlı olarak elektrik fiyatları 1000 TL/MWh'lerin üzerine çıkmış olup, EPDK bu kapsamda maksimum limit sınırlarını Ekim ayının ortasında geçmiş on iki ayın ortalamasının iki katından, üç katına çıkartmıştır. Piyasa takas fiyatlarındaki artış kaynaklı Şirket'in kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin faaliyetlerinin karlılığının devam etmesi ama doğalgaz birim fiyatlarındaki artış sebebiyle karlılığın olumsuz etkilenmesi beklenmektedir.

Doğal gaz Birim Fiyatları

2021 yılı içinde tarife fiyatlarında gerçekleşen artışlar sonucu 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla elektrik üretiminde kullanılan doğal gaz birim fiyatları 31 Aralık 2020 tarihindeki fiyata göre %231 artış göstermiştir. 2021 yılında PTF ve YEKDEM fiyatları toplamalarının ortalaması 2020 yılı ortalamasına göre ise %185 artmıştır. 2021 yılında dağıtık enerji iş kolundaki kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin faaliyetlerinin karlılığını önemli seviyede etkileyen doğalgaz birim fiyatlarındaki artışa karşılık PTF ve YEKDEM fiyatlarının da güncellendiği görülmekle birlikte, elektrik fiyatlarında yeterli yükseliş gerçekleşmediği durumda bu iş kolu faaliyetlerinin karlılıkları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte, 2022 yılı başında PTF'nin hızlı yükselişi, Şirket'in gelirlerinin 31 Aralık 2021 itibarıyla %28'ini oluşturan ısı satışlarının birim hizmet fiyatının elektrik üretimi amacı dışındaki kullanıma ilişkin doğalgaz birim fiyatına doğrudan bağlantılı bir fiyatlama mekanizmasına sahip olması ve Şirket'in elektrik hizmet fiyatının diğer bir bileşeni olan dağıtım bedeline 1.1.2022 tarihi itibarıyla geçerli olacak şekilde zam uygulanması karlılığa olumlu etki eden diğer faktörlerdir. Doğal gaz birim fiyatındaki yükseliş trendinin devam etmesine karşılık olarak, hem ekonomik büyümenin etkisiyle elektriğe olan talebin artması hem de doğal gaz fiyatlarındaki değişimin elektrik fiyatlarını doğrudan etkilemesi sebebiyle kojenerasyon/trijenerasyon tesislerindeki karlılığın devam edeceği öngörülmektedir. İlave olarak Şirket, 2023 yılında kullanıma başlanması hedeflenen keşfedilen yeni doğalgaz rezervleri sayesinde doğal gaz birim fiyatlarında orta vadede düşüş olabileceğini tahmin etmektedir.

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

Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilecek önemli faktörler işbu İzahname'nin 5. Bölümü'nde detaylı şekilde açıklanmıştır. Şirket'in faaliyetlerini önemli seviyede etkileyebilecek 5. Bölüm'de ifade edilen faktörlerin haricinde öngörülemeyen başka faktörler bulunabilir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

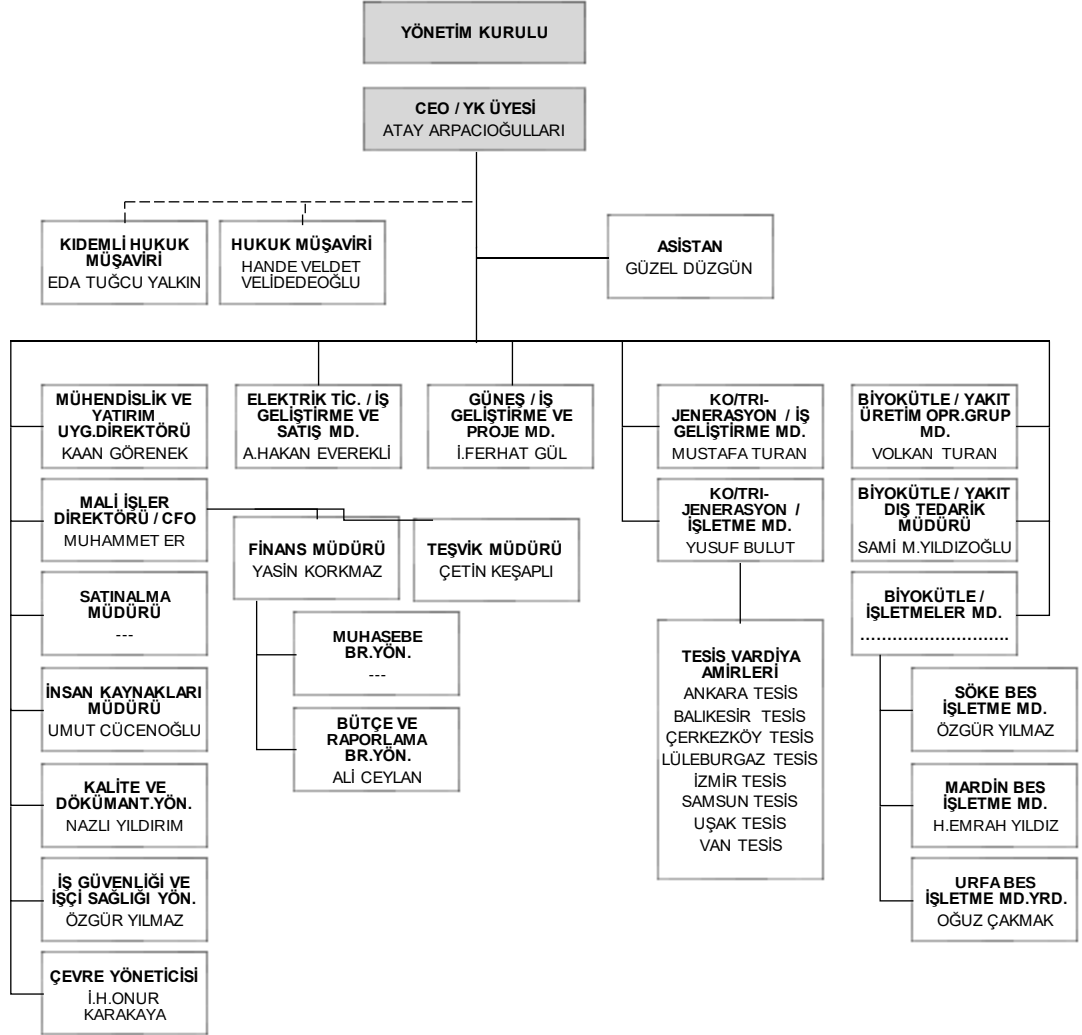
Yoktur.

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

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ayşegül BENSEL	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanlığı	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak; 1 yıl süreyle Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.	-	-

Serdar KIRMAZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl süreyle Üye olarak; 1 yıl süreyle Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.	-	-
Atay ARPACIOĞULLARI	Yönetim Kurulu Üyesi - CEO	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür/CEO	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak seçilmiştir.	-	-
Feyzullah Tahsin BENSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak seçilmiştir.	-	-
Ercan Nuri ERGÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak seçilmiştir.	-	-
Mustafa KARAHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	15.06.2020 tarihli Genel Kurulda seçilen üyelerle aynı sürede olacak şekilde 15.06.2023 tarihine kadar üye olarak seçilmiştir.	-	-
Mehmet Ali DENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	04.01.2022 tarihli Genel Kurulda seçilen üyelerle aynı sürede olacak şekilde 15.06.2023 tarihine kadar üye olarak seçilmiştir.	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Atay Arpacioğulları	Genel Müdür / CEO	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür / CEO	-	-
Muhammet Er	Mali İşler Direktörü / CFO	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Bütçe ve Raporlama Müdürü Mali İşler Direktörü / CFO	-	-

Kaan Görenek	Mühendislik ve Yatırım Direktörü	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Mühendislik ve Yatırım Direktörü	-	-
Eda Tuğcu Yalkın	Kıdemli Hukuk Müşaviri	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Hukuk Müşaviri	-	-
Hande Veldet Velidedeoğlu	Hukuk Müşaviri	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Hukuk Müşaviri	-	-
Umut Cücenoglu	İnsan Kaynakları Müdürü	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	İnsan Kaynakları Müdürü	-	-
Çetin Keşaplı	Teşvik Müdürü	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Mali İşler Müdürü Teşvik Müdürü	-	-
Ali Hakan Everekli	İş Geliştirme ve Satış Müdürü (Elektrik Ticareti)	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	İş Geliştirme ve Satış Müdürü (Elektrik Ticareti)	-	-
İbrahim Ferhat Gül	İş Geliştirme ve Proje Müdürü (Güneş)	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	İş Geliştirme ve Proje Müdürü (Güneş)	-	-
Yusuf Bulut	İşletmeler Müdürü (Kojenerasyon/Trijenerasyon)	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	İşletmeler Müdür Yrd. (Kojenerasyon/Trijenerasyon) İşletmeler Müdürü (Kojenerasyon/Trijenerasyon)	-	-
Mustafa Turan	İş Geliştirme Müdürü (Kojenerasyon/Trijenerasyon)	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	İş Geliştirme Müdür Yrd. (Kojenerasyon/Trijenerasyon) İş Geliştirme Müdürü (Kojenerasyon/Trijenerasyon)	-	-
Volkan Turan	Yakıt Üretim Operasyon Grup Müdürü (Biyokütle)	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Lojistik Müdürü Yakıt Üretim Operasyon Grup Müdürü	-	-
Sami Melih Yıldızoglu	Yakıt Dış Tedarik Müdürü (Biyokütle)	Esentepe Mah Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Operasyon ve Saha Müdürü Yakıt Dış Tedarik Müdürü	-	-
Özgür Yılmaz	İşletme Müdürü (Söke BES)	Söke OSB Mahallesi 12 Sokak. No:1/14/14 Söke / Aydın	İşletme Müdür Yrd. (Söke BES) İşletme Müdürü (Söke BES)	-	-

Hasan Emrah Yıldız	İşletme Müdürü (Mardin BES)	Bayraklı Mahallesi Bayraklı Sokak No:32 Derik/Mardin	İşletme Müdürü (Şanlıurfa BES) İşletme Müdürü (Mardin BES)	-	-
Oğuz Çakmak	İşletme Müdür Yrd. (Şanlıurfa BES)	Şenocak Mah. Şenocak Sok. No:154 Haliliye/Şanlıurfa	İşletme Müdür Yrd. (Şanlıurfa BES)	-	-

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. 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:

Yönetim Kurulu Başkanı Ayşegül Bensel ile Yönetim Kurulu üyesi Feyzullah Tahsin Bensel evlidir.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Ayşegül Bensel – Yönetim Kurulu Başkanı

Global Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olan Ayşegül Bensel, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin çeşitli iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Ankara Hacettepe Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Bensel, Florida Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamladıktan sonra kariyerine özel bir bankanın Hazine bölümünde Müdür olarak başlamıştır. 1993'te Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesine Araştırma Departmanı'nda Yardımcı Analist olarak katılan Bensel, 1998 yılında Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevine ve akabinde Araştırma Bölümü Direktörlüğü'ne atanmıştır. 2003-2006 yılları arasında Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Vekili, 2010-2019 yılları arasında da Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığında Genel Müdür olarak da görev yapmıştır.

Serdar Kırmaz – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1987 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletmecilik bölümünden mezun olan Serdar Kırmaz Ankara'da kısa bir süre Oyak Genel Müdürlüğü'nde çalıştıktan sonra 1988 yılında katıldığı Coopers&Lybrand (daha sonra PWC)'de çeşitli görevlerde bulunmuş ve 1997 yılında Sorumlu Ortak olarak ayrılmıştır. 1997-1999 yılları arasında kendi danışmanlık firmasında çeşitli Türk şirketlerine hizmet veren Serdar Kırmaz, 1999-2005 yılları arasında STFA Holding A.Ş.'de Mali İşlerden Sorumlu İcra Kurulu üyesi olarak, 2005-2007 yılları arasında Global Yatırım Holding A.Ş.'de Finans Direktörü olarak görev almış, 2007-2010 yılları arasında Doğan Grubu'nda çalışmış ve 2010 yılında Global Yatırım Holding'e geri dönmüştür. Serdar Kırmaz hem Global Yatırım Holding A.Ş. ve çeşitli iştiraklerinde Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Feyzullah Tahsin Bensel- Yönetim Kurulu Üyesi

Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümü mezunu olan F. Tahsin Bensel, University of Florida'da Endüstri Yüksek Mühendisliği tahsili görmüş, mezuniyetini

müteakiben 1982-1991 yılları arasında Florida Atlantic University’de öğretim üyeliği yapmış ve Güney Florida’da çeşitli şirketlere danışmanlık hizmeti vermiştir.

1991 sonunda Global Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdür’ü olarak katıldığı Global ailesinde şimdiye kadar çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuştur. Ayrıca, Global Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Müdürü, Actus Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmıştır.

Halen; Global Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, RA Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı , Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Global Biyokütle Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Global Liman İşletmeleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevlerine devam etmektedir.

Ercan Nuri Ergül- Yönetim Kurulu Üyesi

Ercan Nuri Ergül, Global Ports Holding Plc’de 2017 yılından itibaren Yönetim Kurulu üyesidir. Ergül, aynı zamanda Global Yatırım Holding A.Ş.’nin çeşitli iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Ercan Nuri Ergül, Türkiye ve Balkanlarda yatırımları olan bir özel sermaye fonunun ortağı ve yöneticisi olarak görev yapmaktadır. Öncesinde Global Menkul Değerler’in yatırım bankacılığı faaliyetlerinde yönetici olarak çalışmış olan Ercan Nuri Ergül, kariyerine Citibank Türkiye’nin kurumsal bankacılık departmanında başlamıştır. Ercan Nuri Ergül lisans derecesini Ortadoğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Fakültesinde tamamlamış sonrasında da ABD’de işletme mastırı yapmıştır. Ercan Nuri Ergül filo kiralama, paketlenme ve bilişim teknolojileri sektörlerinde faaliyet gösteren dört şirketin yönetim kurulunda yer almaktadır. Ergül, Global Yatırım Holding’te Nisan 2017 – Nisan 2018 tarihleri arasında Yönetim Kurulu üyeliği ile birlikte Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı ve Denetim Komitesi üyeliği görevlerini yerine getirmiştir.

Mustafa Karahan- Yönetim Kurulu Üyesi

1985 yılında Ankara Atatürk Anadolu Lisesinden mezun olmuştur. 1990 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Ekonomi Bölümünden mezun oldu. Aynı yıl içerisinde Hitit Menkul Değerler’de çalışmaya başlamıştır. 1992-1994 yılları arasında Türk Eximbank Hazine ve Finansman Bölümünde çalıştı. Daha sonra 1994-1998 yılları arasında NY Institute of Technology (Old Westbury) de MBA derecesi aldı ve aynı dönemde Merrill Lynch Private Clientele Group bünyesinde staj ve Broadway Inc.’de 2 yıl süresince çalıştı. 1998 yılında Türkiye ye dönerek, Demirbank Hazine departmanında başladığı kariyeri daha sonra bu bankanın HSBC tarafından satın alınması ile HSBC bünyesinde 2004 yılına kadar devam etti. Bu süre içerisinde Uluslararası Sermaye Piyasaları, Hazine Satış ve Türev Ürünler masalarında çalıştı. 2004 yılında Kazakistan’da Central Asian Financial Advisory Services (CAFAS) da ortak ve yönetici olarak görev aldı. Bu süre içerisinde Orta Asya bankalarının risklerinin ve perfomansı sorunlu borçlarının ticaretini yaptı Kâzakistan’da yaşadığı 2008 yılına kadar, ortak olduğu BFV şirketi kanalı ile BASF Central Asia Construction Chemicals Inc, BetonAta (Çiments Francais/Italcementi Group), Galatafilm gibi farklı şirketlerde yatırımcı, yönetici ya da danışman olarak görev aldı. 2008 yılında yine yönetici ortak olarak EFT Türkiye’de başladığı görevini şirketteki hisselerini sattığı 2012 yılına kadar sürdürdü. Bu

süre içerisinde EFT bünyesinde fiilen elektrik ticareti yaptı. 2009 yılında başladığı girişim ile kurulan Enerji Ticareti Derneği (ETD) nin kurucu ve 2 Dönem Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürüttü. ETD bünyesinde Toptan Piyasalar, Organize Piyasalar ve Talep Tarafı Katılımı Çalışma Grupları başkanlıklarını yürüttü. Halen ETD YK Başkan Vekilliği, Dragon Enerji Finansal Danışmanlık Hizmetleri' nin yöneticisi, Türkiye Enerji Zirvesi Başkanlığı ve EPİAŞ, Montel Foreks ve Energy Pool Türkiye gibi şirketlerde yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Mustafa Karahan Haziran 2021'den itibaren Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Atay Arpacioğulları - Yönetim Kurulu Üyesi - CEO

1997 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Mimarlık Bölümü'nden mezun olan Atay Arpacioğulları, 2002 yılına kadar inşaat sektöründe çalışmış, sonrasında 2002-2004 yıllarında Babson College'da MBA eğitimini tamamlamıştır. 2005 yılında Global Yatırım Holding'e katılan Arpacioğulları, Holding bünyesinde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra, 2010-2013 yılları arasında İş Geliştirme Grup Başkanlığı yapmıştır. 2013 yılından beri Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Arpacioğulları, Consus Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Global Yatırım Holding bir iştiraki olan Straton Maden Yat. ve İşl. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır.

Mehmet Ali Deniz - Yönetim Kurulu Üyesi

Bilkent Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden 1993 yılında mezun olan Mehmet Ali Deniz aynı üniversitede İşletme Yüksek Lisansı'nı tamamlamış; ayrıca da Yale Üniversitesi'nin uzun süreli global liderlik programını bitirmiştir. 2014'ten beri Global Yatırım Holding'de grup strateji direktörü olarak görev yapmakta ve holding bünyesindeki şirketlerin global şirket birleşmeleri/devralmaları/Finansman/sermaye piyasaları aktivitelerini koordine etmektedir. Ayrıca, GYH grup şirketlerinden Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş., İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ve GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır. 2011-2014 arasında Soma Metalik Madenler A.Ş. CEO'luğu görevinde, grubun Türkiye ve yurtdışındaki faal ve proje aşamasındaki metalik maden ve termik santral geliştirme yatırımlarından sorumlu olarak çalışan Deniz, 2009-2011 yılları arasında kurmuş olduğu RA Invest A.Ş. adlı şirketi aracılığıyla metalik madenler sektöründe projeler geliştirerek yatırımlar yapmıştır. 2006 – 2009 yılları arasında GYH İş Geliştirme Departmanı Başkanlığını yürütmüş ve bu görevinde enerji, liman işletmeciliği ve gayrimenkul sektörlerinde GYH'nin gerçekleştirdiği şirket satın alma, ortaklık, şirket satışı ve proje finansmanı işlemlerini ekibiyle birlikte yönetmiştir. Grup bünyesine 1997'de Global Menkul Değerler A.Ş.'de kurumsal finansman departmanında analist olarak katılan Deniz, 2006'ya kadar Türkiye, Balkanlar ve Kuzey Afrika Bölgeleri'nde önemli halka arz ve şirket alım-satım-birleşme işlemlerinde görev almıştır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Atay Arpacioğulları - Yönetim Kurulu Üyesi - CEO

1997 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Mimarlık Bölümü'nden mezun olan Atay Arpacioğulları, 2002 yılına kadar inşaat sektöründe çalışmış, sonrasında 2002-2004 yıllarında Babson College'da MBA eğitimini tamamlamıştır. 2005 yılında Global Yatırım Holding'e katılan Arpacioğulları, Holding bünyesinde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra, 2010-2013 yılları arasında İş Geliştirme Grup Başkanlığı yapmıştır. 2013 yılından beri Consus Enerji

İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmakta olan Arpacıoğulları, Consus Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Global Yatırım Holding bir iştiraki olan Straton Maden Yat. ve İşl. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır.

Muhammet ER

Muhammet Er, Consus Enerji'ye 2017 yılında katılmıştır. Öncesinde, kurumsal bankacılık, bağımsız denetim, yenilenebilir enerji ve madencilik sektörlerinde, 14 yıllık mali işler ve finans tecrübesi bulunmaktadır. Er, Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur.

Kaan GÖRENEK

Kaan Görenek, Consus Enerji'ye 2018 yılında katılmıştır. Öncesinde, enerji sektöründe mühendislik yönetimi, proje yönetimi, işletme yönetimi, iş geliştirme alanlarında 25 yıllık tecrübeye sahiptir. Görenek, Kocaeli Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Boğaziçi Üniversitesi Online Uygulamalı Finans Eğitimi Programını tamamlamıştır.

Eda Tuğcu YALKIN

Eda Tuğcu Yalkın, Consus Enerji'ye 2018 yılında katılmıştır. Öncesinde, hukuk bürosunda dava ve sözleşme departmanlarında avukat olarak çalışmış, akabinde petrol piyasasında faaliyet gösteren bir şirkette hukuk müşaviri pozisyonunda görev üstlenmiş olup meslekte 12 yıllık deneyime sahiptir. Yalkın, Bahçeşehir Üniversitesi Hukuk Fakültesinden mezun olduktan sonra Birleşik Krallık'ta bulunan Swansea Üniversitesinde Hukuk Yüksek Lisans (LL.M.) programını tamamlamıştır.

Hande Veldet VELİDEDEOĞLU

Hande Veldet Velidedeoğlu, Consus Enerji'ye 2019 Aralık ayında katılmıştır. Öncesinde Türkiye'de ve Rusya'da çeşitli inşaat ve enerji firmalarında avukat ve hukuk müşaviri pozisyonunda çalışmış olup meslekte 12 yıllık tecrübeye sahiptir. 2008 Bilkent Hukuk Fakültesi mezunu olan Velidedeoğlu mezuniyetini takiben New York Üniversitesi ve University of California San Diego'da çeşitli Hukuk programlarına katılmış ve kısa bir süre New York'da bir finans kuruluşunda çalışmıştır.

Umut CÜCENOĞLU

Umut Cücenoglu, Consus Enerji'ye 2015 yılında katılmıştır. Öncesinde, hizmet ve iklimlendirme sektörlerinde İnsan Kaynakları, İç Denetim ve Proje Yönetimi alanlarında 15 yılın üzerinde tecrübeye sahiptir. Cücenoglu, Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra yine Marmara Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisans programını tamamlamıştır.

Çetin KEŞAPLI

Çetin Keşaplı, Consus Enerji'ye 2013 yılında katılmıştır. Karadeniz Teknik Üniversitesi'nde İşletme Ön Lisans ve Eskişehir Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden Lisans derecelerine sahiptir. Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ve Bağımsız Denetçi sertifikalarına sahiptir. 25 yıllık mali müşavirlik, bağımsız denetim, kayyum ve konkordato komiserliği tecrübesi ve uzmanlığı vardır.

Ali Hakan EVEREKLİ

Ali Hakan Everekli, Consus Enerji'ye 2016 yılında katılmıştır. Schneider Elektrik ve Siemens'te 10 yılın üzerinde Alçak Gerilim ve Orta Gerilim Şalt Ekipman Satış Tecrübesi ve 10 yılın üzerinde Enerji Operasyon ve Ticaret Yönetimi tecrübesine sahiptir. Everekli, Fırat Üniversitesi Elektrik – Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden Lisans ve Işık Üniversitesi'nden İşletme Yüksek Lisans derecesine sahiptir.

İbrahim Ferhat GÜL

İbrahim Ferhat Gül, Consus Enerji'ye 2017 yılında katılmıştır. Güneş Enerji santralleri tasarımı, proje geliştirme ve yatırım süreçleri alanlarında 10 yılı aşkın deneyime sahiptir. Asya, Afrika, Latin Amerika, Güney ve Orta Avrupa'yı da kapsayan bölgelerde proje geliştirme ve yatırım tecrübeleri bulunmaktadır. Doğu Akdeniz Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nden Lisans ve Çukurova Üniversitesi İşletme Yönetimi Bölümü'nden Yüksek Lisans derecelerine sahiptir.

Yusuf BULUT

Yusuf Bulut, Tres Enerji'ye 2015 yılında katılmıştır. Öncesinde, denizcilik ve enerji sektörlerinde bakım ve onarım alanlarında 17 yılın üzerinde tecrübeye sahiptir. Bulut, Trakya Üniversitesi Elektrik Bölümü'nden mezun olmuştur.

Mustafa TURAN

Mustafa Turan, Tres Enerji bünyesine Ocak 2014'te katılmıştır. 13 yıldır kojenerasyon sistemleri üzerine eşitli alanlarda çalışmakta olup aynı zamanda Enerji Yöneticisi sertifikasına sahiptir. Turan, 2007 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur.

Volkan TURAN

Volkan Turan, Edusa Atık bünyesine 2015 yılında katılmıştır. Öncesinde boya sanayi, kargo ve lojistik sektörlerinde 15 yıllık tecrübeye sahiptir. Turan, Kocaeli Üniversitesi Jeoloji Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur.

Sami Melih YILDIZOĞLU

Sami Melih YILDIZOĞLU, biyokütle grubumuza 2015 yılında katılmıştır. Öncesinde tarım ve finans sektörlerinde 9 yıllık tecrübeye sahiptir. Yıldızoğlu, Gazi Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra Hacettepe Üniversitesi Yenilenebilir Enerjiler Bölümü'nde Yüksek Lisans programını tamamlamıştır.

Özgür YILMAZ

Özgür Yılmaz, Mavibayrak Enerji'ye 2018 yılında İşletme Müdür Yardımcısı olarak katılmıştır. 2020 yılından itibaren İşletme Müdürü olarak görev yapmaktadır. Öncesinde, Zonguldak Eren Termik Santrali'nde proses işletmeciliği üzerine 10 yılın üzerinde tecrübeye sahiptir. Yılmaz, Pamukkale Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur.

Hasan Emrah YILDIZ

Hasan Emrah YILDIZ, 2018 yılında Doğal Enerji bünyesinde İşletme Müdürü olarak göreve başlamıştır. 2020 yılında Mavibayrak Doğu Enerji'ye İşletme Müdürü olarak geçiş yapmıştır. Öncesinde Orhaneli Termik, Silopi Termik, Kangal Termik, Soma Termik Santrallerinde İşletme Mühendisi, Baş Mühendis, İşletme Müdür Yardımcısı gibi çeşitli pozisyonlarında

toplam 20 yıllık bir tecrübeye sahiptir. Fırat Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur.

Oğuz ÇAKMAK

Oğuz Çakmak, Doğal Enerji'ye 2018 yılında katılmıştır. Öncesinde Soma Termik Santrali'nde 2015 – 2018 tarihleri arasında Baş Mühendis olarak görev yapmıştır. Toplam 7 yıllık enerji sektörü tecrübesine sahiptir. ÇAKMAK, Bozok Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur.

15.4. 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:

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ				
Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim veya Denetim Kurullarında Bulunulan veya Ortağı Olunan Şirketler	Şirketteki Unvanı	Sermaye Payı	Üyeliğin veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Ayşegül BENSEL	Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Barcelona Port Investments, S.L.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Etmiyor
	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Cruceros Malaga S.A	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Depolama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Gemicilik Turizm Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	%0,0000025	Etmiyor
	Global Ports Holding PLC	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor

	Global Ports Melita Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	GPH (Bahamas) Ltd.	Tek Yetkili Müdür	Bulunmamaktadır	Ediyor
	GPH Americas Ltd.	Tek Yetkili Müdür	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Maya Turizm Ltd.	Direktör	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Nassau Cruise Port Ltd	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Etmiyor
	Port of Adria Bar	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	GPH (Antigua) Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Valetta Cruise Port PLC	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Ports Destination Services Ltd	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor

Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim veya Denetim Kurullarında Bulunulan veya Ortağı Olunan Şirketler	Şirketteki Unvanı	Sermaye Payı	Üyeliğin veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Serdar KIRMAZ	Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Consus Energy Europe B.V.	Yönetici Müdür	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Dağören Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Bulunmamaktadır	Ediyor

	Global Gemicilik Turizm Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	160 TL tutarında (%0001)	Ediyor
	Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Port of Adria Bar	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor

Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim veya Denetim Kurullarında Bulunulan veya Ortağı Olunan Şirketler	Şirketteki Unvanı	Sermaye Payı	Üyeliğin veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Feyzullah Tahsin BENSEL	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Gemicilik Turizm Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor

	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor

Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim veya Denetim Kurullarında Bulunulan veya Ortağı Olunan Şirketler	Şirketteki Unvanı	Sermaye Payı	Üyeliğin veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Atay ARPACIOĞULLARI	Dağören Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor

Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim veya Denetim Kurullarında Bulunulan veya Ortağı Olunan Şirketler	Şirketteki Unvanı	Sermaye Payı	Üyeliğin veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Ercan Nuri ERGÜL	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor

	Global Ports Holding Plc	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	GPH Cruise Port Finance Limited	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Valletta Cruise Port Plc	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Depolama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Global Ports Destination Services Ltd	Tek Müdür	Bulunmamaktadır	Ediyor

Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim veya Denetim Kurullarında Bulunulan veya Ortağı Olunan Şirketler	Şirketteki Unvanı	Sermaye Payı	Üyeliğin veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Mustafa KARAHAN	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bağımsız Üye	Bulunmamaktadır	Ediyor
	EPİAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Montel Foreks Veri ve Haber Teknolojileri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Bulunmamaktadır	Ediyor
	Arar Petrol ve Gaz Arama Üretim Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	İstcarbon Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor

Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim veya Denetim Kurullarında Bulunulan veya Ortağı Olunan Şirketler	Şirketteki Unvanı	Sermaye Payı	Üyeliğin veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Mehmet Ali DENİZ	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor
	GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır	Ediyor

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya

hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. 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.

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

Yoktur.

15.8. 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.

15.9. 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.

15.9.1. 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.

15.9.2. 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.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Yönetim kurulu üyelerine ve müdür, direktör, genel müdür seviyesindeki yöneticilerden oluşan yönetimde söz sahibi personellere 31 Aralık 2019, 2020 ve 2021’de sona eren yıllar için ödenen ücret ödemeleri ve sağlanan diğer faydalar sırasıyla 7.253.803 TL, 6.246.500 TL ve 7.626.640 TL’dir.

Şirket’in yönetimde söz sahibi personeller izahnamenin 17.1. bölümünde belirtilmiştir.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personellere sağlamış olduğu faydalara ilişkin tutarları belirtilen tarihler itibarıyla içermektedir:

TL	1 Ocak - 31 Aralık		
	2021	2020	2019
Yönetim Kurulu Üyeleri	--	--	--
Yönetimde Söz Sahibi Personel	7.626.640	6.246.500	7.253.803
Toplam	7.626.640	6.246.500	7.253.803

16.2. 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.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ayşegül BENSEL	Yönetim Kurulu Başkanı	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak; 1 yıl süreyle Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.
Serdar KIRMAZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak; 1 yıl süreyle Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak seçilmiştir.
Atay ARPACIOĞULLARI	Yönetim Kurulu Üyesi / CEO	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak seçilmiştir.
Feyzullah Tahsin BENSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak seçilmiştir.
Ercan Nuri ERGÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	15.06.2020 tarihli Genel Kurul uyarınca 3 yıl süreyle Üye olarak seçilmiştir.
Mustafa KARAHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	03.06.2021 tarihli Genel Kurul uyarınca 15.06.2023 tarihine kadar Üye olarak seçilmiştir.

Mehmet Ali DENİZ	Yönetim Kurulu Üyesi	04.01.2022 tarihli Genel Kurulda seçilen üyelerle aynı sürede olacak şekilde 15.06.2023 tarihine kadar üye olarak seçilmiştir.
Muhammet Er	Bütçe ve Raporlama Müdürü Mali İşler Direktörü / CFO	-
Kaan Görenek	Mühendislik ve Yatırım Direktörü	-
Eda Tuğcu Yalkın	Kıdemli Hukuk Müşaviri	-
Hande Velvet Velidedeoğlu	Hukuk Müşaviri	-
Umut Cücenoglu	İnsan Kaynakları Müdürü	-
Çetin Keşaplı	Mali İşler Müdürü Teşvik Müdürü	-
Ali Hakan Everekli	İş Geliştirme ve Satış Müdürü (Elektrik Ticareti)	-
İbrahim Ferhat Gül	İş Geliştirme ve Proje Müdürü (Güneş)	-
Yusuf Bulut	İşletmeler Müdür Yrd. (Ko/Tri Jenerasyon) İşletmeler Müdürü (Ko/Tri Jenerasyon)	-
Mustafa Turan	İş Geliştirme Müdür Yrd. (Ko/Tri Jenerasyon) İş Geliştirme Müdürü (Ko/Tri Jenerasyon)	-
Volkan Turan	Lojistik Müdürü Yakıt Üretim Operasyon Grup Müdürü	-
Sami Melih Yıldızoğlu	Operasyon ve Saha Müdürü Yakıt Dış Tedarik Müdürü	-
Özgür Yılmaz	İşletme Müdür Yrd. (Söke BES) İşletme Müdürü (Söke BES)	-
Hasan Emrah Yıldız	İşletme Müdürü (Şanlıurfa BES) İşletme Müdürü (Mardin BES)	-
Oğuz Çakmak	İşletme Müdür Yrd. (Şanlıurfa BES)	-

17.2. 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:

Yoktur.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5.maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyum sağlanacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 20. maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulu bünyesinde oluşturulacak komiteler, komitelerin görev alanları, çalışma esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre belirlenir. Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca Şirketin içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır."

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5.maddesinin 4.fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkiler Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Yatırımcıların şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" 11.maddesinin 6.fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir." hükmü çerçevesinde paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yükümlülüklerini yerine getirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. 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 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Consus Enerji ve Bağlı Ortaklıkları'nda toplam 263 çalışan bulunmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Consus Enerji ve Bağlı Ortaklıkları'nda çalışan sayıları hakkında belirtilen tarihler itibarıyla bilgi verilmektedir:

Şirket	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Consus Enerji	32	35	33
Ra Güneş	2	0	1
Tenera Enerji	0	0	1
Tres Enerji	36	37	36
Mavibayrak Enerji	46	46	43
Mavibayrak Doğu Enerji	57	47	55
Doğal Enerji	37	37	39
Edusa Atık	53	65	78
Genel Toplam	263	267	286

Faaliyet alanına göre çalışan dağılımı aşağıdadır.

Faaliyet Alanı	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Genel Merkez	38	40	40
Destek Hizmetler	30	32	32
Biyokütle	2	2	2
Ko/Tri-Jenerasyon	4	4	4
Güneş	1	1	1
Elektrik Ticareti	1	1	1
Tesisler ve Saha	225	227	246
Biyokütle	191	195	215
<i>Tesisler</i>	<i>140</i>	<i>131</i>	<i>138</i>
<i>Yakıt Yönetimi</i>	<i>51</i>	<i>64</i>	<i>77</i>

Ko/Tri-Jenerasyon	32	33	32
Güneş	2	33	32
Genel Toplam	263	267	286

Sözleşme türüne göre çalışan dağılımı aşağıdadır.

Sözleşme Türü	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Belirsiz Süreli Sözleşme	261	268	269
Belirli Süreli Sözleşme (*)	2	0	18
Toplam	263	267	286

* Her yılın 2. yarısında Söke ve Mardin'de yakıt toplama faaliyeti sebebiyle belirli süreli iş sözleşmesiyle işçi çalıştırılmaktadır. 2019 yılı içinde 48 kişi, 2020 yılı içinde 73 kişi yıl içinde belirli süreli sözleşmeyle istihdam edilmiş ve yıl bitmeden sözleşmeleri sona erdiğinden çıkışları yapılmıştır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. 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:

Şirket'in Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	04/01/2022		16/02/2022	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	333.000.000	100	333.000.000	100
TOPLAM	333.000.000	100	333.000.000	100

Şirket'in tek pay sahibi Global Yatırım Holding'in Pay Sahipliği yapısı aşağıda belirtilmektedir.

Global Yatırım Holding'in Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	03/08/2021		15/02/2022	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.*	41.385.154	12,69	66.998.332,05	10,31
Centricus Holdings Malta Limited	101.826.967	32,24	-	-
VTB Bank (Europe) SE*	-	-	92.621.796	14,25
Mehmet KUTMAN	40.059.413,94	12,29	33.741.472,81	5,19
Diğer (halka açık)	142.616.874,99	43,76	456.638.399,14	70,25
TOPLAM	325.888.409,93	100	650.000.000	100

* Mehmet Kutman tarafından, "15/09/2021 tarihinde GLYHO payları ile ilgili VTB Bank (Europe) SE ile Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş. arasında yapılmış olan 2 yıllık REPO CONFIRMATION anlaşması akabinde 89.621.796 adet hisse VTB Bank (Europe) SE'ye virman yapılmıştır. Hissedarlık oranımızda herhangi bir değişiklik olmamıştır." şeklinde 05.10.2021 tarihli KAP açıklaması yapılmış olup KAP'ta VTB Bank'a ait görünen hisseler aslında Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'ye aittir. Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin tek pay sahibi Mehmet Kutman'dır. Mehmet Kutman tarafından, 05.01.2022 tarihinde yapılan KAP açıklaması uyarınca kendisinin Şirket sermayesindeki payları %29,75 sınırına ulaşmıştır.

19.2. 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.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Yoktur	1	333.000.000	100
			TOPLAM	333.000.000	100

19.4. 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:

İzahname'nin 19.1. maddesinde belirtildiği üzere Şirket'in doğrudan yönetim kontrolü Global Yatırım Holding A.Ş.'dedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 7. maddesi uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen kurallara göre seçilecek en az 5 (beş) kişilik bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Yönetim Kurulunda görev

alacak bağımsız üyelerin sayı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu, Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Şirket işlerinin gerektirdiği zamanlarda toplanacaktır. Toplantılar Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu'nun kararlaştıracığı başka bir yerde yapılabilir. Yönetim Kurulunun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Yönetim Kurulu'nda alınacak kararlara ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler saklıdır.

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda (i) kayıtlı sermaye tavanına ulaşınca kadar yeni pay senetleri ihraç ederek sermayeyi artırma, (ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması, (iii) nominal değerin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Ancak, ihraç edilen pay senetleri tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yukarıda bahsedilenlerin yanı sıra aşağıdaki esas sözleşme hükümleri de Şirket kontrolünün ve hakimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahiptir.

Esas Sözleşmenin;

- 8. maddesi gereğince; Yönetim kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur.
- 17. maddesi gereğince; Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimine ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- 20. maddesi gereğince; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket'in içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması ve Global Yatırım Holding A.Ş.'nin de borsada işlem görmesi ve

birçok hissedarının olmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtildiği üzere, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in doğrudan ortağı Global Yatırım Holding A.Ş. yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. Global Yatırım Holding A.Ş.'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olmasının kaynağı, Şirket'in paylarına %100,00 oranında sahip olmasıdır.

Finansal tablolarda, Grup'a mensup şirketler, ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır.

a) İlişkili taraf bakiyeleri

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

31 Aralık 2019, 2020 ve 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

TL	31 Aralık'da sona eren yıl		
	2021	2020	2019
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	1.191.131	490.486	374.190
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	31.449	257.356	--
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	772.805	593.674	--
Straton Maden Yatırımları ve İşl. A.Ş.	1.737.168	2.855.673	--
Toplam	3.732.554	4.197.189	374.190

Şirket, Grup'a mensup şirketlerden Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.'ye ko/tri – jenerasyon tesis işletim ve bakım onarım hizmeti vermektedir.

Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş., Ege Liman İşletmeleri A.Ş. ve Straton Maden Yatırımları ve İşl. A.Ş.'ye ise perakende elektrik satışı yapılmaktadır.

31 Aralık 2019, 2020 ve 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

TL	31 Aralık'da sona eren yıl		
	2021	2020	2019
Global Yatırım Holding A.Ş.	2.685.000	2.685.000	32.393.047
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	18.844	18.844	2.847
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	--	687	687
Güney Madencilik İşletmeleri A.Ş.	23.241	50.918	--
Consus Energy Europe B.V.	22.002	13.499	6.288
Actus Portföy Yönetimi A.Ş.	--	176	176
Geliş Madencilik Enerji İnş. Tic. A.S.	--	--	7.434.363
Diğer	--	--	452.861
Toplam	2.749.087	2.769.124	40.290.269

31 Aralık 2019 tarihindeki bakiye ağırlıklı olarak Global Yatırım Holding A.Ş.'den alacaklardan oluşmakta olup 2 Ocak 2020 tarihinde Global Yatırım Holding A.Ş.'den 40.035.000 TL tahsil edilmiştir.

31 Aralık 2019, 2020 ve 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

TL	31 Aralık'da sona eren yıl		
	2021	2020	2019
Global Yatırım Holding A.Ş.	7.043.547	12.980.511	--
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	35.143	--	--
Straton Maden Yatırımları ve İşl. A.Ş.	--	--	26.900.924
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	95.232	--
Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	--	--	290.328
Diğer	2.098	35.142	203.883
Toplam	7.080.789	13.110.885	27.395.135

2021 yılı içinde Global Yatırım Holding A.Ş.'ye olan borçların nakit kaynaklı kısmı ile Şirket'te sermaye artışı yapılması sonucu 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'ye olan borçlar azalmıştır.

b) İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık 2019, 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar kapsamında ilişkili taraf işlemleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraf işlemleri	1 Ocak - 31 Aralık 2021				
	Hizmet Satışları	Faiz gideri	Kira Gideri	Diğer	Hizmet Gelirleri / (Giderleri)
Global Yatırım Holding A.Ş.	--	(4.279.734)	(229.400)	4.757.775	(3.279.585)
Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.	2.568.684	--	(531.704)	--	(1.488.273)
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	6.922.839	(1.650.840)	--	--	1.115.141

Bodrum Yolcu Limanı İşl. A.Ş.	303.873	--	--	--	--
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	755.251	--	--	--	--
Naturelgaz San ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	379.816
Toplam	10.550.647	(5.930.574)	(761.104)	4.757.775	(3.272.900)

İlişkili taraf işlemleri	1 Ocak - 31 Aralık 2020				
TL	Hizmet Satışları	Faiz gideri	Kira Gideri	Diğer	Hizmet Gelirleri / (Giderleri)
Global Yatırım Holding A.Ş.	--	--	--	(509.410)	(145.169)
Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.	1.203.584	--	(900.000)	--	(1.588.323)
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yat. A.Ş.	--	--	(35.967)	--	--
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	3.306.422	(3.030.356)	--	--	1.461.012
Bodrum Yolcu Limanı İşl. A.Ş.	272.574	--	--	--	--
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	647.431	--	--	--	--
Naturelgaz San ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	260.680
Toplam	5.430.011	(3.030.356)	(935.967)	(509.410)	(11.800)

İlişkili taraf işlemleri	1 Ocak - 31 Aralık 2019				
TL	Faiz Geliri	Hizmet Satışları	Faiz gideri	Kira Gideri	Hizmet Gelirleri / (Giderleri)
Global Yatırım Holding A.Ş.	428.385	--	(481.643)	--	(524.715)
Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.	--	982.195	--	(240.000)	(2.231.617)
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yat. A.Ş.	--	--	--	(41.400)	--
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	--	--	(2.099.086)	--	2.560.883
Naturelgaz San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	65.245
Toplam	428.385	982.195	(2.580.729)	(281.400)	(130.204)

- Global Yatırım Holding A.Ş.: Şirket'in %100 hissedarı Global Yatırım Holding A.Ş., mevcut alacaklarına istinaden faiz işletmiştir (31 Aralık 2021: 4.279.734 TL, 31 Aralık 2020: Bulunmamaktadır ve 31 Aralık 2019: 481.643 TL). 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda uygulanan ortalama faiz oranı %18'dir. Aynı dönemde Şirket'in, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye devretmiş olduğu bağlı ortaklıklarının satışından elde ettiği 4.757.775 TL tutarındaki iştirak satış kazancı "Diğer" sütununda gösterilmiştir. Kira Gideri, Şirket'in merkez ofis olarak kullandığı binaya istinaden oluşan kira bedelidir. Hizmet Gelirleri / (Giderleri) başlığı altında yer alan kalemler: İstanbul Merkez ofisinin ısıtma, elektrik, güvenlik vb. hizmetleri Global Yatırım Holding A.Ş tarafından merkezi olarak sağlanmakta olup Şirket'in

kullanım payı oranında fatura edilmektedir. Bunun yanısıra Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından sağlanan bilgi işlem, hukuk, insan kaynakları, finans ve muhasebe hizmetlerine ilişkin faturalandırmalar da Hizmet Gelirleri / (Giderleri) başlığı altında gösterilmiştir.

- Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.: Şirket, Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.'ye dağıtık enerji tesis işletim ve bakım onarım hizmeti vermektedir. Şirket, verdiği hizmet kapsamında tesiste kullandığı alan için kira giderine katlanmaktadır. Kullanmış olduğu tesis alanına ilişkin olan kira giderleri TFRS 16 kapsamında muhasebeleştirilmiştir. Ek olarak trijenerasyon tesisinde kullanılan doğal gaz aboneliğinin Global Ticari Emlak adına olması sebebiyle doğalgaz gideri doğrudan Tres Enerji'ye yansıtılmakta olup, hizmet giderleri içerisinde gösterilmiştir.
- Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.: Şirket'in ilgili tarihte bulunduğu merkez ofise ait kira bedelleridir. Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş. şirketi 2018 yılı içerisinde kurulduğu için, önceki dönemlere ait kira ilişkisi Arduş Gayrimenkul A.Ş. (2018 ilk altı aylık dönemde) ile yapılmıştır.
- Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.: Şirket, Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.'ye perakende elektrik satışı yapmaktadır. Şirket, Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.'den almış olduğu borçlara istinaden faiz giderine katlanmıştır. 31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda uygulanan ortalama faiz oranı %18'dir. 31 Aralık Şirket'in sağlamış olduğu destek faaliyetlerine istinaden (yönetim danışmanlığı, hukuki danışmanlık gibi) gelirleri oluşmuştur.
- Bodrum Yolcu Limanı İşl. A.Ş. ve Ege Liman İşletmeleri A.Ş. şirketlerine perakende elektrik satışı yapılmaktadır.
- Naturel gaz San ve Tic. A.Ş.'ye verilen destek hizmetlerine (satın alma ve hukuki danışmanlık gibi) istinaden gelirler oluşmaktadır.

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

İlişkili taraflara enerjisi satışından elde edilen toplam net satış hasılatı ve bu hasılatın toplam net satış hasılatı içerisindeki payları aşağıdaki gibidir. Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.'ye, sahibi olduğu ko/tri-jenerasyon tesisini işletme hizmeti verilmektedir. Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş., Bodrum Yolcu Limanı İşl. A.Ş. ve Ege Liman İşletmeleri A.Ş.'ye perakende elektrik satışı yapılmaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2021	2020	2019
İlişkili Taraflardan Net Satış Hasılatı	TL	TL	TL
Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.	2.568.684	1.203.584	982.195
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	6.922.839	3.306.422	--
Bodrum Yolcu Limanı İşl. A.Ş.	303.873	272.574	--
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	755.251	647.431	--
TOPLAM SATIŞ HASILATI (TL)	371.893.186	274.415.526	151.730.664
İlişkili Taraflardan Net Satış Hasılatı (%)	2,8%	2,0%	0,6%

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 333.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL olup, beheri 1 (bir) TL itibari değerinde 1.500.000.000 adet paya ayrılmıştır.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. 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.

21.7. 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.

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

Şirket'in İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır:

TTSG TARİH	TTSG SAYI + SAYFA	SERMAYE ARTIRIMLARI VE KAYNAKLARI	TESCİL
25.9.2017	9415/552	80.000.000 TL'den 120.000.000 TL'ye artırım. Artırılan sermayenin 20.000.000 TL'si şirketin tek pay sahibi olan Global Yatırım Holding'in şirketteki alacağından karşılanmış ve artırılan sermayenin geri kalan kısmı olan 20.000.000 TL ise nakit olarak ödenmiştir.	19/9/2017
20.8.2019	9891/61	Eş zamanlı sermaye artırımları ve azaltımı - 120.000.000 TL'den 280.000.000 TL'ye artırım. Sermaye 18.907.950,98 TL	9/8/2019

		geçmiş yıl zararı kadar azaltılmış, artırılan tutar olan 178.907.950,98- TL ise şirketin tek pay sahibi olan Global Yatırım Holding A.Ş.'nin şirketteki alacağından karşılanmıştır.	
11.06.2021	10347/121	Eş zamanlı sermaye artırımı ve azaltımı – 280.000.000 TL’den 333.000.000 TL’ye artırım. Sermaye 13.057.780,63-TL tutarında geçmiş yıl zararı kadar azaltılmış, artırılan tutar olan 66.057.780,63-TL ise şirketin tek pay sahibi Global Yatırım Holding A.Ş.’nin şirketteki alacağından karşılanmıştır.	8/6/2021

21.9. 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.

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

Yoktur.

21.11. 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.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte bulunan ve KAP’ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği Genel Kurul İç Yönergesi Ek-1’de yer almaktadır.

Esas Sözleşme

Esas Sözleşme’nin 7. maddesi uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen kurallara göre seçilecek en az 5 (beş) kişilik 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.

Esas Sözleşme’nin 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu; Türk Ticaret Kanunu’nun ilgili maddeleri uyarınca hazırlayacağı bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen yönetim kurulu üyesi olan veya olmayan bir veya birkaç kişiye (murahhaslara) devretmeye yetkilidir. Yönetim Kurulu, hazırlayacağı bu iç yönerge ile murahhasların yetki ve sorumluluklarını tayin eder ve Yönetim Kurulu’na tanınmış olan her türlü yetki ve sorumluluğu, yine Yönetim Kurulu’nun tespit edeceği şartlar, hükümler ve kısıtlamalar dâhilinde ilgili kişilere devredebilir ve gerekli gördüğünde bu yetkilerin tamamını veya bir kısmını değiştirip tadil edebilir veya geri alabilir.

Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu işlerin gerektirdiği zamanlarda toplanacaktır. Toplantılar Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu'nun kararlaştıracığı başka bir yerde yapılabilir. Yönetim Kurulunun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Yönetim Kurulu'nda alınacak kararlara ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler saklıdır.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca Şirket Genel Kurulu olağan veya olağanüstü olarak, Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri öncelikli olmak üzere Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri kapsamında toplanır ve bu mevzuat uyarınca Genel Kurullarda karar alınır. Genel Kurul toplantı nisabı ve toplantılardaki karar nisabı, Sermaye Piyasası Kanunu'ndaki düzenlemelere öncelikle uyulmak kaydıyla Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Esas Sözleşme'nin 24. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulacak ve zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılacaktır. Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulacaktır. Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket'in içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

İç Yönerge

Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nin ("Genel Kurul İç Yönergesi") 1. maddesi çerçevesinde, genel kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Aynı şekilde genel kurul, Şirket'in yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde veya yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda herhangi bir şehirde toplanır. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Genel Kurul İç Yönergesi'nin 12. maddesi uyarınca, toplantıda görüşülen konulara ilişkin oylar, el kaldırmak veya ayağa kalkmak ya da ayrı ayrı kabul veya ret denilmek suretiyle kullanılır ve el kaldırmayanlar, ayağa kalkmayanlar veya herhangi bir şekilde beyanda bulunmayanlar "ret" oyu vermiş sayılır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler. Kurul'un vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Genel Kurul İç Yönergesi'nin 15. maddesi kapsamında ve TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna

elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu başlıklı 3. maddesinde belirtildiği üzere, Şirket, doğalgaz, termik, güneş, rüzgar, hidro, jeotermal, motorin ve diğer her türlü enerji kaynakları ile elektrik enerjisi üretimi, tüm bunların dağıtımı, bunlara ilişkin tüm üretim ve dağıtım tesislerinin kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, üretilen elektriğin ve doğalgazın müşterilere satışı ve dağıtımı ve bilumum madencilik ve enerji yatırımları ve işletmeciliği ile iştigal etmekte olup fiilen bağlı ortaklıklarının idari faaliyetlerini koordine etmektedir.

Şirketin bağlı ortaklıklarının toplam kurulu kapasitesi 94,1 MW'tır. Bu kapsamda Şirketin bağlı ortaklıkları, Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli birleşik ısı ve güç sistemleri (kojenerasyon/trijenerasyon*), yine Türkiye'de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte yenilenebilir enerji kaynaklarından olan biyokütleyle dayalı enerji santrali ve 10,8 MWp kurulu güçte bir adet lisanslı güneş enerjisi santrali ile üretim yapmaktadır. Üretim faaliyetlerine ek olarak Şirketin bir diğer bağlı ortaklığı da perakende elektrik ticareti faaliyetleri yürütmekte olup ayrıca enerji dengesizliği yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Diğer bir bağlı ortaklık ise biyokütle toplama, tedarik ve stoklaması kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen kurallara göre seçilecek en az 5 (beş) kişilik bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu; Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri uyarınca hazırlayacağı bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen yönetim kurulu üyesi olan veya olmayan bir veya birkaç kişiye (murahhaslara) devretmeye yetkilidir. Yönetim Kurulu, hazırlayacağı bu iç yönerge ile murahhasların yetki ve sorumluluklarını tayin eder ve Yönetim Kurulu'na tanınmış olan her türlü yetki ve sorumluluğu, yine Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği şartlar, hükümler ve kısıtlamalar dâhilinde ilgili kişilere devredebilir ve gerekli gördüğünde bu yetkilerin tamamını veya bir kısmını değiştirip tadil edebilir veya geri alabilir.

Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu işlerin gerektirdiği zamanlarda toplanacaktır. Toplantılar Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu'nun kararlaştıracığı başka bir yerde yapılabilir. Yönetim Kurulunun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Yönetim Kurulu'nda alınacak kararlara ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler saklıdır.

Esas Sözleşme'nin 20. maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye

Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulu bünyesinde oluşturulacak komiteler, komitelerin görev alanları, çalışma esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre belirlenir. Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca Şirketin içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

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

Yoktur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşmenin 10. maddesi gereğince, Şirket genel kurulu, Esas Sözleşme, sermaye piyasası mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre toplanır. Şirket genel kurul toplantılarında ve bu toplantılardaki karar nisabında Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel kurulda alınan kararlar, muhalifler ve hazır bulunmayanlar dahil Şirket'in bütün pay sahipleri için bağlayıcıdır. Şirket'in genel kurulları olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantıları, Şirket genel merkezinde ya da ilgili Kanunlarca uygun olan ve Şirket Yönetim Kurulunun tespit edebileceği başka bir yerde yapılır. Olağan genel kurul, yönetim kurulu tarafından Şirket'in mali yılının sona ermesinden itibaren 3 (üç) ay içerisinde toplantıya çağırılır.

Olağan genel kurul toplantısında pay sahipleri Türk Ticaret Kanunu'nun 409'uncu maddesinde belirtilen hususları görüşüp karara bağlarlar. Olağanüstü genel kurul Şirket'in işlerinin gerektirdiği her durumda toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinin hükümleri uygulanır.

Genel kurullarda aşağıdaki hükümler uygulanır:

- Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. İşbu maddede belirtilen esaslar çerçevesinde, genel kurul toplantılarında oylar açık olarak ve el kaldırmak suretiyle ve/veya elektronik ortamda katılımı ile verilir. Ancak, çıkarılmış sermayenin yirmide birine sahip olan ortaklar tarafından talep edilmesi veya ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca çağrı yoluyla vekâlet toplanılması hallerinde yazılı oylama yapılması zorunludur. Genel kurul toplantılarında oy kullanılmasında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.
- Genel kurul toplantılarına yönetim kurulu başkanı veya başkan vekili başkanlık eder. Her ikisinin de toplantıda bulunmaması hâlinde genel kurula başkanlık edecek şahıs Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Başkan, tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek toplantı başkanlığını oluşturur.

- Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunun ve sair ilgili mevzuatta daha yüksek bir yeter sayısı öngörülmedikçe, genel kurul, bu Kanunda veya esas sözleşmede, aksine daha ağır nisap öngörülmüş bulunan hâller hariç, sermayenin en az dörtte birini karşılayan payların sahiplerinin veya temsilcilerinin varlığıyla toplanır. Bu nisabın toplantı süresince korunması şarttır. İlk toplantıda anılan nisaba ulaşamadığı takdirde, ikinci toplantının yapılabilmesi için nisap aranmaz. Kararlar toplantıda hazır bulunan oyların çoğunluğu ile verilir.
- Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'nci 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 imkân 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 veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.
- Pay sahipleri, diğer pay sahipleri veya üçüncü kişiler tarafından, Sermaye Piyasası Kurulunun vekâlet yoluyla temsile ilişkin düzenlemelerine uygun olarak, Şirket genel kurullarında temsil edilebilir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPK olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Pay devirleri TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

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

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in ve Üretim Şirketlerinin bankalarla yaptığı genel kredi ve leasing konulu finansal sözleşmeler mevcut olup 31 Aralık 2021 itibarıyla Şirket'in banka bazında kredi borçları İzahname'nin 11.1. maddesinde; kredilerin teminatı olması maksadıyla maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar İzahname'nin 9.1.3. maddesinde sunulmuştur.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri:

Şirket, çeşitli tesis ve altyapı projeleri için proje finansmanı kredileri temin etmiştir.

Aydın ve Mardin'deki Biyokütle Enerji Santrali Projelerin Finansmanı

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'nin Aydın ilinin Söke ilçesinde, Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.'nin Mardin ilinin Derik ilçesinde tesis edilecek biyokütle enerji santrali projeleri (sırasıyla "**Proje I**" ve "**Proje II**") için

Proje I kapsamında kurulup işletilecek 12 MW kurulu güce sahip biyokütle enerji santralinin dizaynı, mühendislik çalışmaları, inşaatı, operasyonu, yönetimi, işletilmesi, bakımı ve iletim hatlarına bağlantı sağlanmasına yönelik altyapı çalışmalarının finansmanı için

- Hangisi daha düşük ise hiçbir surette bunu aşmayacak şekilde, azami 15.000.000 ABD dolarına veya Proje I'e ilişkin yatırım harcamaları tutarının %75'ine tekabül eden tutara kadar yatırım kredisi,
- Azami 1.000.000 ABD dolarına kadar işletme sermayesi kredisi, ve
- Azami 1.000.000 ABD dolarına kadar gayrinakdi kredi; ve

Proje II kapsamında kurulup işletilecek 12 MW kurulu güce sahip biyokütle enerji santralinin dizaynı, mühendislik çalışmaları, inşaatı, operasyonu, yönetimi, işletilmesi, bakımı ve iletim hatlarına bağlantı sağlanmasına yönelik altyapı çalışmalarının finansmanı için

- Hangisi daha düşük ise hiçbir surette bunu aşmayacak şekilde, azami 15.000.000 ABD dolarına veya Proje II'ye ilişkin yatırım harcamaları tutarının %75'ine tekabül eden tutara kadar yatırım kredisi,
- Azami 1.000.000 ABD dolarına kadar işletme sermayesi kredisi, ve
- Azami 1.000.000 ABD dolarına kadar gayrinakdi kredi

olmak üzere, toplamda, (i) azami 30.000.000 ABD dolarına yahut Proje I ve II'nin toplam yatırım tutarının %75'ine tekabül eden tutara kadar yatırım kredisi, (ii) azami 2.000.000 ABD dolarına kadar işletme sermayesi kredisi, ve (iii) azami 2.000.000 ABD dolarına kadar gayrinakdi krediyi teminen Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile 28 Mart 2016 tarihinde bir kredi sözleşmesi ("Kredi Sözleşmesi") akdetmiştir. Her iki proje kapsamında kullanılan yatırım kredileri, kullanım tarihlerinden itibaren 30. ayda başlamak ve son ödemeleri 108. ayda gerçekleştirilmek üzere 6 aylık periyotluk halinde gerçekleştirilecek ödeme planına bağlanmıştır. Kredi Sözleşmesi 21 Kasım 2019 tarihinde işletme sermayesi kısmı her iki şirket için de 3.000.000 ABD dolarına kadar olacak şekilde tadil edilmiştir. Tadil edilen hali ile Kredi Sözleşmesi tahtında iki şirket için kullanılabilecek kredi (i) azami 30.000.000 ABD dolarına yahut Proje I ve II'nin toplam yatırım tutarının %75'ine tekabül eden tutara kadar yatırım kredisi, (ii) azami 6.000.000 ABD dolarına kadar işletme sermayesi kredisi ve (iii) azami 2.000.000 ABD dolarına kadar gayrinakdi kredi olmak üzere 38.000.000 ABD dolarıdır.

Kredi Sözleşmesi kapsamındaki borçları teminen hisse rehni sözleşmesi ve ticari işletme rehni sözleşmesi imzalanmış ve Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'nin Aydın ili, Söke ilçesi, Yenicami Mahallesi, 517 ada, 134 parsel adresinde bulunan taşınmazı ile ve Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.'nin Mardin ili, Derik ilçesi, Bayraklı Mahallesi, 260, 261,262,263 parsel adresinde bulunan taşınmazı üzerinde ipotek tesis edilmiştir. Kredi Sözleşmesi'nde Global Yatırım Holding A.Ş., Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş., Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. ve Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. garantör sıfatıyla yer almaktadır.

Şanlıurfa Biyokütle Enerji Santrali Projesinin Finansmanı

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Şanlıurfa ili, Merkez ilçesi, Şenocak Mahallesinde tesis edilecek biyokütle enerji santrali projesi kapsamında kurulup işletilecek 5,2 MW kurulu güce sahip biyokütle enerji santralinin dizaynı, mühendislik çalışmaları, inşaatı, donatımı, yönetimi ve işletilmesinin finansmanı için

- Hangisi daha düşük ise hiçbir surette bunu aşmayacak şekilde, azami 5.900.000 ABD dolarına veya fiili proje maliyetinin %80'ine tekabül eden tutara kadar yatırım kredisi,
- Azami 1.000.000 ABD dolarına kadar işletme sermayesi kredisi, ve
- Azami 1.000.000 ABD dolarına kadar gayrinakdi kredi

sağlanmasını teminen 19 Ağustos 2016 tarihinde Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Global Yatırım Holding A.Ş., Mehmet Kutman, Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Karaköy Şubesi arasında 19 Ağustos 2016 tarihli, kredi kullandırım tarihinden itibaren 8 yıl nihai vadeli bir kredi sözleşmesi ("**Kredi Sözleşmesi**") akdedilmiştir.

Kredi Sözleşmesi kapsamındaki borçları teminen hisse rehni sözleşmesi ve ticari işletme rehni sözleşmesi imzalanmış ve Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Şanlıurfa ili, Merkez ilçesi, Şenocak Mahallesi, N43-D-12-B pafta, 145 ada, 9 parsel adresinde bulunan tarla nitelikli taşınmaz üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehine ipotek tesis edilmiş; makine ve teçhizat, araç, ekipman, alet, iş makineleri, elektronik haberleşme cihazları dahil her türlü elektronik cihaz gibi menkul işletme tesisatı da dahil olmak üzere Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ticari işletmesi Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Karaköy Şubesine rehnedilmiş ve yine Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin beheri 1,00 Türk lirası nominal değerli toplamda 32.000.000 adet payı Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. tarafından Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Karaköy Şubesine rehnedilmiştir. Kredi Sözleşmesi'nde Global Yatırım Holding A.Ş. ve Mehmet Kutman garantör sıfatıyla yer almaktadır.

Mardin Güneş Enerjisi Santrali Projesinin Finansmanı

Grup, Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Mardin ili, Artuklu ilçesi, Eryeri Mahallesi mevkiinde tesis edilecek 9 mW kurulu güce sahip güneş enerjisi santrali projesinin kısmi finansmanı için

- T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na hitaben Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. lehine düzenlenen 3 Aralık 2018 tarih ve TMDZ1137086 mektup numaralı, 810.000 Türk lirası tutarlı teminat mektubu,
- Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'ye hitaben Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. lehine düzenlenmiş 20 Şubat 2017 tarih ve YMDZ17-16777 mektup numaralı, 5.503.500 Türk lirası tutarlı teminat mektubu, ve
- Projenin finansmanı için tahsis edilen azami 8.518.000 ABD doları tutarında nakdi kredi

olmak üzere, (i) Genel Nakdi Gayrinakdi Kredi Sözleşmesi tahtında kullanılmış olan azami 6.313.500 Türk lirası tutarlı teminat mektubu kredisi ve (ii) proje finansmanı için azami 8.518.000 ABD doları tutarında nakdi kredinin tahsisi için Türkiye İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal İstanbul Şubesi ile kredi kullandırım tarihinden itibaren 114 ay vadeli bir kredi sözleşmesi ("**Kredi Sözleşmesi**") imzalamıştır.

Kredi Sözleşmesi kapsamındaki borçları teminen hisse rehni sözleşmesi ve ticari işletme rehni sözleşmesi imzalanmış ve Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Mardin ili, Artuklu ilçesi, Eryeri Mahallesi. 3 pafta adresinde bulunan taşınmaz üzerinde Türkiye İş Bankası A.Ş. lehine ipotek tesis edilmiştir. Kredi Sözleşmesi'nde Global Yatırım Holding A.Ş. ve Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. garantör sıfatıyla yer almaktadır. Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin beheri 1,00 TL nominal değerli 5.500.000 hissesi Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. tarafından Türkiye İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal İstanbul Şubesine rehnedilmiştir

Teminat Sözleşmeleri

Mavibayrak Enerji, İş Bankası ile 28 Mart 2016 tarihinde imzalanan toplam 17.000.000 ABD doları tutarlı kredi sözleşmesi kapsamındaki borçları için, EPIAŞ nezdinde elektrik piyasası dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri nedeniyle doğacak bakiye alacaklarının EPIAŞ tarafından temlik onay tarihinden itibaren 10 yıllık döneme ait EPIAŞ alacakları ve kamu alacakları düşüldükten sonra kalan net alacak (tüm gecikme zammı alacakları dâhil) 175.000.000 TL'lik kısmının İş Bankası tarafından alacaklarını genel kredi sözleşmeleri kapsamında açılmış veya açılacak kredilerden ve/veya nakdi veya gayrinakdi kredi ilişkisi dahilinde doğmuş veya doğacak her türlü borcunun temini ve bu borçların İş Bankası'na ödenmesi amacıyla bir temlik sözleşmesi imzalamıştır. Tarafların imzalamış olduğu temlik sözleşmesi EPIAŞ tarafından matbu formatta hazırlanmıştır. Temlik sözleşmesi, temlik tutarı 400.000.000,00 TL olacak şekilde 21 Kasım 2019 tarihinde tadil edilmiştir.

Mavibayrak Doğu, İş Bankası ile 28 Mart 2016 tarihinde imzalanan toplam 17.000.000 ABD doları tutarlı kredi sözleşmesi kapsamındaki borçları için, EPIAŞ nezdinde elektrik piyasası dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri nedeniyle doğacak bakiye alacaklarının EPIAŞ tarafından temlik onay tarihinden itibaren 10 yıllık döneme ait EPIAŞ alacakları ve kamu alacakları düşüldükten sonra kalan net alacak (tüm gecikme zammı alacakları dâhil) 175.000.000 TL'lik kısmının İş Bankası tarafından alacaklarını genel kredi sözleşmeleri kapsamında açılmış veya açılacak kredilerden ve/veya nakdi veya gayrinakdi kredi ilişkisi dahilinde doğmuş veya doğacak her türlü borcunun temini ve bu borçların İş Bankası'na ödenmesi amacıyla bir temlik sözleşmesi imzalamıştır. Tarafların imzalamış olduğu temlik sözleşmesi EPIAŞ tarafından matbu formatta hazırlanmıştır. Temlik sözleşmesi, temlik tutarı 400.000.000,00 TL olacak şekilde 21 Kasım 2019 tarihinde tadil edilmiştir.

Hisse Rehni Sözleşmeleri

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Hisseleri Üzerinde Rehin Sözleşmesi

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Şanlıurfa ili, Merkez ilçesi, Şenocak Mahallesinde tesis edilecek biyokütle enerji santrali projesinin kısmi finansmanı için akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğmuş ve doğacak borçlarını teminen, Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. payları üzerinde ilk rehin kredi sözleşmesinin de imza tarihi olan, 19 Ağustos 2016 tarihli Hisse Rehin sözleşmesi akdedilmiş ve beheri 1,00 Türk lirası nominal değerli 800.000 hisse üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehine rehin tesis etmiş ve hisseler rehin cirosu ile ciro ederek Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiştir.

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin rehnedilmesine ilişkin Ek Rehin Sözleşmesi 19 Ağustos 2016 tarihli Hisse Rehni Sözleşmesi ile ayı koşullarda 26 Nisan 2019 tarihinde imzalanmış ve beheri 1,00 TL değerinde 35.000.000 hisse üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehine rehin tesis etmiş ve hisseler rehin cirosu ile ciro ederek Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiştir.

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. arasında 28 Eylül 2020 tarihinde, yine 19 Ağustos 2016 tarihli Hisse Rehni Sözleşmesi ile ayı koşullarda olmak üzere, Ek Hisse Rehni Sözleşmesi imzalanmış ve beheri 1,00 Türk lirası değerinde 10.000.000 hisse üzerinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. lehine rehin tesis etmiş ve hisseler rehin cirosu ile ciro ederek Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiştir.

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 27 Aralık 2021 tarihli Genel Kurul kararı ile tamamı Şirket'in Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olan

nakit alacaklarından karşılanmak suretiyle 19.000.000 TL artırılarak 51.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. [

Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Hisseleri Üzerinde Rehin Sözleşmesi

Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Mardin ili, Artuklu ilçesi, Eryeri Mahallesi mevkiinde tesis edilecek 9 mW kurulu güce sahip güneş enerjisi santrali projesinin kısmi finansmanı için akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğmuş ve doğacak borçlarını teminen Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisseleri üzerinde 28 Mart 2019 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal İstanbul Şubesi ile Pay Rehni Sözleşmesi imzalanmış ve beheri 1,00 TL nominal değerde toplam 5.500.000 TL nominal değerli 5.500.000 adet hisse üzerinde Türkiye İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal İstanbul Şubesi lehine 1. (birinci) sıradan rehin tesis edilmiştir.

Ra Güneş'in sermayesi 2 Ağustos 2019 tarihinde tescil ve 8 Ağustos 2019 tarihinde ilan olunan 30 Temmuz 2019 tarihli ve 4649 sayı ile tasdikli Genel Kurul Kararı uyarınca 5.500.000 Türk lirasından 6.500.000 Türk lirasına yükseltilmiştir. Ra Güneş'in sermayesi bu sefer 8 Temmuz 2020 tarihinde tescil ve 22 Temmuz 2020 tarihinde ilan olunan 30 Haziran 2020 tarih ve 3322 sayı ile tasdikli, 10 Haziran 2020 tarihli Genel Kurul Kararı uyarınca eş zamanlı olarak artırılıp azaltılarak 9.000.000 Türk lirasına çıkartılmıştır. Artan sermaye ile uyumlu olarak, Ra Güneş'in mevcut sermayesinin tamamına tekabül eden, beheri 1,00 TL nominal değerli toplam 9.000.000 Türk lirası değerinde 9.000.000 adet pay ve bu paylara bağlı haklar ve ileride gerek bedelli gerek bedelsiz sermaye artırımlarında bu paylara bağlı olarak çıkarılacak paylar üzerinde 28 Mart 2019 tarihli Pay Rehni Sözleşmesi ve 16 Eylül 2020 tarihli Pay Rehni Sözleşmesinin Tadiline İlişkin Ek Sözleşme uyarınca İş Bankası Maslak Kurumsal İstanbul Şubesi lehine 1. (birinci) sıradan pay rehni tesis edilmiş ve bu husus 9 Eylül 2020 tarih ve 32 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile tespit edilmiştir.

Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. ve Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.

Global Yatırım Holding A.Ş., Consus, Mavibayrak Enerji ve Mavibayrak Doğu ile Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ("**Garanti Bankası**") ve Türkiye İş Bankası A.Ş. ("**İş Bankası**") Maslak Kurumsal Şubesi arasında 28 Mart 2016 tarihinde imzalanan Kredi Sözleşmesi ("**Kredi Sözleşmesi**") imzalanmış ve Kredi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredileri teminen Mavibayrak Enerji ve Mavibayrak Doğu şirketlerinin payları Hisse Rehni Sözleşmesi ile kredi verenlere rehnedilmiştir. Her iki şirket için paylar üzerindeki takyidatın detayları aşağıdaki şekildedir.

Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.

Mavibayrak Doğu'nun paylarının Kredi Sözleşmesinin akdedildiği 28 Mart 2016 tarihinde çıkarılmış sermayesi olan 1.500.000 TL'nin tamamına tekabül eden 1.500.000 adet pay üzerinde İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine, yine 28 Mart 2016 tarihli Hisse Rehni Sözleşmesi uyarınca, 1. (birinci) derece ve 1.(birinci) sıradan rehin tesis edilmiştir.

Payların üzerinde anılan rehlin tesis edilmesinin akabinde 27 Kasım 2017 tarihinde tescil ve 1 Aralık 2017 tarihinde ilan olunan, 22 Kasım 2017 tarih ve 8470 sayı ile onaylı genel kurul kararı uyarınca Mavibayrak Doğu'nun sermayesi 18.500.000 TL artırılarak 20.000.000 TL'ye çıkarılmış ve artırılan sermayeyi temsilen 18.500.000 adet pay ihraç edilmiştir. İhraç edilen paylar üzerinde, 10 Ocak 2018 tarihinde imzalanan Ek Hisse Rehni Sözleşmesi uyarınca, İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine 1. (birinci) derece ve 1. (birinci) sıradan rehin tesis edilmiştir.

Mavibayrak Doğu'nun sermayesi 8 Kasım 2019 tarihinde tescil ve 14 Kasım 2019 tarihinde ilan edilen, 31 Ekim 2019 tarihli genel kurulda 20.000.000 TL artırılarak 40.000.000 TL'ye çıkarılmış ve artırılan sermayeyi temsilen 20.000.000 adet pay ihraç edilmiştir. İhraç edilen paylar üzerinde, 3 Haziran 2021 tarihli Ek Hisse Rehni Sözleşmesi, uyarınca İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine 1. (birinci) derece ve 1.(birinci) sıradan rehin tesis edilmiştir.

Rehinli paylar, İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi uhdesinde bulunmaktadır.

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.

Mavibayrak Enerji'nin paylarının Kredi Sözleşmesinin akdedildiği 28 Mart 2016 tarihinde çıkarılmış sermayesi olan 5.000.000, TL'nin tamamına tekabül eden 5.000.000 adet pay üzerinde İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine, yine 28 Mart 2016 tarihli Hisse Rehni Sözleşmesi uyarınca, 1. (birinci) derece ve 1. (birinci) sıradan rehin tesis edilmiştir.

Payların üzerinde anılan rehnin tesis edilmesinin akabinde 7 Ağustos 2017 tarihinde tescil ve 11 Ağustos 2017 tarihinde ilan olunan, 28 Temmuz 2017 tarih ve 6139 sayı ile onaylı genel kurul kararı uyarınca Mavibayrak Enerji'nin sermayesi 5.000.000 TL artırılarak 10.000.000 TL'ye çıkarılmış ve artırılan sermayeyi temsilen 5.000.000 adet pay ihraç edilmiştir. İhraç edilen paylar üzerinde, 10 Ocak 2018 tarihinde imzalanan Ek Hisse Rehni Sözleşmesi uyarınca, İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine 1. (birinci) derece ve 1. (birinci) sıradan rehin tesis edilmiştir.

Mavibayrak Enerji'nin sermayesi 19 Kasım 2018 tarihinde tescil ve 23 Kasım 2018 tarihinde ilan edilen, 8 Kasım 2018 tarih ve 6699 sayı ile onaylı genel kurulda 30.000.000 TL artırılarak 40.000.000 TL'ye çıkarılmış ve artırılan sermayeyi temsilen 30.000.000 adet pay ihraç edilmiştir. Şirketin sermayesi 9 Ağustos 2019 tarihinde tescil ve 20 Ağustos 2019 tarihinde ilan edilen, 2 Ağustos 2019 tarih ve 4707 sayı ile onaylı genel kurulda 20.000.000 TL artırılarak 60.000.000 TL'ye çıkartılmış ve artırılan sermayeyi temsilen 20.000.000 adet pay ihraç edilmiştir. Böylece ihraç edilen toplam 50.000.000 pay üzerinde, 21 Kasım 2019 tarihli Ek Hisse Rehni Sözleşmesi, uyarınca İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine 1. (birinci) derece ve 1. (birinci) sıradan rehin tesis edilmiştir.,

Mavibayrak Enerji'nin sermayesi 18 Kasım 2020 tarihinde tescil ve aynı gün ilan edilen, 12 Kasım 2020 tarih ve 5347 sayı ile onaylı 3 Kasım 2020 tarihli genel kurul kararı ile bilançoda oluşan açığı kapatmak amacıyla ve bu açık dahilinde olacak şekilde mali tablolarındaki geçmiş yıl zararları kaleminden 48.198.063,79 TL tutarında azaltılmış ve eş zamanlı olarak, Consus'un Mavibayrak Enerji'deki alacaklarından mahsuben karşılanmak suretiyle, 11.698.063,79 TL artırılarak 23.500.000 TL'ye ulaşmıştır. Mavibayrak Enerji, Consus ve İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi daha önce akdedilmiş olan Hisse Rehni Sözleşmesini sermayenin 60.000.000 TL'den 23.500.000 TL'ye düşürülmesi ile uyumlu hale getirmek amacıyla 3 Haziran 2021 tarihinde Hisse Rehni Sözleşmesine ilişkin Tadil Sözleşmesini imzalamışlardır.

Rehinli paylar, İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi uhdesinde bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar'ın payları üzerindeki rehinleri gösterir tablo aşağıdaki şekildedir:

Ticaret Unvanı	Pay Adedi	Rehinli Payların Adedi	Rehinli Payların Toplam Paya Oranı (%)	Kimin Lehine Verildiği
Mavibayrak Enerji	23.500.000	23.500.000	100	İş Bankası Maslak Kurumsal İstanbul Şubesi
Mavibayrak Doğu	40.000.000	40.000.000	100	İş Bankası Maslak Kurumsal

				İstanbul Şubesi
Ra Güneş	9.000.000	9.000.000	100	İş Bankası Maslak Kurumsal İstanbul Şubesi
Doğal Enerji	51.000.000	32.000.000	62,7	Yapı ve Kredi Bankası

Taşınır Rehni Sözleşmeleri

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Şanlıurfa ili, Merkez ilçesi, Şenocak Mahallesi'nde tesis edilecek biyokütle enerji santrali projesinin kısmi finansmanı için akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğmuş ve doğacak borçlarını teminen, Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 649960-0 sicil numarası ve Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ticaret unvanı ile kayıtlı işletmesinde bulunan menkul işletme tesisatı, ticaret unvanı ve işletme adı üzerinde, rehin alan Yapı ve Kredi Bankası Karaköy Ticari Şubesi lehine 66.000.000 Türk lirası azami miktar ile ve zilyetliği devredilmeksizin taşınır rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'nin Aydın ilinin Söke ilçesinde tesis edilecek biyokütle enerji santrali projesinin kısmi finansmanı için akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'nin doğmuş ve doğacak borçlarını teminen, Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'nin İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 628760-0 sicil numarası ve Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. ticaret unvanı ile kayıtlı işletmesinde bulunan menkul işletme tesisatı, ticaret unvanı ve işletme adı üzerinde, rehin alan İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine 42.000.000 Amerikan Doları azami miktar ile ve zilyetliği devredilmeksizin taşınır rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.

Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.'nin Mardin ilinin Derik ilçesinde tesis edilecek biyokütle enerji santrali projesinin kısmi finansmanı için akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.'nin doğmuş ve doğacak borçlarını teminen, Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'nin İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 968927-0 sicil numarası ve Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. ticaret unvanı ile kayıtlı işletmesi ile Mardin Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne Derik-482 sicil numarası ve Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. Derik Şubesi unvanı ile kayıtlı işletmesinde bulunan menkul işletme tesisatı, ticaret unvanı ve işletme adı üzerinde, rehin alan İş Bankası Maslak Kurumsal Şubesi lehine 42.000.000 Amerikan Doları azami miktar ile ve zilyetliği devredilmeksizin taşınır rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Mardin ili, Artuklu ilçesi, Eryeri Mahallesi mevkiinde tesis edilecek güneş enerjisi santrali projesinin kısmi finansmanı için akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğmuş ve doğacak borçlarını teminen, Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 819823-0 sicil numarası ve Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ticaret unvanı ile kayıtlı işletmesinde bulunan menkul işletme

tesisatı, ticaret unvanı ve işletme adı üzerinde, rehin alan İş Bankası lehine 100.000.000 Türk lirası azami miktar ile ve zilyetliği devredilmeksizin taşınır rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

Bunlar haricinde, İzahname tarihinden önceki iki yıl içerisinde Şirket'in taraf olduğu olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışındaki önemli bulunmamaktadır.

Antigua ve Barbuda'da Güneş Enerjisi Tesisi İnşaatı ve İşletilmesine Dair Önanlaşma

Antigua ve Barbuda'da yüzde yüzü (100%) devlete ait olan Antigua Public Utilities Authority (APUA) ile 5MW kapasiteli yap-işlet modeli ile çalışacak olan bir güneş enerjisi tesisinin Consus Enerji tarafından inşaa edilip uzun vadeli bir enerji alım anlaşması kapsamında işletilmesi için 27.01.2022 tarihinde kapsamlı önanlaşma imzalanmıştır

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

TMS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali yıllar için hazırlanmış olan mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Ek 4'te yer almaktadır.

23.2. 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:

31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali yıllar için hazırlanmış olan mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından denetlenmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait denetim Sorumlu Denetçi Hakan Ölekli tarafından, 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali yıla ait denetim Sorumlu Denetçi Işıl Keser tarafından yapılmıştır. İlgili dönemlerin tümüne ait finansal tablolar bağımsız denetimden geçmiştir ve bağımsız denetim görüşü tüm dönemler için "olumlu görüş" şeklinde verilmiştir. Denetim dönemleri itibarıyla herhangi bir denetim kuruluşu ve sorumlu denetçi görevden alınmamış veya denetim tamamlanmadan görevden ayrılmamıştır.

23.3. 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:

Yüksek enflasyon sebebiyle Şirket'in biyokütle ve dağıtık enerji işkollarındaki hammadde ve işletme maliyetleri önemli seviyede artmıştır.

Biyokütle işkolu gelirlerinin YEKDEM kapsamında USD/TL kuruna endeksli olması ve 2021 yılı son aylarında kurda yaşanan ani yükseliş sonucu Şirket gelirleri de hali hazırda önemli seviyede artmış durumdadır. Şirket, 2022 yılında tamamlanmasını öngördüğü hibrit güneş

santrallerinin de üretime desteği ile maliyetlerdeki enflasyon etkisinin üzerinde gelir artışı ve böylece biyokütle işkolu faaliyetlerinin karlılığında önemli seviyede artış öngörülmektedir.

Dağıtık enerji işkolunda kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin faaliyetlerinin karlılığını etkileyen en önemli maliyet doğalgaz gideridir. 2021 yılı ikinci yarısından itibaren uygulanan yüksek zamlar şirketin karlılığını önemli seviyede etkilemektedir. Buna karşılık ilgili işkolu gelirlerinin önemli kısmını oluşturan elektrik hizmet gelirleri ağırlıklı olarak güncel PTF ve YEKDEM fiyatına endeksli olarak belirlenmektedir. Aynı dönemde elektrik fiyatlarındaki ani yükseliş 2022 yılında devam etmektedir. Şirket'in diğer bir gelir kalemi olan ısı hizmet gelirleri de müşterinin güncel ısı maliyetine, ağırlıklı olarak doğalgaz maliyetine, endeksli olarak güncellenmektedir. Bu çerçevede Şirket, doğalgaz birim fiyatındaki artışa karşı kısmi olarak korunmaktadır. Elektrik-ısı hizmet gelirlerindeki artış ve buna karşılık enflasyon etkisi sebebiyle artan işletme giderleri ve ani yükselen doğalgaz birim fiyatı değerlendirildiğinde Şirket'in dağıtık enerji işkolundan beklediği karlılıkta 2021 yılına kıyasla önemli bir değişim öngörülmektedir.

Güneş enerjisi işkolu faaliyetleri doğası gereği önemli maliyet kalemleri içermemekte olup gelirleri yine YEKDEM kapsamında USD/TL kuruna endekslidir. Şirket'in bu işkolundaki karlılığının önemli seviyede artacağı öngörülmektedir.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Tevzii" başlıklı 17. Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımı yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

Dağıtılacak olan kâr payının oranı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17. Maddesine uygun olarak ve Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlara bağlıdır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu Tebliğlere uymak şartı ile kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Önceki hesap döneminde ödenen kar payı avansları mahsup edilmeden ilave kar payı avansı verilmesine ve kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri arasında kar dağıtımı yapılmamıştır ve bu yönde karar alınmamıştır.

Şirketin 2019 yılı faaliyetleri sonucu Sermaye Piyasası mevzuatına göre oluşan dönem zararı 63.667.181 TL olarak (yasal kayıtlara göre 3.581.699 TL zarar) hesaplanmıştır. 15 Haziran 2020 tarihli, Olağan Genel Kurul Kararı ile 2019 faaliyetleri sonucu kar elde edilemediğinden kar dağıtımı konusunda bir karar alınamamıştır.

Şirketin 2020 yılı faaliyetleri sonucu Sermaye Piyasası mevzuatına göre oluşan dönem kârı 1.561.484 TL olarak (yasal kayıtlara göre 9.371.523 TL zarar) hesaplanmıştır. 3 Haziran 2021 tarihli, Olağan Genel Kurul Kararı ile 2020 faaliyetleri sonucu Yasal Kayıtlara göre kar elde edilemediğinden kar dağıtımı konusunda bir karar alınamamıştır.

Şirketin 2021 yılı faaliyetleri sonucu Sermaye Piyasası mevzuatına göre oluşan dönem karı 33.012.645 TL olarak (yasal kayıtlara göre 7.271.399 TL kar) hesaplanmıştır.

23.7. 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:

Şirket aleyhine başlatılan veya Şirket tarafından başlatılan, Şirket'in dahil olduğu ve son 12 ay içinde Şirket aleyhine karara bağlanmış veya izleyen dönemlerde karara bağlanması halinde tek başına veya toplu olarak Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya finansal durumunu önemli derecede olumsuz etkilemiş veya etkileyebilecek idari işlem, dava, tahkim veya idari takip bulunmamaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde (i) iş hukukundan kaynaklı taleplere, (ii) komşu arazilerde duman, toz, atık su kaynaklı zararlar olduğu iddiasından doğan tazminat taleplerine ve (iii) fikri/sinai haklara (marka ve patent) ilişkin davalara taraftır ve taraf olabilir. Şirket'in Bağlı Ortaklıkları/Bağlı Ortaklıklara karşı ayrıca sözleşme ilişkisi kurdukları gerçek veya tüzel kişilere karşı ilgili sözleşmesel ilişkiden kaynaklı alacaklarının tahsili için dava ve icra takibi ikame etmektedir/edilmektedir.

Şirket'in Bağlı Ortaklığı Mavibayrak aleyhine başlatılmış toplam 3 (üç) adet derdest icra takibi bulunmakta olup söz konusu icra takiplerindeki toplam tutar ise, işleyecek faiz hariç olmak üzere 770.676,37-TL'dir. Şirket tarafından işbu icra takiplerine itiraz edilmiştir. Söz konusu icra takiplerine dair detaylar işbu izahnamenin eki olan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda yer almaktadır.

Mavibayrak aleyhine başlatılan ve önem arz icra takiplerine aşağıda yer verilmiştir:

İcra Takibi Alacaklısı	Borçlu	İcra Dosya No	Konusu	Takip Tutarı	Gelinen Aşama
HSK Hidrolik Sistem Kontrol San. ve Tic. Ltd. Şti.	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	İstanbul 20. İcra Müdürlüğü 2017/39887	Fatura ve Cari hesap Alacağı	608.167,68 TL	Alacaklı sıfatı ile HSK Hidrolik Sistem Kontrol San. ve Tic. Ltd. Şti. tarafından Mavibayrak aleyhine önce İzmir 17. İcra Müdürlüğü'nün 2017/16062 sayılı dosyası ile ilamsız icra takibi yapılmış olup takip bedeli fatura ve cari hesaptan kaynaklı olduğu iddia edilen 608.167,68-TL asıl alacaktır. Mavibayrak tarafından yetki ve borca itirazlar sunulmuş ve yetkisiz icra müdürlüğünde takip başlatıldığından dosya İstanbul İcra Müdürlüğüne gönderilmiştir. Takip dosyası yetkili İstanbul 20. İcra Müdürlüğü'nün 2017/39887 E. numarasını almıştır. İşbu dosyadan gönderilen ödeme emrine de Mavibayrak tarafından süresinde itiraz edilmiş olup icra müdürlüğünce takibin durdurulmasına karar verilmiştir. İtiraz üzerine duran takibin devamı için Mavibayrak aleyhine itirazın iptali davası açılmıştır. Davada dilekçeler teatisi tamamlanarak ön inceleme duruşması yapılmıştır. Ön inceleme duruşmasında akabinde Mavibayrak tarafından tanık isimleri bildirilmiş ve tanıkların dinlenmesi için talimat yazılmıştır. Tanıkların dinlenmesi akabinde dosya bilirkişiye tevdi edilmiştir. Bilirkişilerce hazırlanan rapora karşı Mavibayrak tarafından beyan ve itirazlar sunulmuştur. Mahkeme taraf itirazları bakımından ek rapor alınmasına karar vermiş ve taraflarca işbu ek rapora karşı da beyan ve itirazlar sunulmuştur. Gelinen aşamada mahkeme, ara karar

					tesis edilerek ek rapor alınması için Söke Adliyesine talimat gönderdi. Alacaklı tarafından açılan itirazın iptali davası İstanbul 4. Asliye Ticaret Mahkemesi 2018/145 E. sayılı dosyadan devam etmektedir.
--	--	--	--	--	--

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi EK-3'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda yer almaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Ortaklara ait halka arz edilecek Mevcut Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	52.500.000	-	1	52.500.000	13,62 *

Sermaye artırımını ile çıkartılan paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	52.500.000	-	1	52.500.000	13,62 *

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	10.500.000	-	1	10.500.000	2,72 *

*Halka arz sonrası ulaşılacak toplam sermayeye oranını ifade etmektedir.

Halka arz edilecek olan A Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

[Payların henüz ISIN kodu bulunmamaktadır.]

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Bulunmamaktadır.	115.500.000	-	1	115.500.000	30

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirilmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

a) Kardan pay alma hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği II-19.1)

Pay sahipleri, Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuatın hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların İhraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder. Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zamanaşımı: Kâr Payı Tebliği'nin (II-19.1) 12. maddesi uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar denilmekte idiyse de, 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un 1.,2.,3., ve 4. maddeleri 20 Haziran 2019 tarihinde 30807 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanan Anayasa Mahkemesi kararı ile iptal edilmiştir. Dolayısıyla, bu tarihten itibaren zamanaşımına uğrayan söz konusu bedeller Hazine'ye intikal etmeyecek olup, Şirket tarafından serbestçe özvarlığa dönüştürülebilecektir. Payları, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

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 yatırımcı 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 süreçlere uyulur. Kurul'un 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 hesaplama 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 Sözleşmesini 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, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına sahiptir.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Rüçhan hakkı kullandırıldıktan sonra kalan paylar, ya da rüçhan 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, Pay Tebliği VII-128.1)

TTK md. 462 uyarınca, Esas Sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

Halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

TTK md. 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.

e) Genel Kurul’a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30 Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1)

Yönetim Kurulu’nun aldığı karar ile birlikte genel kurul toplantı ilanı, genel kurul tarihinden en az üç hafta önce olmak kaydıyla, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak tüm belgeler ile Şirketin kurumsal web sitesinde, KAP’ta ve MKK şirket portalında duyurulur, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilir.

Yönetim kurulu gündemi de belirler. Genel Kurul için KAP’ta ve şirket internet sitesinde duyuru için Genel Kurul bilgi dokümanı hazırlanır. Bu dokümanda içindeki bilgiler arasında toplantı yeri, tarihi ve saati ile gündem, şirket ortaklık yapısı ve toplam pay sayısı, hesap dönemi içinde planlanan ortaklık faaliyetlerini önemli derecede etkileyecek yönetim ve faaliyetlerdeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri gibi bilgilere ek olarak vekaletname formu ve Global Yatırım Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu’nun Çalışma Usul ve Esasları Hakkında İç Yönerge de bulunur. Sitede Genel Kurul bölümünde “Genel Kurul Bildirim” raporu olarak topluca yer alır.

Pay sahiplerini Genel Kurul Toplantısı’nda temsile, oy vermeye, teklifte bulunmaya ve gerekli belgeleri imzalamaya yetkili olmak üzere vekil tayin edilebilmesi için örnek “Vekaleten Oy Kullanma Formu” sitede Genel Kurul bölümünde bulunur. Yıllık faaliyet raporu, ortakların incelemesi için en az üç hafta öncesinden sitede yayınlanır. Ayrıca genel müdürlük binasında nüshalar bulundurulur.

Pay defterinde yazılı pay sahiplerine toplantı bilgisi, gündem ile vekaletname formu iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

Genel Kurul Toplantıları, bütün pay sahiplerinin katılmasına imkan verecek bir mekanda, eş zamanlı olarak elektronik ortamda Elektronik Genel Kurul Sistemi üzerinden yapılmaktadır. KAP üzerinden yapılan duyuru ile E-GKS sistemine de bilgi verilmiş olmaktadır. Pay sahiplerinin hem fiziki hem de elektronik ortamda toplantıya katılımları için gerekli şartlar sağlanır. Toplantıya fiziki katılacak pay sahiplerinin kimlik kontrolleri toplantı öncesi yapılır, temsilcilerin noter onaylı vekaletname formunu göstermeleri de gerekir. Elektronik ortamda toplantıya katılacak pay sahipleri ya da temsilcileri toplantı gününden bir gün öncesine kadar EGKS’ye bildirmek zorundadırlar. Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım için sisteme giriş, genel kurulun ilan edilen başlama saatinden bir saat öncesinde başlar, genel kurulun başlama saatinden beş dakika öncesine kadar sürer.

f) Genel Kurul’da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)

TTK md. 407 uyarınca; Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurulda kullanırlar.

TTK md. 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 Kurulunun yıllık raporuna, karın 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. Aksine Esas Sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

TTK md. 417 uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 10/A maddesi uyarınca Genel Kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"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 ilmhühaber 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 Kurula katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel Kurula katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" adını alır.

Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

g) Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30)

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkına haizdir. Pay sahipleri oy paklarını Genel Kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

h) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3)

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPKn'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

ı) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. 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.

i) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. madde.14, TTK madde. 437):

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulunun kar dağıtım önerisi Genel Kurul toplantısından en az 3 hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurulda, Yönetim Kurulundan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından önemli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

j) İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2)

TTK md. 445 uyarınca; 446. maddede belirtilen kişiler, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK md. 446 uyarınca;

- a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,
- 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 md. 451 uyarınca; Genel Kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

k) Azınlık Hakları (TTK. madde 411, 412, 420, 439, 531, 539)

TTK md. 411 uyarınca; Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurulu toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

TTK md. 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 Kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

TTK md. 420 uyarınca; Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel

Kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK md. 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 md. 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 md. 559 uyarınca; Kurucuların, Yönetim Kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirketin tescilli 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.

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

TTK md. 438 uyarınca; Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kuruldan isteyebilir.

Genel Kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK md. 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 birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı:

Pay Sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı:

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Global Yatırım Holding A.Ş., 2022/1059 sayılı, 16 Şubat 2022 tarihli yönetim kurulu kararıyla:

- Global Yatırım'ın, %100 oranında bağlı ortaklığı olan Consus'da sahibi olduğu paylarının 52.500.000 Türk Lirası nominal değerli, 52.500.000 adet kısmının Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümleri doğrultusunda ortak satışı yoluyla halka arz edilmek suretiyle satılmasına,

- Halka arz sonrasında, yeterli fazla talep gelmesi durumunda, Consus’da sahibi olduğumuz paylardan 10.500.000 Türk Lirası nominal değerli, 10.500.000 adet kısmının da Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun ilgili tebliğ hükümleri doğrultusunda ek satış kapsamında halka arz edilmek suretiyle satılmasına,
- Consus’un, halka arz kapsamında, çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 Türk Lirası’ndan 385.500.000 Türk Lirası’na çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 Türk Lirası nominal değerli 52.500.000 payın halka arz edilmesi işlemine muvafakat verilmesine,
- Halka arz ile ilgili işlemleri yürütmek üzere imza sirkülerinde Şirketi temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına

karar verilmiştir.

Consus, 2022/71 sayılı, 16 Şubat 2022 tarihli yönetim kurulu kararıyla:

- Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere; Şirket’in çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 333.000.000 Türk Lirası’ndan, toplam 52.500.000 Türk Lirası kadar artırılarak 385.500.000 Türk Lirası’na çıkarılmasına, ihraç edilen 52.500.000 adet payın tamamının imtiyazsız olarak belirlenmesine,
- Arttırılmasına karar verilen 52.500.000 Türk Lirası’na tekabül eden 52.500.000 adet imtiyazsız payların, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle, Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazarda, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Tebliği ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat çerçevesinde halka arz edilmesine,
- Şirket’in ortaklarından Global Yatırım Holding A.Ş.’nin sahibi olduğu paylardan 52.500.000 Türk Lirası nominal değerli, 52.500.000 adet payın halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine ve Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun ilgili tebliğ hükümleri doğrultusunda ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
- Halka arz sonrasında, fazla talep gelmesi durumunda, Şirket’in ortaklarından Global Yatırım’ın sahip olduğu paylardan 10.500.000 Türk Lirası nominal değerli, 10.500.000 adet payın da ek satış kapsamında halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine ve fazla talep gelmesi durumunda ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun ilgili tebliğ hükümleri doğrultusunda halka arz edilmesine,
- Halka arzın Borsa İstanbul A.Ş.’de, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde Borsa’da Satış veya Talep Toplama Yoluyla Satış Yöntemi ile gerçekleştirilmesine,
- Yukarıdaki maddelerde açıklandığı üzere SPK düzenlemeleri kapsamında halka arz edilecek payların Borsa İstanbul A.Ş.’de halka arzına aracılık için Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’nin ve Global Menkul Değerler A.Ş.’nin yetkilendirilmesine,
- Halka arz satış fiyatının, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’nin hazırlayacağı Fiyat Tespit Raporu doğrultusunda ve ilgili rapordaki kriterler çerçevesinde belirlenmesine,
- Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.’nin ilgili düzenlemeleri kapsamında Şirketimizin paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına ve

- Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli her türlü başvuruların ve işlemlerin yapılması için imza sirkülerinde Şirket'i temsile yetkili olan kişilerden herhangi ikisinin müştereken atacakları imzaları ile Şirket'i en geniş şekilde temsil etmeye yetkili kılınmasına

karar verilmiştir.

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

Şirket paylarının devrine ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana (ortaklığın oy haklarının %98'ine) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde 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. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın başlaması öncesinde, SPK haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un Şirket paylarının halka arz sonrasında işlem görüp görmeyeceğine ilişkin görüşlerine İzahname'nin giriş kısmında yer alan I nolu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın satışı ve Şirket sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Şirketimiz pay sahiplerinin halka arz edeceği Mevcut Paylar'ı ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 105.000.000 TL olacaktır. Bu payların toplam 52.500.000 TL nominal değerli kısmı mevcut pay sahiplerine aitken, toplam 52.500.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %15,77 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %13,62 olacaktır. Yeni Paylar'ın sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %13,62 olacaktır. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilecek 52.500.000 TL nominal değerli paylar ile ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 52.500.000 TL nominal değerli toplam 105.000.000 TL nominal değerli payın, halka arz sonrası oluşacak toplam 385.500.000 TL nominal değerli paylara oranı %27,24 olacaktır.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,15 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,72 olacaktır.

Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 115.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arzla katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Garanti Yatırım liderliğinde ve Global Menkul eşliderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurtdışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurtiçi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir.
- b) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ile ç) nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, d) Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kısıtlarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.
- c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu (IMF), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST’te işlem görecektir. Bu şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde (başvuru yerleri) belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, Satış Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtıma dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Garanti Yatırım ve Halka Arz Eden Ortak'ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Garanti Yatırım, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Garanti Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Garanti Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (*Başvuru Yerleri*) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın 25.3.1’de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için “Talep Bedeli”, talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli’ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli /Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini ve İsviçre Frangı)	0,90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi’nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi’nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	0,95	Her bir Konsorsiyum Üyesi’nin	Her bir Konsorsiyum

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
		ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören Özel Sektör Borçlanma Araçlarını teminata konu edebilir)	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	0,90	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	1,00	-	-
Döviz (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat	0,90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında

kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşları birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşları teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtarla gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşlarının ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşlarının ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Garanti Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 384 10 05

Garanti Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Acentesi Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin Garanti BBVA İnternet Bankacılığı (www.garantibbva.com.tr), Garanti BBVA Mobil uygulaması ve 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ:

Global Menkul Değerler A.Ş.

Yeşilce Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No: 65 Kat: 1 34418 Kağıthane/İstanbul

Tel: (0212) 244 55 66

Global Menkul Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin İnternet Şubesi (www.global.com.tr)

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[•]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. T. Garanti Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (GPY Para piyasası fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • TL DİBS • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)

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. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri’ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Garanti Yatırım ile Şirket arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi’nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi’nde doğan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde mücbir sebep, savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arzı etki edebilecek tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- SPK’dan ve/veya BİST’ten gerekli izinlerin alınamaması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket’in halka arz edilen paylarının pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağını ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Garanti Yatırım ve/veya Halka Arz Edenler tarafından öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket’in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket’in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket’in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek derecede önemli bir soruşturma ve/veya dava açılması ile Şirket ve/veya Ortaklar aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,

- Halka arz satış sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Edenler tarafından onaylanmasına kadar geçen sürede halka arzın gerçekleşmesini engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması,
- Şirket ve/veya Aracı Kurumlar tarafından, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağının veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağının öngörülmesi,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arzın yapısının tespiti ile ilgili olarak Garanti Yatırım ve Halka Arz Edenler arasında uzlaşmaya varılamaması.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, Halka Arz Edenler, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

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

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "(b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

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

Talep miktarının 1(bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname 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 Kurula 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 Kurulca 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, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. 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 dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun 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.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Şirket'in 16.02.2022 tarihli, 2022/71 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca yeni pay alma hakkı sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. 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:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Mehmet Kutman	Global Yatırım Holding A.Ş.
Erol Göker	Global Yatırım Holding A.Ş. Global Menkul Değerler A.Ş.
Ayşegül Bense	İhraççı Global Yatırım Holding A.Ş.
Serdar Kırmaz	İhraççı Global Yatırım Holding A.Ş.
Ercan Nuri Ergül	İhraççı

Oğuz Satıcı	Global Yatırım Holding A.Ş.
Atay Arpacioğulları	İhraççı
Mehmet Ali Deniz	İhraççı Global Yatırım Holding A.Ş.
Feyzullah Tahsin Bense	İhraççı Global Menkul Değerler A.Ş.
Mustafa Karahan	İhraççı
Muhammet Er	İhraççı
Kaan Görenek	İhraççı
Eda Tuğcu Yalkın	İhraççı
Hande Veldet Velidedeoğlu	İhraççı
Umut Cücenoglu	İhraççı
Çetin Keşaplı	İhraççı
Ali Hakan Everekli	İhraççı
İbrahim Ferhat Gül	İhraççı
Yusuf Bulut	İhraççı
Mustafa Turan	İhraççı
Volkan Turan	İhraççı
Sami Melih Yıldızoglu	İhraççı
Özgür Yılmaz	İhraççı
Hasan Emrah Yıldız	İhraççı
Oğuz Çakmak	İhraççı
Gökhan Özer	Global Menkul Değerler A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Lütfü Hekimoğlu	Global Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Pervin Soydemir	Global Menkul Değerler A.Ş.
Gülşeyma Doğançay	Global Menkul Değerler A.Ş.
Nusret Hakan Özsoy	Global Menkul Değerler A.Ş.
Hakan Tan	Global Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Şahin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Seçil Ertuna	Global Menkul Değerler A.Ş.
Kadir Berkay Aytekin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Bahar Lafçı	Global Menkul Değerler A.Ş.
Engin Küçük	Global Menkul Değerler A.Ş.
Saadet Banu Dirim	Global Menkul Değerler A.Ş.

Fatih Nazmi Doğan	Global Menkul Değerler A.Ş.
Yiğit Engiz	Global Menkul Değerler A.Ş.
Veli Gürkan Kızılgüneş	Global Menkul Değerler A.Ş.
Mustafa Anıl	Global Menkul Değerler A.Ş.
Can Öksün	Global Menkul Değerler A.Ş.
Didem Kutlu	Global Menkul Değerler A.Ş.
Esra Yılmaz	Global Menkul Değerler A.Ş.
Ercan Dikmen	Global Menkul Değerler A.Ş.
Pelin Yalın Hantal	Global Menkul Değerler A.Ş.
Bilgehan Ulusavaş	Global Menkul Değerler A.Ş.
Alper Dönmez	Global Menkul Değerler A.Ş.
Zülfiye Tüfekçi	Global Menkul Değerler A.Ş.
Zülfiye Tabak	Global Menkul Değerler A.Ş.
Şükran Lale Kuru	Global Menkul Değerler A.Ş.
Murat Çetiner	Global Menkul Değerler A.Ş.
Yasemin Büyüktuna Melek	Global Menkul Değerler A.Ş.
Aslıhan Şan Sarıçoban	Global Menkul Değerler A.Ş.
Hülya Eroğlu	Global Menkul Değerler A.Ş.
Durmuş Bayraktar	Global Menkul Değerler A.Ş.
Işıl Sezen	Global Menkul Değerler A.Ş.
Kader Pürenli	Global Menkul Değerler A.Ş.
Dalınç Arıburnu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Shahrokh Badie	Global Yatırım Holding A.Ş.
Uğur Aydın	Global Yatırım Holding A.Ş.
Gözde Kitapçı	Global Yatırım Holding A.Ş.
Uğur Noyan	Global Yatırım Holding A.Ş.
Tuğçe Topçu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Kerem Seçkin	Global Yatırım Holding A.Ş.
İzzet Alp Gül	Global Yatırım Holding A.Ş.
Göknıl Akça	Global Yatırım Holding A.Ş.
Aslı Gülhan Su Ata	Global Yatırım Holding A.Ş.
Murat Engin	Global Yatırım Holding A.Ş.
Onat Polat	Global Yatırım Holding A.Ş.
Ali Satvet Köşklü	Global Yatırım Holding A.Ş.
Ceyda Uysalcı	Global Yatırım Holding A.Ş.
Serdar TARIM	Global Yatırım Holding A.Ş.

Turgay BAYRAM	Global Yatırım Holding A.Ş.
Utku Ergüder	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Yavuz Jankat Bozkurt	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Anıl Can İpekçi	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Mert Bahçecik	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Güneş Türkoğlu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Armağan Güner	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Mert Hasanreisioğlu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Taylan Özgür Toprak	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Esra Tekinöz	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Atacan Coşkun	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Cansu Tuğul	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Buse Yeben	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Hasan Kaan Demir	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı
Gülen Begüm Kayum	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı
Mert Ceylan	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı
Işıl Keser	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Hakan Ölekli	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
İsmail Önder Ünal	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Gamze Selek	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Mustafa Varol	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Pelin Gamze Çelik	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Yavuz Dinçer	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Ruşen Fikret Selamet	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim

	Şirketi
Nilüfer Özmen	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Erman Durmaz	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Şirin Soysal	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Pelin Ataseven	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Ali Özınan	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Ege Bilgi	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Pınar Onar	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
İrem Dilaverler	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Duygu Avcı	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Selin Bilici	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Canan Cebeci	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Begüm Çalışır	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Ali Yiğit Can	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Mert Uzun	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Bekir Ateş	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

İbrahim Emre Özaçık	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Yeliz Filiz	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Süeda Savaş	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Harun Çokcesur	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Salih Şentürk	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Yağmur Biçer	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Ali Abbas Akbulak	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Batuhan Karayalçın	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Laden Demirci	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Mertcan Duygulu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Zeynep Babayigit	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Harun Çokcesur	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Salih Şentürk	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Yağmur Biçer	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Tankut Çağınar	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Beliz Harmandar	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest

	Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Yiğit Öztın	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Doğukan Durmuş	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Yavuz Öner	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Altar Çalışaneller	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. 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:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Satış Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve yüzde onunun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya Halka Arz Edenler'in talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam 105.000.000 TL nominal değerli payların;

42.000.000 TL nominal değerdeki [●] kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,

52.500.000 TL nominal değerdeki [●] kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

10.500.000 TL nominal değerdeki [●] kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Halka Arz Edenler'in onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Garanti Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

- Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise ilgili gruba ait tahsisatın karşılanmayan kısmı Halka Arz Edenler'in onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.
- Ek olarak talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsun ya da olmasın, Satış Tebliği'nde Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için belirtilen asgari %10'luk tahsisat oranlarının altına inmemek kaydıyla, Halka Arz Edenler'in onayı ile tahsisat değişikliği yapılabilir. Ancak herhangi bir yatırımcı grubu için azaltılacak tahsisat tutarı 25.2.3.a'da belirtilen tahsisat oranlarının %20'sinden daha fazla olmayacaktır.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından Satış Tebliği madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar mükerrer taramaya tabi tutulacak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcıların yalnızca en yüksek miktartlı talebi kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Garanti Yatırım ve Halka Arz Eden Ortaklar'ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talep adedinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcı'ya ait talep miktarının halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için, işbu maddenin (e) fıkrasında belirtildiği üzere tek bir yatırımcıya asgari 1 (bir) adet pay dağıtımı yapılırken, 1 defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca yatırımcı başına 1 (bir) adet pay (bu gruba tahsis edilen miktarın

yetmemesi durumunda Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir) dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, İzahname'nin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerilerini de dikkate alınarak İhraççı ve Satan Ortaklar tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde toplamda 10.500.000 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi yoluyla ek satış yapılması planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 10.500.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilen payların toplamının nominal tutarının %10'una denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Satan Ortak tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK sicil Numarası üretilerek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek, müşterilerden MKK'ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler tahsil edilecektir	Başka kurumlara Hisse Senedi Virmanlarında MKK'ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	Yoktur.	Yoktur.	MKK'ya ödenecek ücretler yatırımcıdan alınacaktır.
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

25.3.2. 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:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve www.garantibbvayatirim.com.tr internet adresinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Edenler'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir. Halka arzda pay satışı yapacak hissedarlar satışını yapacağı paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir. Aynı zamanda Halka Arz sonrası kalan Şirket hissedarları paylarının değer artışı sayesinde dolaylı yoldan menfaat sağlayabilecektir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççıpayları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

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

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri “En İyi Gayret Aracılığı” yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Satan Ortak ve aracı kuruluşlar arasındaki Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi 16.02.2022 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Halka Arz Eden Ortaklar, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

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

Global Yatırım Holding portföyünde bulundurdıkları Şirket paylarının halka arzında 52.500.000 TL nominal değerde 52.500.000adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam 63.000.000 TL nominal değerde ve 63.000.000 adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket, 52.500.000 TL nominal değerde 52.500.000 adet pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Konsorsiyum lideri olan Garanti Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın, Şirket'in pay sahipleriyle arasında, Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi dışında, herhangi bir sözleşmesi yoktur.

Global Menkul Değerler'in, Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi dışında Şirket'in pay sahipleriyle arasında, işbu halka arza konu başkaca sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Eş Lideri olarak görev alan Global Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket'in %100 oranında pay sahibi olan Global Yatırım Holding A.Ş., Konsorsiyum Eş Lideri'nin de dolaylı şekilde %75 oranında pay sahibidir. Konsorsiyum Eş Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği

aracılık komisyonu ve belirtilen sermaye ilişkisi haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

[Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.]

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Kayum-Demir Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in pay sahipleriyle arasında, Global Yatırım Holding'in iştiraki olan Naturelgaz'ın 18.03.2021 tarihinde SPK tarafından onaylanan halka arz sürecinde hukuki danışmanlık verilmesi ve Global Yatırım Holding'in 29.07.2021 tarihinde SPK tarafından onaylanan sermaye artırımını suretiyle pay ihracı sürecine yönelik verilen hukuki danışmanlık hizmeti haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket'in finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul nezdinde Yıldız Pazar işlem görmesi için başvuru yapılacaktır.

Halka arz, arz edilen payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

Borsa'nın görüşüne işbu izahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

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

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Garanti Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Garanti Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. 26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş olan Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım'a aittir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarı işlemlerinde Garanti Yatırım, halka arzı gerçekleşen tüm payların azami %50'si ile sınırlı olmak kaydıyla Halka Arz Eden Ortaklar tarafından halka arzı gerçekleştirilen payların halka arz pay fiyatıyla çarpılmasıyla oluşan tutara eşdeğer bir fon kullanacaktır. Fiyat istikrarı için ayrılacak fon, ek satış gerçekleşmesi halinde 57.500.000 TL nominal değerli payların, ek satış gerçekleşmemesi halindeyse 52.500.000 TL nominal değerli payların halka arz pay fiyatıyla çarpılmasıyla oluşan tutara eşdeğer olacaktır. Bununla beraber, 25.2.3. (b) numaralı maddede belirtildiği üzere, halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan Mevcut Paylar'ın satışının iptaline

gidilecektir. Bu durumda fiyat istikrarını sağlayacak işlemlerde kullanılacak fonun planlanandan daha az olması ihtimali bulunmaktadır. Şüpheyi mahal vermemek üzere, halka arz sürecinde uygulanacak fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılacak fonda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan Mevcut Paylar'ın satışından elde edilen kaynaklar kullanılacak, ancak bu kaynakların yeterli olmaması halinde sermaye artışı yoluyla arz edilen payların satışından elde edilen kaynaklar kullanılabilecektir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

Halka Arz Eden	Adres	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Dışında Önemli Mahiyette İlişki
Global Yatırım Holding A.Ş.	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yoktur.	Yoktur.

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

Halka arz, ek satış olmaması durumunda Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın satışı ve Şirket sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Ek satış olması durumundaysa Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 63.000.000 TL nominal değerli 63.000.000 adet payın satışı ve Şirket sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Halka Arz'dan sonra Şirket'in sermaye yapısının aşağıdaki gibi olması planlanmaktadır:

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Pay Grubu	Halka Arz'dan Sonra (Sermaye Artırımı Dahil)		Pay Grubu	Halka Arz'dan Sonra (Sermaye Artırımı Dahil)	
				(Ek Satış Hariç)			(Ek Satış Dahil)	
	TL	%		TL	%		TL	%
Global Yatırım Holding A.Ş.	333.000.000	100	-	280.500.000	72,8	-	270.000.000	70,0
Halka Açık Kısım	-	-	-	105.000.000	27,2	-	115.500.000	30,0
Toplam	333.000.000	100,00		385.500.000	100,00	-	385.500.000	100,00

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 16.02.2022 tarihli 2022/74 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in birincil halka arzını takiben, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, ek satış haricinde Şirket'te, (i) bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmeyeceğini, (ii) hiçbir şekilde halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (iii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını (iv) Borsa İstanbul A.Ş.'ye veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve (v) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmektedir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Global Yatırım Holding A.Ş., 16.02.2022 tarihli 2022/1060 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, halka arza ve ek satışa konu olmayan maliki olunan Şirket paylarının tamamı ile ek satışa konu payların tamamının satılamaması durumunda satılamayan ek satışa konu Şirket paylarının, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, 180 gün boyunca; payların Borsa fiyatından bağımsız olarak; Borsa'da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (i) hiçbir şekilde Borsa'da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (ii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını, (iii) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını, (iv) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, (v) bu suretle dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağını ve (vi) Borsa dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmektedir. (Şüpheyeye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması ardından Satan Ortak'ın Halka Arz Edilecek Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.).

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Global Yatırım Holding A.Ş., 16.02.2022 tarihli, 2022/1060 sayılı Yönetim Kurulu kararı ve ilgili mevzuat uyarınca SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulundurduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin ilgili hükümlerine uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) sahip olunan Şirket paylarının Borsa dışında satılması halinde satılacak tüm payların da Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrasında yer alan sınırlamalara tabi olacağını taahhüt etmiştir. (Şüpheyeye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması ardından Satan Ortak'ın Halka Arz Edilecek Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.).

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arz; Şirket'in sermaye artırımı ve Şirket ortaklarının mevcut pay satışı yoluyla gerçekleşecektir. Şirket, Halka Arz Eden Ortaklar'ın mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması bakımından herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Bunun yanında Şirket, sermaye artışı usulüyle 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arz kapsamında satılması ise [●] TL brüt gelir elde etmeyi beklemektedir Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL (ek satış olması durumunda [●] milyon TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●]TL (ek satış olması durumunda [●] TL) olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın sermaye artırımı nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Şirket tarafından karşılanacaktır. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin [●] TL, MKK üyelik ücretinin [●] TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin [●] TL, Şirket tarafından karşılanacak olan Kurul ücretinin [●] TL, Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karşılanacak Kurul ücretinin [●] TL, aracılık komisyonunun halka arz fiyatı üzerinden hesaplanacak şekilde [●] TL, hukuki danışmanlık maliyetinin [●] TL ve Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin [●] TL olması beklenmektedir

Tüm masraflar dikkate alındığında İhraççı ve Halka Arz Eden Ortaklar tarafından karşılanacak toplam maliyet [●]TL olacaktır. Pay başına maliyetin [●] TL olması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maliyet	Karşılayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)	Ek Satış Dahil (TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[●]	[●]
SPK Kurul Kayıt Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]	[●]
SPK Kurul Kayıt Ücreti* (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[●]	[●]
SPK Kurul Kayıt Ücreti* (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	[●]	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[●]	[●]

	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti**	Şirket	[●]	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]
Toplam Maliyet		[●]	[●]
Pay Başına Maliyet (Toplam Pay Miktarına Göre)		[●]	[●]

* Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

**Pay Piyasası işlem görme başvuru ücreti, başvurunun kabul edilmesi halinde ilk alınacak kotta kalma ücretinden mahsup yoluyla iade edilir.

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

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, borç miktarının azaltılması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket'in pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan paylardan ek satış hariç 52.500.000 adet hissenin, ek satış olması durumunda toplam 63.000.000 adet hissenin halka arz kapsamında satılması sonucunda Şirket herhangi bir gelir elde etmeyecek olup yalnızca sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek 52.500.000 adet yeni payın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin ek satış olmadığı durumda [●] TL, ek satış olduğu durumda ise [●] TL olması beklenmektedir. Ek satış olmadığı durumda oluşacak [●] TL bakiyenin [●] TL'si Şirket'in kalan [●] TL'si ise Halka Arz Eden Ortaklar'ın, ek satış olduğu durumda ise oluşacak [●] TL bakiyenin [●] TL'si Şirket'in kalan [●] TL'si ise Halka Arz Eden Ortaklar'ın tasarrufunda olacaktır.

İhraç edilecek yeni paylar neticesinde elde edilecek fon, ağırlıklı olarak Şirket'in finansal borçlarını azaltmak, faaliyet gösterilen sektörlerde kapasite artırmak ve yeni yatırımlar yapmak amacı ile kullanılacaktır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Aralık 2021 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, 29.2 numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

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

Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	Tutar
Defter Değeri (milyon TL)*	[●]
Toplam Pay Sayısı (adet)	[●]
Pay Başına Defter Değeri (TL)	[●]

Halka Arz Fiyatı (TL)	[•]
Sermaye Artırımı (adet)	[•]
Şirkete Girecek Nakit (milyon TL)	[•]
Halka Arz Masrafları (milyon TL)**	[•]
Şirkete Girecek Net Nakit (milyon TL)	[•]
Halka Arz Sonrası Defter Değeri (milyon TL)	[•]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı (adet)	[•]
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	[•]
Mevcut Ortaklar İçin sulanma etkisi (TL)	[•]
Mevcut Ortaklar İçin sulanma etkisi (%)	[•]
Yeni Ortaklar İçin sulanma etkisi (TL)	[•]
Yeni Ortaklar İçin sulanma etkisi (%)	[•]

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Global Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

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

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Adresi: İş Kuleleri Kule 3 Kat 2-9 Levent 34330 İstanbul

Telefon: 0212 316 60 00

Faks: 0212 316 60 60

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi:

Hakan Olekli (31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde son eren mali dönem tabloları)

Işıl Keser (31 Aralık 2021 tarihlerinde son eren mali dönem tabloları)

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir.

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Hukukçu Raporu

Ek-3'te yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Harbiye Mahallesi, Abdi İpekçi Caddesi, No: 38/5, Şişli, İstanbul

Telefon: 0212 291 10 02

Faks: 0212 291 10 03

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

31.12.2021 tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

2006 yılından itibaren BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 30.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç) BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir. (GVK'nın Geçici 67'nci maddesi uygulanma süresi, 17.11.2020 tarih ve 31307 sayılı resmi gazetede yayınlanan 7256 sayılı Kanun'nun 19.maddesi ile 31.12.2025 tarihine kadar uzatılmıştır.)

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. - Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK'nın Geçici 67'nci maddesinde %15 olarak belirlenen tevkifat oranı, daha sonra yapılan Kanun değişiklikleri ve Bakanlar Kurulu Kararları ile : (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş, varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımında belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımında belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla atım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine davalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması hâlinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.

Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevki suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevki edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkiyata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK. 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararları ile, halka arz tarihi itibarıyla tevkiyat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67.maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve İç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. 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 Kanunla eklenen 22. maddenin 3. 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. İstisna dışında kalan kar paylarının GVK'nun 86/1-c maddesinde yer alan (2019 yılı için 40.000-TL, 2020 yılı için 49.000-TL, 2021 yılı için 53.000-TL) tutarı aşması halinde, yıllık beyanname ile beyan edilmesi gerekmektedir. Vergiye tabi kar paylarının belirtilen haddi aşmış olması halinde 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 dağıtım 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.

Kişilerin 2022 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
32.000 TL'ye kadar	15
70.000 TL'nin 32.000 TL'si için 4.800 TL, fazlası	20
170.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL, fazlası	27
880.000 TL'nin 170.000 TL'si için 39.400 TL, fazlası	35
880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 287.900 TL, fazlası	40

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise, menkul sermaye iradına ilişkin ödemenin Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmeye mecburdurlar (GVK, Md. 101/5). Münferit beyanname, bu kazanç ve iratların iktisap olunduğu tarihten itibaren 15 gün içinde verilmelidir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden

Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam 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/l-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu ile girişim sermayesi yatırım ortaklıkları dışında kalan diğer yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir (KVK, Md.5/l-a-3). 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, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2).

Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

Öte yandan KVK'nın 5'inci maddesinin 1(e) bendi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın % 75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanılabilmesi için satış kazancının, satışın yapıldığı yılı izleyen beşinci yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması, satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısıyla istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile iştigal etmemesi gerekmektedir.

Söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanımına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Dolayısıyla istisnanın uygulanması için aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması da yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içerisinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da Dar Mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış kabul edilir. Aynı süre içerisinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) hâlinde de bu hüküm uygulanmaktadır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak, vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir. Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır. 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.

32.2.2.2.4. Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2021 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.

32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir. KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir. Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir. Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur. Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (2012/3322 sayılı BKK ile girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi/beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1 -c maddesi

uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanname verilmesine gerek bulunmamaktadır. Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 nolu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesinde % 20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı, aynı Kanuna 7061 Sayılı Kanun ile eklenen Geçici 10. Madde ile; kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere % 22 olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Türkiye'de geçerli olan Kurumlar Vergisi oranı %22'dir. Ancak, 22 Nisan 2021 tarihli ve 31462 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7316 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 11 inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen Geçici 13 üncü madde ile Kurumlar Vergisi oranı 2021 yılının ilk çevreği için %20 olarak, yılın kalan dönemi için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak uygulanacaktır. Bu değişiklik 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren başlayan dönemlere ait kurum kazançlarının vergilendirilmesinde geçerli olacaktır. Ancak, KVK'nın 5/1-a-1 ve 5/1-a-3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları; tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu ile girişim sermayesi yatırım ortaklıkları dışında kalan diğer yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/1-6-b maddesi ile KVK'nun 15/2 ve 30/3. maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kuramlara dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır. Tam Mükellef bir şirket tarafından dağıtılan ve Türkiye'de daimi iş yeri bulunan Dar Mükellef kurumlar tarafından alınan kâr payları ödemeleri ise Türkiye'de tevkifata tabi olmayıp kurumlar vergisinden müstesnadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. 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.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. 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.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.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 ulaşılacağı hakkında açıklama:

Yoktur.

33B 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.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.consusenerji.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.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1. Esas Sözleşme ve İç Yönerge

EK 2. Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluk Beyanları

EK 3. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın 16.02.2022 tarihli Hukukçu Raporu

EK 4. Bağımsız Denetim Raporları ve Finansal Tablolar

EK 5. Fonun Kullanım Yeri Raporu